

BANCA & ECONOMÍA



La hoja de ruta está lista

Para impulsar el crecimiento económico, el plan de gobierno de Iván Duque incluye: una reforma tributaria, optimizar la administración de impuestos, estimular la inversión extranjera y reducir el gasto en el funcionamiento del Estado.

PANORAMA

20 años de inversión
extranjera en Colombia.

PÁG. 16

ANÁLISIS

La apuesta de la banca por la
ciberseguridad: CSIRT financiero.

PÁG. 47

CONTROVERSIAS

Vender o no vender
a Ecopetrol.

PÁG. 60

Transformamos la banca con soluciones inteligentes

Los retos de la transformación digital del sector financiero exigen agilidad e innovación

Hoy la caja fuerte de los bancos son los Data Centers, mientras las ventanillas de atención son aplicaciones móviles. El Big Data, Internet de las Cosas, Cloud Computing, Data Centers, Banca Remota y Cloud Contact Center son sus mejores aliados para enfrentar un mundo donde el intercambio comercial comienza a escribirse en un ecosistema digital.

Huawei comprende el valor de la tecnología en el sector financiero, esto lo comprueba la vasta experiencia que le ha dado trabajar con más de la mitad de los 10 bancos más importantes del mundo. Las soluciones de Banca 4.0 de Huawei están enfocadas en remodelar la arquitectura tradicional de la tecnología en el sector financiero, reduciendo los costos de implementación y aumentando su eficiencia de cara a un consumidor cada vez más conectado y con menos interés en invertir horas detrás de la fila de un banco. Nuestra guía es utilizar la tecnología para resolver las principales necesidades del sector.

La Banca 4.0 está en sus manos. Visite www.enterprise.huawei.com y conozca cómo Huawei se ha convertido en el aliado de la transformación digital del sector.



Escanea para conocer más de Banca 4.0



Escanea para conocer más sobre Huawei Colombia





Emprendimiento Femenino

De la mano de la Fundación MET, hemos formado a más de **50 mujeres** de Medellín y Bogotá en temas empresariales y financieros y realizado **16 Foros de Emprendimiento Femenino**.



Microfinanzas BBVA-Bancamía

1.000.000 de clientes

54% son mujeres 44% vive en zonas rurales

\$1.3 billones en cartera de créditos



BBVA Momentum

Medellín, Cali, Bucaramanga, Villavicencio, Popayán y Bogotá

30 Emprendedores sociales • 21 semanas

Formación empresarial virtual y presencial con la IE Corporate Learning Alliance, escuela de negocios del Financial Times.



Escuela para el Emprendimiento BBVA

Atlántico, Cesar, La Guajira, Santander, Arauca, Norte de Santander, Cundinamarca, Antioquia, Caldas, Quindío, Risaralda, Tolima, Huila y Cauca

Estudiantes: 190.000 • Docentes: 1.200



Pymes BBVA

Más de 106.000

pymes gestionadas

Ofrecemos una experiencia diferencial con fuerza de ventas especializada, cobertura nacional y un portafolio de productos y servicios digitales.

Comprometidos con el emprendimiento colombiano

Portafolio

www.portafolio.co

Avenida Eldorado N.º 68B - 70. Piso 3
PBX: (1) 294 0100. Bogotá - Colombia

Agosto 2018

DIRECTOR
Ricardo Ávila Pinto

Banca & Economía

EDITORA
Rosa María Cárdenas Lesmes

COORDINADORA EDITORIAL
María Camila Arévalo Jiménez

REDACCIÓN
Luisa Gómez, Néstor López, Rubén López,
Gabriel Flórez y Alfonso López.

COLABORADORES
Alejandro Vélez, Andrés Espinosa Fenwarth,
Mauricio Cabrera, Qin Hua y Héctor José García.

DIRECTOR GRÁFICO CEET
Beiman Pinilla

DISEÑO
R3

FOTOGRAFÍA
123rf, archivo CEET y archivo particular.
Portada: Héctor Fabio Zamora.

GERENTE
María Cristina Amaya

PRODUCCIÓN
Mario Benavides Sierra

PREPrensa
Zetta Comunicadores



ASOBANCARIA

Asobancaria.com

Carrera 9 No. 74-08 Piso 9
Tel.: (57 - 1) 3266600

PRESIDENTE
Santiago Castro

Banca & Economía

COMITÉ EDITORIAL
Hernando José Gómez
Ricardo Ávila Pinto
Germán Montoya
Mónica Gómez
Janeth Liliana Huérfano
Carlos Alberto Velásquez
María Paula Contreras
Christian Andrés Palencia H.
Carlos Alberto Ruiz
Mauricio Galindo
Rosa María Cárdenas
María Camila Arévalo J.

Copyrights © 2018. Casa Editorial El
Tiempo S.A. Prohibida su reproducción
total o parcial, así como su traducción a
cualquier idioma sin autorización escrita.



La movilidad segura y confiable llegó a los trámites financieros

Implemente **Biometría Móvil Certificada** y mejore la experiencia del usuario financiero desde cualquier lugar:



Actualización de
datos personales.



Solicitud y entrega de
productos y servicios
financieros.



Vinculación
de clientes.



Firma de documentos
electrónicos. Reemplaza
la firma manuscrita.

La tecnología biométrica en línea es la más segura en validación de identidad para los ciudadanos del país:

- El software es de uso fácil y rápido.
- Puede usarse mediante dispositivos móviles.
- Apoya el control de legalidad con altos niveles de seguridad.
- Protege los datos personales del usuario.
- Evita el fraude de suplantación de identidad.

Hacemos la vida **más fácil** con tecnologías **seguras y confiables**



Identidad segura y confiable



ASOBANCARIA

certicámara.
Vitalidad y seguridad jurídica electrónica

Contáctenos y conozca los beneficios
por ser asociado de **Asobancaria**

Teléfono: (1) 379 0300 Ext.: 1101 - 1106- 1108 - 1109. Bogotá D.C.
mercadeo@certicamara.com - www.certicamara.com



Certicamara S.A.



@Certicamara S.A.



Certicamara

CONTENIDO

Agosto



36 PORTADA
Retomando el rumbo.



12 PANORAMA
El dilema del Tío Sam.

8

Editorial

9

Eventos

10

Monitor

16

Panorama

20 años de inversión extranjera en Colombia.

24

Mundo

Colombia ante un entorno global desafiante.

28

Mundo

Represión urgente sobre Nicaragua.

42

Infografía

Factura digital.

44

Análisis

Con activos de Citi, Scotiabank refuerza su presencia en Colombia.

48

Análisis

La compraventa de vivienda se acomoda a un nuevo ciclo.

50

Columna

La joya de la corona.



20 MUNDO
El panorama de México con López Obrador.



32 INFORME ESPECIAL
Invertir en seguridad, un buen negocio.

CONTENIDO



52 REGIÓN
Pacífico: el reto de potenciar la riqueza de una región.



60 CONTROVERSIA
Vender o no vender: he ahí la disyuntiva.

56

Tribuna

¿Tenemos suficientes reservas internacionales?

58

Columna

Sector financiero, catalizador del crecimiento verde.

63

Entrevista

Los retos de Duque según seis líderes

70

Alta Gerencia

La tecnología biométrica al servicio de los ciudadanos.

73

Educación Financiera

Secretos financieros de los 'millennials'.

76

Indicadores

78

Columna

Equidad: construir sobre lo construido.

80

Espacio Académico

Elasticidad precio de la garantía en Colombia.

82

Caricatura

Octubre



66 ALTA GERENCIA
'La Banca 4.0: oportunidad y confianza.'



74 ASOBANCARIA
'Open banking', más allá de los datos.

SANTIAGO CASTRO GÓMEZ
Presidente de Asobancaria



De las reformas de carácter estructural que impulse el nuevo gobierno dependerá, en gran medida, que se consolide el proceso de recuperación de la actividad productiva y se retome la senda de crecimiento potencial de entre el 4,5 y el 5,0 por ciento, de forma sostenida.

Con confianza y esperanza

El pasado 7 de agosto, Iván Duque Márquez, a sus 42 años, se posesionó como uno de los presidentes más jóvenes en la historia reciente del país. En línea con su edad, su gabinete, que por primera vez tiene una representación igualitaria en términos de género y está compuesto por profesionales con perfiles altamente técnicos, ofrece garantías de igualdad, emprendimiento y renovación. Si bien los retos a los que se enfrenta el presidente Duque son inmensos y demandan una agenda de política económica comprehensiva con los grandes desafíos del país, sus ideas y propuestas, así como el conocimiento y capacidad de su equipo de trabajo, nos llevan a recibir esta nueva era con confianza y esperanza.

El próximo cuatrienio será, sin duda, determinante para el futuro del país. De las reformas de carácter estructural que impulse el nuevo gobierno dependerá, en gran medida, que se consolide el proceso de recuperación de la actividad productiva y se retome la senda de crecimiento potencial de entre el 4,5 y el 5,0 por ciento real, de forma sostenida en los años venideros, logro crucial para mejorar la calidad de vida de los colombianos y reducir los niveles e incidencia en materia de pobreza, desempleo, informalidad y desigualdad.

El panorama retador al que se enfrenta el país precisa de la construcción de una sólida agenda económica que se base principalmente en la formulación de políticas públicas integrales que solucionen los cuellos de botella que afectan la competitividad y productividad del sector privado; fomenten la recomposición sectorial y el surgimiento de

nuevas industrias basadas en el conocimiento; propicien las condiciones para la recuperación de los canales de inversión; faciliten la formalización de la economía; robustezcan la gestión pública, y velen por la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo. Por esta razón, en esta edición de Banca y Economía hemos querido analizar las propuestas que el presidente Iván Duque ha hecho sobre estos aspectos, además de dar algunas recomendaciones que creemos contribuirán a enriquecer su plan de gobierno.

Adicionalmente, realizamos un análisis sobre las noticias provenientes del entorno internacional, abarcando desde la guerra comercial entre Estados Unidos y China, las medidas del gobierno Trump tendientes a flexibilizar el marco regulatorio del sistema financiero norteamericano, hasta la grave situación política que atraviesa Nicaragua. A nivel local, hemos dedicado un espacio especial al estudio del comportamiento de la inversión extranjera, la economía regional, la inquietante debilidad del sector de edificaciones y a los retos que representa la consecución de un nivel de reservas internacionales óptimo para la política monetaria nacional. Abrimos, además, un espacio de discusión sobre la propuesta de enajenación de Ecopetrol.

Así las cosas, estimado lector, esperamos que los contenidos de este nuevo número de Banca y Economía, además de ofrecerle una agradable lectura sobre temas de actualidad, economía y finanzas, le sean de utilidad en el entendimiento, tanto del complejo panorama que se vislumbra en la economía a nivel local y externo, como de los grandes retos que supone la construcción de una agenda asertiva en materia política y económica para los próximos años. **B**



CLAB 2018 – 18° CONGRESO LATINOAMERICANO DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN FINANCIERA

Del 19 al 21 de septiembre, Asobancaria y Felaban llevarán a cabo este evento en el Centro de Convenciones de Cartagena.



17° CONGRESO DE RIESGO FINANCIERO

Asobancaria realizará este congreso entre el 25 y 26 de octubre en el Hotel Hyatt de Cartagena.



30° SIMPOSIO DE MERCADOS CAPITALES

En el Hotel Intercontinental Medellín, Asobancaria desarrollará esta conferencia los días 29 y 30 de noviembre.



12° CONGRESO DE PREVENCIÓN DEL FRAUDE Y SEGURIDAD

Entre el 15 y 16 de noviembre, en el Hotel Grand Hyatt de Bogotá, se realizará este encuentro organizado por Asobancaria.



7° ENCUENTRO TRIBUTARIO

El 4 de diciembre, en el Hotel JW Marriott de Bogotá, tendrá lugar esta reunión organizada por Asobancaria.

LA CIFRA

US\$ 72,21

Al 17 de agosto pasado, el precio del barril de petróleo de referencia Brent alcanzó los **71,43 dólares**, estableciendo un crecimiento anual, a julio, que bordeó el **53,18 por ciento**. Estos niveles de cotización del crudo se configuran como un alivio para las cuentas fiscales del país, en la medida en que continúan por encima de las previsiones del gobierno para este año, cercanas a los **60 dólares**.



DESEMPLEO

De acuerdo con el Dane, la tasa de desempleo del trimestre abril-junio del 2018 evidenció un deterioro cercano a **41 pb** frente al mismo trimestre del 2017, alcanzando así un nivel de **9,4 por ciento**. En este periodo, la población empleada ascendió a **22,6 millones** y se vinculó principalmente a los sectores de comercio, servicios sociales y agropecuario. Entre tanto, la dinámica del mercado laboral muestra que ciudades como Santa Marta, Barranquilla y Cartagena registraron niveles de desocupación inferiores al **8 por ciento**, mientras que en Quibdó, Armenia y Valledupar superaron el **14 por ciento**.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y PORTAFOLIO

El Banco de la República reportó que las variaciones año corrido hasta junio del 2018, de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) y de portafolio, tuvieron un comportamiento negativo. En principio, la IED para el periodo en cuestión experimentó una disminución cercana al **3,9 por ciento**, mientras que la Inversión extranjera de portafolio en Colombia se contrajo **35,1 por ciento**.



EXPORTACIONES



En junio del 2018, las exportaciones crecieron a un ritmo anual de **15,9 por ciento** real impulsadas principalmente por la expansión de las ventas externas de combustibles (**32,1 por ciento**) y de las manufacturas (**7,7 por ciento**). Entre los despachos de los productos de las industrias extractivas se destacaron las de petróleo crudo y otras variedades de hulla, cuyas contribuciones al crecimiento fueron de **19,6 y 8,6 puntos porcentuales (pp)** respectivamente. En cuanto a los envíos del sector fabril, las mayores contribuciones fueron las de ferróníquel (**3,3 pp**), vehículos para el transporte de mercancías (**1,4 pp**) y ropa de cama (**0,9 pp**).



DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE

Al primer trimestre del 2018, el déficit en cuenta corriente bordeó el **-3,5 por ciento** del PIB, cifra inferior a la observada en el mismo periodo del 2017 (**-4,7 por ciento**) y que da cuenta del mejor desempeño del sector externo.



INFLACIÓN

Al mes de julio del 2018, la inflación se ubicó en un nivel de **3,12 por ciento**, contabilizando así una caída de **28 pb** con respecto al nivel que se tenía para el mismo periodo del 2017. Esta disminución de los precios estuvo explicada, en gran medida, por el comportamiento de la inflación de los alimentos y de los bienes transables, cuyas variaciones mensuales fueron del orden de **-0,56 y 0,21** por ciento, respectivamente.



El dilema del Tío Sam

La desregulación financiera promovida por Donald Trump abre el debate sobre si la medida de flexibilizar los controles bancarios es positiva o provocará una potencial recesión.



La crisis económica les dejó una importante lección a los gobiernos con respecto a los sistemas financieros: las normas bancarias eran demasiado laxas. Gracias a eso nació la ley Dodd-Frank, que se convirtió en un seguro para algunos, pero en una barrera para otros. Ahora, una vez que Donald Trump empezó su desmonte, muchos se preguntan: ¿será bueno para la economía o la acerca más a una posible recesión?

Precisamente, una de las principales promesas de Trump fue iniciar una desregulación financiera que, en su opinión, era un lastre para el sector bancario. Ante esto, el mandatario cumplió y en marzo el Congreso de Estados Unidos aprobó un paquete de 'flexibilizaciones' para la norma, lo que redujo en gran medida la capacidad de control impuesta por Dodd-Frank.

Entre los principales cambios que se introdujeron se encuentra el hecho de que se provee de una mayor flexibilidad a las entidades pequeñas y regionales, quitándoles así muchas de las restricciones tras la crisis. En este sentido, se incrementa el umbral de lo que se considera un banco *too big to fail* (demasiado grande para quebrar) de 50.000 a 250.000 millones

>>>

>>>

de dólares, liberando de mayores revisiones a los que estén por debajo de esa cifra. Esto hace que apenas 12 bancos estadounidenses queden por encima del umbral, los cuales enfrentarán normas más estrictas.

Todo esto significa que, especialmente los bancos pequeños, tendrán mayor margen para conceder créditos, hipotecas u operar con la cartera propia, uno de los aspectos que llevó a un sobreendeudamiento de la población.

No obstante, si bien es cierto que esta medida supuso el primer paso hacia una mayor desregulación, las fuentes oficiales de Estados Unidos, al igual que los principales impulsores de la regla original, afirmaron que se mantiene aproximadamente el 90 por ciento de las normas expedidas tras la crisis, por lo que el impacto será mucho menor que el prometido por el presidente Trump.

Por supuesto, cada uno tiene sus propios puntos de vista. El Gobierno e incluso la Reserva Federal, en opinión de su presidente, Jerome Powell, aseguraron que este es el camino correcto, no para acabar con la ley, sino para “para mejorar y simplificar la normativa”. Como dijo Powell en su momento, “hay muchas oportunidades para simplificar y mejorar la norma de una manera que las entidades puedan desempeñar sus actividades sin sacrificar la seguridad y la salud de sus negocios”.

Sin embargo, esta opinión no es compartida por todos. De acuerdo con Juan David Ballén, director de



El Gobierno estadounidense, incluso la Reserva Federal, en opinión de su presidente Jerome Powell, aseguraron que este es el camino correcto, no para acabar con la ley, sino "para mejorar y simplificar la normativa".

estudios económicos de Casa de Bolsa, “Dodd-Frank se realizó con el fin de evitar que se presenten excesos en el sector financiero en Estados Unidos, como los que generaron la crisis hipotecaria en el 2008. Es por esto que suavizarla o suprimirla podría llegar a abrir la puerta a que vuelva a suceder”.

En este mismo sentido, Camilo Silva, socio fundador de Valora Analitik, resalta que lo realmente peligroso sería retirarla por completo. “Lo que se puede esperar es que Trump esté utilizando estos movimientos como una manera de negociar, tal cual lo ha demostrado con otros temas. Así, vemos una norma menos rígida, pero si se llega a quitar del todo, sería una mala señal, pues retiraría la confianza que ha proporcionado desde que se implementó”.

Además, como agrega el experto, es compartido que la creación de la Ley Dodd-Frank en Estados Unidos era necesaria y, por tanto, no cree que suponga realmente un freno para la economía. “Cuando se aplicó, obviamente endureció las prácticas e impuso restricciones y controles. Cabe resaltar que a ningún sector le gusta que le establezcan este tipo de barreras, pero lo cierto es que fue una necesidad y mostró que tiene efectos positivos, al frenar el uso y el abuso que llevaban a cabo los bancos, quienes no aplicaban la rigurosidad necesaria”, resalta Silva.

Así las cosas, falta conocer cuál será la manera en la que la administración estadounidense aplicará la anunciada desregulación y si irá más allá en su flexibilización financiera. En un momento en el que la deuda tanto pública como privada sigue aumentando en el mundo, como afirman los expertos, si se llega a ir muy lejos en ese proceso, las consecuencias podrían ser muy negativas para la economía global. **B**



El futuro de la Banca está en la nube

Con Oracle, sea estratégico en pro de la visión corporativa y:



Disminuya costos

Aumente su rentabilidad

Genere valor agregado

Escriba el futuro de su compañía

Sea ágil y dinámico en servicio del cliente

ORACLE®
Autonomous Database

La primera base de datos del mundo, ahora es la primera base de datos autónoma

- Sin mano de obra.
- Sin errores.
- Automatización total basada en machine learning.



Para más información, comuníquese con luz.torres@oracle.com
VISITE: www.oracle.com/co/database/autonomous-database

20 años de inversión extranjera en Colombia

A diferencia del resto de los flujos financieros de capital y el envío de remesas, la IED es más estable y proporciona menor dependencia de los factores coyunturales que golpean a la economía.

» ANDRÉS ESPINOSA FENWARTH
CEO de Inverdies



La inversión extranjera directa (IED) es una transacción de largo plazo, que a diferencia del resto de los flujos financieros de capital y el envío de remesas, es más estable y proporciona menor dependencia de los factores coyunturales que golpean, por lo general, a la economía. La inversión extranjera es una importante fuente de financiamiento externo privado para los países en desarrollo como Colombia, ya que les permite incrementar los recursos disponibles para la ejecución de inversiones y la formación interna de capital. La inversión extranjera es también un vehículo de transferencia de tecnología, innovación, capacidad técnica, gerencia y acceso a

los canales internacionales de comercialización, que la convierten en una potente palanca de desarrollo económico y social. Por último, la inversión extranjera depende más de las perspectivas de largo plazo en materia de utilidades de los inversionistas corporativos, que de su valoración de riesgo sectorial, elemento que explica el apetito por invertir en Colombia.

Durante los últimos 20 años, la evolución de la inversión extranjera directa en Colombia podría evaluarse en tres etapas claramente diferenciadas. El primer periodo va del 1998 al 2002, lapso de tiempo en el cual la inversión extranjera decreció de 2.929 mil millones de dólares a 2.134 mil millones de dólares, reflejo del desplome de la economía en 4 por ciento en 1999, deterioro



La inversión extranjera es una importante fuente de financiamiento externo privado para los países en desarrollo como Colombia.

de los términos de intercambio y reversión de los flujos de capital que marcaron el fin de siglo. Para evitar la fuga de capitales, el Banco de la República incrementó entonces la tasa interbancaria al 43 por ciento, con lo cual se quebraron miles de empresas y de morosos hipotecarios. La recesión económica y empresarial ocasionó un incremento en el nivel del desempleo a dos dígitos, que agravó la situación crediticia y presionó aún más el derrumbe de la demanda agregada. En pocos meses, la economía colombiana se hundió a los aciagos niveles de la crisis económica de los años 30, todo lo cual se reflejó en la disminución de la inversión extranjera, dependiente en la época en 43 por ciento del sector de hidrocarburos y minería comercial.

La segunda fase de la inversión extranjera, que va del 2006 al 2010, coincidió con un periodo de crecimiento económico permeado por el aumento de la confianza inversionista ligada a 55 acuerdos >>>





»»»

de inversión, 29 tratados de doble tributación, generosos estímulos tributarios, numerosos contratos de estabilidad jurídica y recuperación de los términos de intercambio, todo lo cual se manifestó en el retorno de los capitales extranjeros, cuyo flujo pasó de 2.134 millones de dólares, equivalentes al 2,1 por ciento del PIB, a 6.430 millones de dólares, correspondientes al 3,1 por ciento del PIB. Para entonces, el petróleo atraía el 48 por ciento de la inversión extranjera y el sector minero el 28 por ciento para un total acumulado del 76 por ciento originado en la economía extractiva. El otro lado de la moneda fue la persistente apreciación del peso y la consecuente aparición de la enfermedad holandesa, que a su vez, promovió la desindustrialización y la preocupante pérdida de competitividad de los sectores productivos transables, especial-



Actualmente, los principales países inversionistas en Colombia son España, Estados Unidos, México, Panamá e Inglaterra.

mente de la industria y la agricultura colombiana.

El tercer ciclo de la inversión extranjera en Colombia comienza en la presente década, con un flujo de inversión de 6.430 millones de dólares (2,1 por ciento del PIB) en el 2010, que crece el 98 por ciento a 12.756 millones de dólares (4,5 por ciento

del PIB) en el 2018, según las proyecciones del Emisor. Durante este tiempo, la economía nacional se diversificó, como lo hicieron las fuentes de inversión extranjera, fenómeno que ha favorecido la reinversión de utilidades y la inversión extranjera en el sector de comunicaciones, transporte, manufacturas y servicios bancarios.

Actualmente, los principales países inversionistas en Colombia son España (2.618 millones de dólares), Estados Unidos (2.221 millones de dólares), México (1.595 millones de dólares), Panamá (1.403 millones de dólares) e Inglaterra (1.279 millones de dólares). Sobresalen por su monto las inversiones de España y México, destinadas a la recapitalización de sus filiales -Telefónica y Claro- para afrontar la multa generada por el incumplimiento de sus obligaciones contractuales inherentes a las concesiones asignadas en 1994. **B**



**SOMOS
RESPALDO**
y rentabilidad
para su cartera de
crédito de consumo.

FGA
FONDO DE GARANTÍAS

LÍNEA NACIONAL: 018000 423 882
WWW.FGA.COM.CO

**SOMOS
RESPALDO**

El panorama de México con López Obrador

Sea cual sea el desenlace de las negociaciones comerciales entre México y Estados Unidos, lo más seguro es que los socios de la Alianza del Pacífico tratarán de mantener la unidad.

» ALEJANDRO VÉLEZ G.
Analista en comercio exterior

La llegada de Manuel López Obrador al poder en México supone cambios radicales en varias políticas, en particular las comerciales, en momentos tormentosos motivados desde Estados Unidos, que ha impuesto a los mexicanos un cambio en los compromisos y reglas de juego en el Nafta.

La situación puede ser bien distin-

ta de lo que, al parecer, podría darse en el actuar de un gobierno de izquierda que cierre fronteras, proteja la producción e industria mexicanas y entre en una época de ajuste por la vía de la protección.

Revisemos cuál es el panorama mexicano: su principal socio comercial es Estados Unidos, país con respecto al cual logró sobreponerse a los primeros impactos del Nafta y volcar a su favor dicho acuerdo para alcan-

zar una balanza comercial positiva de 70.953 millones de dólares en el 2017 y de más de 38.000 a junio del 2018.

Con sus socios de Alianza Pacífico, la situación también le es favorable: registra un superávit en el 2017 con respecto a Chile de 882 millones de dólares, con Perú de 997 millones de dólares y con Colombia de 1.488 millones de dólares.

Si asumiéramos que la renegociación de Nafta afectará negativamente





because we care

IN MEXICO

el comercio de México con Estados Unidos, generando una reducción significativa de sus exportaciones hacia Norteamérica, cabe preguntarse, entonces, ¿qué podrá hacer el presidente López Obrador?

México ha ganado espacios comerciales importantes no solo con Alianza Pacífico, pues los contenidos en materia de desgravación arancelaria son de vieja data y producto de acuerdos bilaterales suscritos con Chile, Perú o Colombia en el quinquenio 1990/1995, sino que también está en el Acuerdo Transpacífico de Asociación (TPP), con cuyos países



Es de esperar que López Obrador privilegie, independientemente de su ideología, la conveniencia nacional y el bienestar de sus ciudadanos.

lo unen intercambios previos de muchos años.

Es de esperar que López Obrador privilegie, independientemente de su ideología, la conveniencia nacional y el bienestar de sus ciudadanos, y estime el efecto que una contracción de las exportaciones por la vía

de un cambio abrupto en su política comercial le puede ocasionar a su país.

Desde esa perspectiva, no parecería lógico un cierre de fronteras de México ante la amenaza de pérdida de exportaciones hacia Estados Unidos, su principal socio. Lo que sí se

»»

»»

podría esperar es que México redoble sus esfuerzos por estimular sus exportaciones hacia otros frentes comerciales como la Unión Europea, la Alianza Pacífico, el TPP y otros países con los que ha desarrollado lazos comerciales.

Alianza del Pacífico

Es probable que los miembros de este grupo puedan sentir temor por un incremento en los flujos de comercio desde México hacia sus países, en el evento en que Estados Unidos les imponga aranceles vía renegociación del Nafta, con lo cual lo lógico es que la nación azteca propenda por el fortalecimiento de las relaciones en este marco, y Chile, Perú y Colombia se puedan ver forzados a revisar las condiciones comerciales con respecto a México, eventualidad poco probable si se tiene en cuenta la ideología neoliberal de Piñera en Chile, o de Vizcarra en Perú.

En el caso de Colombia, parece no haber dudas sobre el pensamiento, también neoliberal, del presidente Iván Duque, a pesar de las dudas que pueda generar la priorización para el aprovechamiento de los acuerdos vigentes frente a la negativa a suscribir nuevos acuerdos, que parece sensata si se tiene en cuenta que nuestro país tiene una balanza deficitaria con la mayoría de los socios con los que tiene acuerdos vigentes.

Sea cual sea el desenlace de las ne-



Falta ver si el gobierno de Colombia preserva la unión de la Alianza del Pacífico, pero hace valer también el interés y las sensibilidades nacionales mediante la exclusión de algunos productos.

gociaciones comerciales entre México y Estados Unidos, es fácil pensar que los socios de la Alianza del Pacífico tratarán de mantener la unidad, así un 'coletazo' del Nafta incrementa la

balanza a favor de México hacia los demás Estados de la Alianza.

Otro tema en el cual podrían presentarse diferencias es en la negociación con los aspirantes a Estados Asociados: Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Singapur. Aquí, el único país que tiene sensibilidades, algo que perder y poco que ganar, es Colombia, particularmente frente a Australia y Nueva Zelanda, como se ha dado a conocer por parte de la industria y del sector agropecuario en estas negociaciones. Los socios de la Alianza están ya involucrados y expuestos con esos países, en la medida en que forman parte del TPP.

Es en este frente, donde las fuerzas pueden tener presiones distintas, pues de ser otra la circunstancia mexicana, probablemente un gobierno como el de López Obrador no sería tan proclive a la negociación, donde Piñera y Vizcarra, seguro, presionarán con fuerza para que se concrete el Acuerdo.

Falta ver si el gobierno de Colombia preserva la unión de la Alianza del Pacífico, pero hace valer también el interés y las sensibilidades nacionales mediante la exclusión de algunos productos. Ambas cosas son plenamente posibles, en la medida que las listas de desgravación comercial son individuales y no en bloque, y la Alianza puede concretar los acuerdos sin dañar a uno de sus socios. **B**



Universidad de
La Sabana

Escuela Internacional de Ciencias Económicas y Administrativas



VIGILADA MINEDUCACIÓN

Inscripciones Abiertas

Maestría en Gerencia de Inversión

SN 104619

Duración: 4 semestres

Información e inscripciones

PBX: (57+1) 861 5555/6666 Exts: 21320 / 21112

E-mail: forum.eicea@unisabana.edu.co

www.unisabana.edu.co

Especializaciones en Finanzas Corporativas

SNIES: 105885

Duración: 2 semestres académicos

Gerencia Financiera Internacional

SNIES: 106009

Duración: 2 semestres académicos

Informes e inscripciones:

PBX: (57+1) 861 5555 / 6666

Exts.: 14101 / 14508

E-mail: forum.eicea@unisabana.edu.co

Pregrado en Economía y Finanzas Internacionales

SNIES 53516

Duración: 8 semestres

Información e inscripciones

Dirección de Admisiones: 8615555 / 6666 Ext: 21208

E-mail: economiafinanzas@unisabana.edu.co

www.unisabana.edu.co

Diplomados **FORUM** formación ejecutiva

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- Sarlaft: Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo
- Gerencia Financiera
- Gerencia de Riesgos
- Finanzas para no Financieros

Informes e inscripciones:

PBX: (57+1) 861 5555 / 6666

Exts.: 14101 / 14508 / 14505 / 14208

E-mail: educacioncontinua.forum@unisabana.edu.co

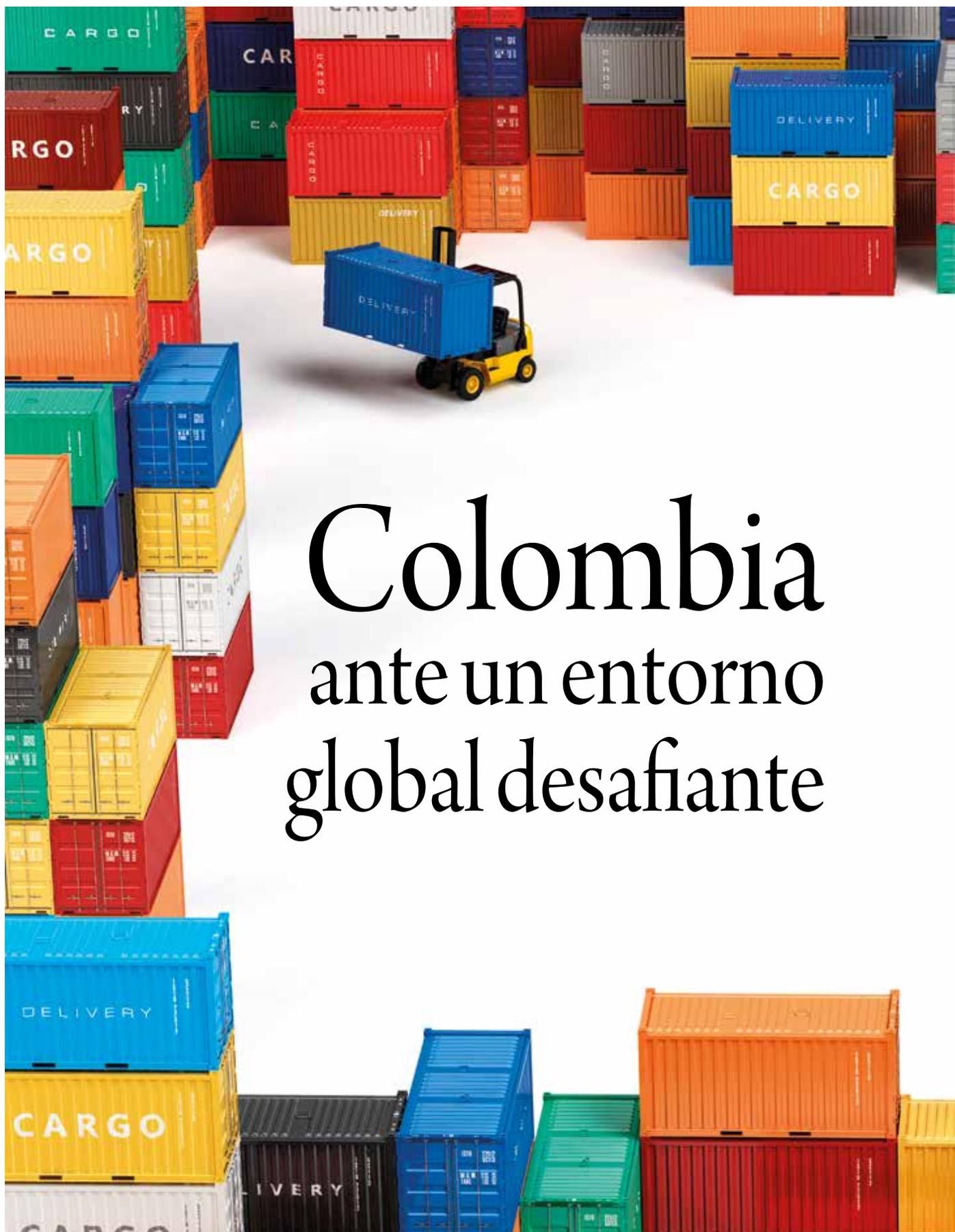
REGISTRO CALIFICADO APROBADO POR EL MINISTERIO DE EDUCACIÓN NACIONAL

Maestría en Gerencia de Inversión. Modificación del Registro Calificado según Resolución 6300 de abril 6 de 2016. Vigencia por 7 años.

Pregrado en Economía y Finanzas Internacionales Renovación del Registro Calificado según Resolución No. 19204 y 14861 del 11 de septiembre de 2014. Vigencia de 7 años.

Especialización en Finanzas Corporativas Resolución N° 19424 de octubre 10 de 2016 del MEN, por medio de la cual se aprueba el cambio de denominación, y se hacen ajustes a los créditos.

Especialización en Gerencia Financiera Internacional Resolución N° 20239 de octubre 26 de 2016 del MEN, por la cual se modifica el Registro Calificado.



Colombia ante un entorno global desafiante



Cada vez son más fuertes los efectos comerciales. Sin embargo, no faltan quienes, en medio del malestar global, ven la cara positiva y las oportunidades en el nuevo desorden mundial de Trump.

En la reunión de la Comisión Administradora del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos (el 2 de agosto), Colombia aprovechó para manifestarle al gobierno de ese país sus preocupaciones sobre la guerra comercial. El equipo colombiano le expresó a su contraparte cómo, tanto el sector público como el privado siguen intranquilos ante el paso del tiempo y que se sigan aplicando los aranceles al acero y el aluminio a los productores y exportadores colombianos.

A este punto ha llegado el esfuerzo de Colombia contra los aranceles, luego de que se vengán aplicando desde marzo. Con ellos, el presidente Donald Trump abrió la actual escalada de guerra comercial, pero al ir tras la competencia de China, quedaron pagando también productores del resto del mundo, como los colombianos.

»»»



»»»

Las gestiones del gobierno de Colombia frente a ese castigo empezaron apelando a la condición de aliado estratégico, y mostrando que la producción nacional es poco representativa. Hubo una visita a Washington de la anterior ministra de Comercio, María Lorena Gutiérrez; luego, ella misma se reunió con el secretario de Comercio estadounidense en la cumbre de las Américas, en Lima. Se ha animado a los exportadores a que pongan a sus compradores norteamericanos a escribir cartas al gobierno de Washington, en las cuales digan que el producto que reciben de Colombia no lo pueden conseguir en Estados Unidos. Nuestro país entró como observador activo en los procesos que otras naciones iniciaron, por este mismo motivo, contra Estados Unidos

en la Organización Mundial del Comercio (OMC). Son cinco meses de esfuerzos, sin respuesta.

Cada vez son más fuertes los efectos comerciales. Sin embargo, no faltan quienes, en medio del malestar global, ven la cara positiva y las oportunidades en el nuevo desorden mundial de Trump.

Se puede mirar, en primer lugar, lo más obvio: los efectos negativos. El primero es un hecho desde hace meses, y consiste en que las expor-

taciones colombianas de acero y aluminio están pagando los aranceles de Trump desde que fueron instaurados. Adicionalmente, los expertos advierten sobre la posibilidad de que la sobreproducción de China y de Turquía que ya no puede entrar en las mismas condiciones de antes a Estados Unidos busque, entonces, llegar a otros mercados. Parte de esos volúmenes podrían terminar llegando a Colombia sin que la industria nacional esté en capacidad de responder en materia de precios.

Otros riesgos se relacionan con otros productos. Por ejemplo, ha sido evidente el paso de los anuncios, advertencias y amenazas de Estados Unidos a China, y de paso a Europa, a las decisiones. Y el riesgo que surge es que es-



tos grandes mercados terminen respondiéndose entre sí con obstáculos comerciales que, además, apliquen a otros países, como lo hizo Estados Unidos con el aluminio y el acero. Por lo pronto, esta escalada tuvo una pausa, cuando Estados Unidos y la Unión Europea se comprometieron a no sacar nuevas medidas, sin que eso significara echar abajo las que ya habían decidido.

Pero, en medio de semejante malestar comercial ¿cómo se puede hablar de oportunidades? En principio, hay productos estadounidenses que ahora tienen obstáculos en China, y productos chinos con nuevas dificultades para entrar a Estados Unidos, y las demandas de esas mercancías alguien tendrá que satisfacerlas. En ese sentido, el presidente de Analdex, Javier Díaz, comentaba que desde Es-



En la reunión de la Comisión Administradora del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos (el 2 de agosto), Colombia aprovechó para manifestarle al gobierno de ese país sus preocupaciones sobre la guerra comercial.

tados Unidos les estaban haciendo consultas a confeccionistas sobre su capacidad de aumentar sus exportaciones.

Entre tanto, China está cerrando la puerta a productos agrícolas de Estados Unidos, lo que, para el experto Martín Gustavo Ibarra, abre posibilidades a productores nacionales, por ejemplo, de carne de cerdo y carne de res. Incluso, como los aranceles incrementan en Estados Unidos los costos de productos de acero y aluminio, quienes venden manufacturas con base en esas materias primas podrían ser más competitivos enviando sus bienes a ese país.

Habrà que ver, con el paso del tiempo, cómo se van materializando esos riesgos y oportunidades, mientras que avanza la negociación bajo fuego que ha planteado Trump. **B**

Findeter
Financiera del Desarrollo
JUNTOS LO HACEMOS POSIBLE

FINANCIAMOS EL DESARROLLO DEL PAÍS

Somos el aliado estratégico para hacer realidad proyectos que mejoren la calidad de vida de las personas planeando, financiando y ejecutando.

Portafolio de Productos y Servicios:

- Planificación Territorial
- Redescuento
- Asistencia Técnica en Gestión de Proyectos
- Administración y Gestión de Recursos
- Alternativas de Inversión

Oficina Principal Findeter

www.findeter.gov.co

Dirección General: Calle 103 No 19-20
Tel.: 6230311 / 6230388 / 3905575
Línea de atención al cliente: 01 8000 11 6622

APOYAMOS PROYECTOS SOSTENIBLES







Represión urgente sobre Nicaragua

De nuevo, en Latinoamérica, la debilidad de las instituciones lleva a que un gobernante extienda su permanencia en el poder y que los debates difícilmente se puedan tramitar de manera pacífica.

Hace diez años, Nicaragua crecía 6,5 por ciento. El ritmo actual de China. Y se anunciaba el megaproyecto del canal interoceánico para competirle a Panamá. Un par de años después, a mediados del 2014, ya había diseño del canal, con su trazado, un acuerdo con la empresa china HKND Group, del multi-

millionario Wang Jing, un cálculo del costo (¡40.000 millones de dólares, o más de tres veces el PIB de entonces en el país!), y polémica por los efectos en la zona insular de Colombia.

Un panorama de progreso era el que se sentía en el país centroamericano en el 2012. Ah, y el presidente Daniel Ortega ya llevaba cinco años en el poder en este segundo mandato, que ahora ya completa 11 años, luego de una primera entre 1979 y 1990,

»»



Por lo pronto, solo resta esperar si las protestas terminan diluyéndose simplemente por agotamiento, o si prospera alguna mediación que logre un diálogo.

»»»

en la que compartió el poder en los primeros cinco años como miembro de una junta de gobierno.

Los niveles de crecimiento relativamente altos no han sido extraños en Nicaragua, e, incluso, al arrancar este 2018 se preveía una expansión de 4,7 por ciento. Pero llegaron las protestas callejeras y la violencia desde el 18 de abril, y, evidentemente, el panorama cambia por el impacto en la producción. Ahora, se completan cinco meses de desórdenes que han costado la vida de más de

400 personas, y el crecimiento sería de solo 0,6 por ciento, según los sondeos de FocusEconomics.

De nuevo, en Latinoamérica, la debilidad de las instituciones lleva a que un gobernante extienda su permanencia en el poder, y que los debates difícilmente se puedan tramitar de manera pacífica. Y, en este caso, el asunto que llevó al estallido, curiosamente parece una decisión más propia del

viejo consenso de Washington que de quienes, como Ortega, históricamente lo impugna-



70.000

» empleos, se teme, se perderían en

Nicaragua, pues el efecto de la crisis se ha sentido en las exportaciones, las reservas internacionales, los negocios del comercio, hoteles, restaurantes y la construcción.

ban: una reforma a la seguridad social que aumentó los aportes de trabajadores y empleadores, disminuyó las pensiones y creó un impuesto sobre ellas.

La reacción callejera llevó a una respuesta de grupos de apoyo al régimen, coordinado por la esposa del presidente, Rosario Murillo, que además es la vicepresidenta, y medidas de censura a la información.

Hasta el momento, el efecto en la economía se ha sentido principalmente en las exportaciones, las reservas internacionales, los negocios del comercio, hoteles y restaurantes (en donde se teme la pérdida 70.000 empleos) y la construcción. Desde este último sector, por ejemplo, llegó un impacto para Cémex Latam Holdings, la matriz cementera mexicana con domicilio en Bogotá, cuyos resultados negativos del segundo trimestre se explican en parte por Nicaragua.

En Colombia, también observan con expectativa otras empresas como la antioqueña Mineros, o los gigantes del sector financiero, Grupo Aval, Bancolombia y Davivienda, con fuerte presencia en Centroamérica.

Por lo pronto, solo resta esperar si las protestas terminan diluyéndose simplemente por agotamiento o si prospera alguna mediación que logre un diálogo. Y quedan en duda estos versos de Silvio Rodríguez en su *Canción urgente para Nicaragua: Andará Nicaragua su camino en la gloria porque fue sangre sabia la que hizo su historia.* **B**

UN ARCOÍRIS DE IZQUIERDAS



Los acontecimientos recientes de Nicaragua muestran cierto talante en gobiernos de izquierda de estar por encima de las instituciones, con experiencias recientes en Argentina y, por supuesto, en Venezuela.

Sin embargo, no se pueden poner todos en un mismo saco, y hay diferencias grandes. La elección de Lula, en Brasil, en 2003, fue antecedida de un efecto de nerviosismo sobre la moneda, pero finalmente gobernó con cierta ortodoxia y sin hostilidad con la iniciativa privada, durante un período en el que, como otros países de Latinoamérica, disfrutó del viento a favor de los altos precios de las materias primas.

Ahora, en el 2018, tiene sobre la mesa su aspiración a la reelección, defendida desde la cárcel, a donde llegó por una condena en uno de los escándalos hemisféricos de corrupción que no discriminan izquierdas ni derechas.

Los casos de los gobiernos de Michelle Bachelet, en Chile, y el de José Mujica, en Uruguay, contrastan también por el compromiso democrático de los mandatarios, y las sólidas instituciones de sus países que garantizan la posibilidad de alternación si los electores lo deciden. Y hay, también, ciertos casos intermedios,



» **MICHELLE BACHELET**, expresidente de Chile y José Mujica, expresidente de Uruguay.

en donde los inversionistas han sentido incertidumbre ante una mayor injerencia estatal y, además, fuerte control sobre recursos como los del subsuelo: son los regímenes de Rafael Correa, en Ecuador, y de Evo Morales, en Bolivia.

Entre tanto, se acerca la llegada de Andrés López Obrador a la presidencia de México, para saber, ya en la práctica, cómo será su posición ante la inversión, especialmente en energía.



Invertir en seguridad, un buen negocio

Astutos y sofisticados, así son los ‘chicos malos’ del ciberespacio, capaces de robar contraseñas, información y dinero en las redes. Por esto, para las empresas y los usuarios resulta más favorable invertir en sistemas de seguridad eficaces.

Una de las cifras más alarmantes de la seguridad informática tiene que ver con el hurto y la vulnerabilidad en seguridad de dispositivos IoT (Internet de las Cosas), *software* e infraestructura, o lo que muchos expertos llaman

‘superficie de ataque’. Según diversos estudios, se estima que más del 90 por ciento de dichas arremetidas resultan en pérdida de información o fraude cibernético, y se considera que el más vulnerable es el robo de credenciales de acceso a las redes.

El más reciente análisis de Norton Antivirus concluyó que, a nivel mun-

dial, durante el 2017, se les robó cerca de 170.000 millones de dólares a 978 millones de personas a través de delitos digitales. Estos datos no solo hacen referencia a los hurtos virtuales, sino a todos aquellos usuarios que, lamentablemente, fueron víctimas de diferentes tipos de ciberataques o a quienes les hayan sustraído la clave de la tarjeta de crédito y esta haya sido utilizada.



Tanto la ciberseguridad de las empresas y los gobiernos, como los bolsillos de las personas, son vulnerables frente a los crímenes tecnológicos. Entonces, ¿a qué tipo nos estamos enfrentando?

Los cibercriminales se seguirán aprovechando de las falencias humanas para realizar robos mediante técnicas preferidas, como el *ransomware* y el *phishing*. Para dejarlo claro, el primero hace referencia a programas que encriptan y almacenan datos importantes de los usuarios y los obligan a pagar un alta suma de dinero para recuperarlos. Por otro lado, el segundo es un tipo de delito informático cuya finalidad es adquirir datos confidenciales de forma fraudulenta.



Robar información en la industria financiera es una de las grandes atracciones, porque la plata se está materializando y esta se usa para realizar compras mientras la víctima no se da cuenta del uso de su dinero sin autorización.

El *ransomware* fue la amenaza más fuerte durante el 2017 y lo más alarmante es que se espera que muestre una tendencia continua este año. Este panorama pone en evidencia la cantidad de organizaciones que están dispuestas a pagar grandes sumas de dinero para recuperar información y sistemas comprometidos, en vez de invertir en seguridad tecnológica que las mantengan protegidas frente a la mayoría de las amenazas.

Ahora bien, ¿cómo se encuentra el sector financiero colombiano frente a los ciberataques? Debido a su gran cantidad de dinero e información, estas instituciones pueden llegar a ser las favoritas de los cibercriminales, los cuales son cada vez





27,4 %

» aumentó el costo financiero del cibercrimen para las compañías.

»»

más sofisticados. Según Digiware, esta es la industria más afectada del país, con un aproximado de 214.600 ataques diarios. Por ejemplo, una entidad bancaria puede tener un grupo de 5.000 tarjetas de crédito, cada una de estas con un cupo de un millón de pesos, de manera que en total se tendrían 5.000 millones de pesos. Ahora imagine el significado que esa cifra representa para los delincuentes y su propósito de inversión para esa cantidad: sin duda, sería una gran tentación. Asimismo, a finales del 2017 se reveló que hubo un robo de aproximadamente 81 millones de dólares y otro frustrado,

de 850 millones de dólares a través de la red Swift, la plataforma global por la cual pasan las transacciones desde múltiples bancos globales.

Hoy, robar información en la in-



dustria financiera es una de las grandes atracciones, porque la plata se está materializando y esta se usa para realizar compras mientras la víctima no se da cuenta del uso de su dinero sin autorización. De igual manera, los ataques a los cajeros automáticos siguieron aumentando durante el 2017, lo que generó más atracción para los cibercriminales que con estrategias les apuntan al daño de la infraestructura bancaria a los y sistemas de pago utilizando las modalidades más recientes de *malware*.

Esta eventualidad digital ha despertado la alarma de muchas empresas colombianas, al punto que las del

sector financiero han incrementado de manera considerable sus inversiones en ciberseguridad, aunque aún les falta. Otro estudio, realizado por Ponemon Institute, concluye que el costo financiero del cibercrimen para las compañías aumentó en un 27,4 por ciento y, además, menciona que uno de los grandes problemas ante la variedad de técnicas y soluciones informáticas es la priorización en inversión para defenderse de los ciberataques como los *malware*, cuyo costo para el sector financiero suele ser bastante alto.

En el país, esta industria es una de las más avanzadas en materia de transformación digital y en estrategias de ciberseguridad. Esto se debe, específicamente, a que el mercado de la banca se mantiene en un constante cambio, lo que lo obliga a desarrollar tácticas innovadoras y a adoptar nuevas tecnologías para evitar y combatir a los cibercriminales financieros.

El uso de tecnologías de punta como la autenticación multifactor, la inteligencia artificial y la microsegmentación permiten ponerles más difícil la tarea a los ciberdelincuentes. Les plantea fuertes barreras que deben ser moduladas de forma estratégica por las instituciones. Esta protección tiene un costo tanto en dinero como en capacidad de computación dedicada a su aplicación; sin embargo, ese valor puede llegar a ser mucho menor comparado con el de un ciberataque.

Se estima que la inversión empresarial, en cuanto a materia de seguridad tecnológica, superará los seis billones de dólares en el periodo 2018–2021. Para que las empresas y personas puedan evitar ser víctimas de los ciberdelincuentes, se recomienda la implementación de soluciones especializadas en prevención de fraude, que ofrezcan monitoreo



El uso de tecnologías de punta como la autenticación multifactor, la inteligencia artificial y la microsegmentación permiten hacerles más difícil la tarea a los ciberdelincuentes. Les plantea barreras fuertes que deben ser moduladas de forma estratégica por las instituciones.

proactivo y preciso, capaz de reaccionar y frenar el ataque.

Para lograr un sistema realmente seguro frente a este tipo de delitos, también se debe educar a los usuarios, que en su mayoría no tiene la cultura y la conciencia adecuadas sobre ciberseguridad. Por esa razón, los clientes y los empleados suelen ser el ‘caballo

de Troya’ de la ciberseguridad. Por ello se hace necesario un personal empresarial capacitado sobre los peligros del fraude digital y la correcta ‘higiene informática’, para que puedan reaccionar frente a una situación inesperada, al igual que para prevenir cualquier tipo de error que le abra la puerta a un ciberataque. **B**

▶ **IVÁN DUQUE
MÁRQUEZ**
Presidente de
la República

Hoja de ruta para impulsar el crecimiento económico

Entre los puntos claves del plan de gobierno del presidente Iván Duque para crecer por encima del 4 por ciento están: una reforma tributaria, dinamizar la creación de empresas, optimizar la administración de impuestos, estimular la inversión extranjera y reducir el gasto en el funcionamiento del Estado.

Volver a enrutar el país hacia crecimientos económicos por encima del 4 por ciento, como ocurrió por última vez en el 2014, no parece un reto fácil de alcanzar, teniendo en cuenta que en el 2017 el incremento del PIB fue del 1,8 por ciento y para este año el estimado oficial está en 2,7 por ciento.

El presidente Iván Duque, expresó, desde la propia campaña, las claves de esa difícil misión que se propondrá su gobierno. Entre ellas están dinamizar la creación de empresas mediante condiciones más propicias para hacer negocios, la optimización de la administración de impuestos, la inversión extranjera

con niveles superiores al 30 por ciento del PIB y la reducción del gasto en el funcionamiento del Estado, entre otros.

En su programa, el nuevo inquilino de la Casa de Nariño dio por seguro que habrá una reforma tributaria, con puntos como la simplificación del sistema para que las empresas y personas cumplan su compromiso con el Estado, la digitalización total de las plataformas de la Dian y la automatización de los procesos de devolución de dineros por parte de esa entidad a los contribuyentes.

En entrevista con el diario *Portafolio*, dos días antes de ganar la segunda vuelta de los comicios presidenciales, Duque aseguró que ese esquema debe

»»»

»»

permitir, “por ejemplo, descontar el 100 por ciento del IVA de lo que han invertido en bienes de capital o que se reduzca la presión que crean los anticipos de impuestos de renta, de tal manera que se genere flujo de caja para las empresas”.

Otra medida, en la misma línea, sería la generalización de la factura electrónica para todas las transacciones, empezando por las del sector de bienes raíces; esto, además de ser amigable con el medioambiente, ataca la evasión porque permite una trazabilidad de las operaciones.

La meta es bajar anualmente la evasión en 12,5 por ciento durante los cuatro años de la administración que comienza, para que al final del periodo este problema se haya superado en 50 por ciento.

En términos concretos, el cálculo de Duque es que así se obtendrían 20 billones de pesos adicionales al



Para el presidente Duque, la creación de empresas es el eslabón de una cadena virtuosa, porque a la vez que se vigoriza la economía, se genera empleo formal y se aumenta la posibilidad de consumo.

final del cuatrienio, una cantidad que serviría de colchón para “bajar la carga tributaria, incentivar la inversión, mejorar la contratación de personal y subir la remuneración de los trabajadores”.

Justamente, uno de los puntos

que más apoyo recibió al final de su campaña fue la perspectiva de bajar la carga impositiva para el sector privado hasta el 27 o 28 por ciento, nivelándola con el promedio de los países que hacen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (Ocde). Esto, teniendo en cuenta que hoy la tributación real de ese renglón supera el 75 por ciento de los ingresos.

La reforma tributaria, que se da por descontada durante el gobierno de Duque, tiene que ver también con la ampliación de la base de contribuyentes, lo cual pasa por una mayor formalización de la economía, tomando como base que, según cálculos del Banco Interamericano de Desarrollo, el 43 por ciento de los negocios en el país no cuenta con registro mercantil.

Para el presidente Duque, la creación de empresas es el eslabón



RETORNAR AL MILLÓN DE BARRILES DIARIOS

Si bien en el transcurso de la campaña por la Presidencia se había desatado controversia por la afirmación de que Iván Duque permitiría la explotación de petróleo por *fracking*, luego se aclaró que no sería así y que, en todo caso, privilegiaría la extracción de combustibles de fuentes tradicionales —dentro de la plataforma continental y costa afuera— y con sujeción a “los más altos estándares de responsabilidad ambiental”.

El *fracking* se podría permitir inicialmente, de acuerdo con el gobierno entrante, en zonas desérticas, poco pobladas o sin población y sin afectación de acuíferos, o buscando consensos en las zonas de desarrollo más pobladas entre empresas, Gobierno y comunidades.

Otro de sus frentes prioritarios en esta materia, según dijo, es bajar los costos de producción y transporte de hidrocarburos.

Para su gobierno, una de las metas es incentivar la exploración y explotación de nuevos yacimientos con el fin de tratar de retornar a una producción superior al millón de barriles diarios de crudo.

Así mismo es inaplazable una reforma a las regalías, pues, en su criterio, la reforma que se le hizo a la destinación de esos recursos en la administración Santos no fue conveniente. “Fue una decisión absurda, les quitaron mucho a las regiones que producen (...). Apostaría por un modelo de 50/50: un 50 por ciento para la región productora y un 50 por ciento para la Nación”, aseguró, e insistió en que se debe otorgar regalías anticipadas para que las comunidades vean el efecto de los proyectos.

También anunció que buscará la formalización de la pequeña y mediana minería, y que combatirá la ilegal.

de una cadena virtuosa, porque a la vez que se vigoriza la economía, se genera empleo formal y se aumenta la posibilidad de consumo; de esta manera también se resuelve el problema de la inmensa masa de personas que en Colombia están en edad de jubilación, pero no acceden a ella porque no cotizan durante su periodo productivo.

Igualmente, el empleo formal y estable, sumado al incremento de los ingresos por familia, ayuda a reducir las brechas entre los segmentos poblacionales, es decir que se contribuye a una mayor equidad entre hombres y mujeres; se bajan las brechas en el acceso a alimentos, a la tecnología, la educación, y los abismos entre regiones.

En ese esquema, las cajas de compensación y sus programas de generación de empleo serían unos aliados de primer orden para el Gobierno.

“Nuestra principal meta social estará centrada en la generación de empleos formales mediante una economía dinámica que florezca con las ramas de la innovación social, el campo con progreso, el emprendimiento y la transformación productiva, la ciencia y la tecnología, la economía naranja y el deporte, la infraestructura, y las ciudades con calidad de vida”, dijo en su programa.

La simplificación normativa redundaría en la reducción del costo país, aplicada a la par con menores erogaciones por energía y con la reducción de tiempos para la gestión de nuevas compañías mediante la implementación de las ventanillas únicas y la racionalización de los mecanismos para dirimir controversias.

El presidente Duque sostiene que incentivará la participación de las empresas en los mercados de capitales y en la bolsa de valores, como mecanismo para obtener financiación con destino a sus negocios.

PROFUNDIZAR EN CONECTIVIDAD Y DIGITALIZACIÓN

- En materia de conectividad, el gobierno de Duque tiene varios propósitos.
- ▶ Conectar, con acceso gratuito a banda ancha, las oficinas gubernamentales y espacios públicos como parques y plazas.
 - ▶ Que el internet móvil conecte al menos al 70 por ciento de los colombianos, con cobertura total del territorio en 4G. Impulsará el 5G.
 - ▶ Apalancar la inversión con un régimen que libere el potencial de plataformas tecnológicas para el *crowdfunding* y otros mecanismos de financiación alternativa.
 - ▶ También está de acuerdo con un regulador convergente y único para las telecomunicaciones (telefonía, internet, radio y televisión).



COMERCIO EXTERIOR: COMPÁS DE ESPERA PARA MÁS TLC

- ▶ No suscribir más TLC, sino enfocarse en aprovechar los que existen.
- ▶ Diversificación de socios comerciales y de la oferta exportable con una política alineada a la simplificación y eliminación de trámites, sobre la base de nuevas tecnologías, con acceso a mecanismos de financiación alternativos y acompañamiento técnico a las empresas.
- ▶ Crear una red de pequeños exportadores apoyada en la simplificación de trámites, acompañamiento técnico y plataformas digitales que agreguen la oferta para abrir mayores y mejores mercados internacionales.
- ▶ Apostarle a la profundización del turismo con varias medidas concretas: mantener por cuatro años más los beneficios tributarios en hotelería; impulso del turismo vivencial, ecológico y de aventura; desarrollo de capacidad y oferta turística en el sur del país y en las costas.
- ▶ Potenciar las exportaciones de *software*, fortaleciendo las capacidades nacionales con formación digital temprana e incentivos a la inclusión de mujeres y minorías en el sector.

Los emprendimientos tendrían un espacio especial en el próximo gobierno, el cual dice que buscará nuevos recursos de capital para iniciativas de ese tipo, además de los recursos de las regalías y el fortalecimiento de fondos como *Emprender*, e *iN-*

Npuls, lo mismo que por medio de la promoción del *crowdfunding*, los fondos ángel, el acompañamiento técnico y la mentoría práctica.

Un motor adicional para asegurar una mayor pujanza económica seguiría siendo la construcción de vivienda

>>>

AGRO: ARMONÍA ENTRE AGROINDUSTRIA Y CAMPESINOS

- ▶ Al menos el 50 por ciento del presupuesto agrícola se invertirá en la provisión de bienes públicos como distritos de riego, vías e infraestructura digital, entre otros, potenciándolo con alianzas público-privadas para el crecimiento del sistema de mediana y gran escala.
- ▶ Crear créditos que incentiven aumentos de productividad, con apropiación de nuevas tecnologías, mejores prácticas ambientales y optimización genética.
- ▶ Introducir el uso de *big data* y datos abiertos para activar la oferta de seguros en el campo, y brindar mayor estabilidad y seguridad al trabajo de los pequeños productores.
- ▶ Entregar incentivos tributarios por 10 años para inversiones productivas que generen empleos permanentes y de calidad.
- ▶ Modernizar y tecnificar el Ministerio de Agricultura con un enfoque claro en desarrollo de cadenas de valor agroindustriales, aprovechamiento de mercados internacionales e incorporación de nuevas tecnologías con registros de productos, datos abiertos, *big data*, internet de las cosas, etc.
- ▶ Articular la agroindustria con pequeños productores, seguridad jurídica a la inversión productiva, y protección a la propiedad (titulación transparente) y el acceso a la tierra.
- ▶ Hacer campañas para el consumo saludable y responsable, fundamentadas en calidad, beneficios sociales e impacto ambiental positivos del alimento con sello 'Producido en Colombia'.
- ▶ Modernización en la institucionalidad del sector rural, de manera que esta esté libre de politizaciones.



»»»

y de obras de infraestructura, como lo ha sido hasta ahora. “Concluir, concluir y concluir... todas las obras planificadas y en curso que hacen parte de corredores estratégicos, deben terminarse bien y pronto, y cualquier modificación deberá ser objeto de monitoreo público y especial por parte de los organismos de control”, ha dicho.

Según Duque, promoverá la ingeniería nacional incentivando la participación de empresas pequeñas y medianas en los proyectos que se saquen a licitación, así como con la realización de obras en lugares remotos por parte de los batallones de ingenieros.

El reverso de esta estrategia no tiene que ver con echarle más dinero a la bolsa de la economía, sino con evitar que salga mediante una racio-



Un motor adicional para asegurar una mayor pujanza económica seguiría siendo la construcción de vivienda y de obras de infraestructura.

nalización del gasto estatal por la vía de lograr eficiencias y, en consecuencia, ahorros.

El presidente Duque prometió generar un ajuste a la Regla Fiscal y mecanismos de evaluación para generar estabilidad y predictibilidad presupuestal, con un enfoque contracíclico que lleve a hacer ahorros en tiempos de bonanza y que permita expansiones sostenibles del gasto en periodos de recesión. En lo que sí ha sido claro es en que no se deben comprometer recursos provenientes de bonanzas pasajeras para gastos que tienen permanencia en el tiempo.

Lo que viene en ese sentido es una revisión de la estructura del Estado y el establecimiento de un sistema de alertas tempranas para evitar el despilfarro, el cual, según Duque, está actualmente en el 60 por ciento de las erogaciones del Erario que no se traducen en inversión. Eso hace prever también una reforma sustancial a la administración pública.

Para el ámbito territorial, el mandatario ha dicho que debe haber mayor autonomía fiscal de las regiones “por la vía del fortalecimiento de los ingresos locales y de las capacidades administrativas de los departamentos y municipios”. **B**

LA ANALÍTICA AVANZADA, UNA VARIABLE DETERMINANTE EN EL CAMINO A MAYORES UTILIDADES Y MEJORES PRÁCTICAS

MARIO ALBERTO MUÑOZ | Risk domain expert para SAS Latam



La discusión sobre las regulaciones bancarias ha venido avanzando de acuerdo a las coyunturas económicas. Pero estos cambios de regulación siempre traen impactos, Anif lo resumió muy bien en un artículo titulado 'De Basilea II a III y de III a IV', en el que señaló que "Basilea II redefinió la medición de los APR (Activos Ponderados por Riesgo). Luego, la crisis internacional redundó en Basilea III, enfocándose en requerir más capital de calidad. Y Basilea IV se focaliza en modificar el cálculo de los APR otra vez". Es justamente esta última variación regulatoria la que nos atañe en la actualidad.

Basilea IV, si bien no es de obligatoria adopción en Colombia salvo para los bancos europeos que están operando en el país y que necesitan de estos estándares para sus reportes globales, sí es un conjunto de reglas que permiten optimizar factores como las pérdidas esperadas, los modelos, manejo de riesgos y las pruebas de estrés, entre otros.

Las principales barreras de adopción de estos estándares están en las capacidades tecnológicas, de infraestructura, de software y de conocimiento en analítica. Por tanto, se puede encontrar un círculo virtuoso en la adopción de estas normas, únicamente si las entidades logran emplear las técnicas analíticas que mejor se ajusten a sus particularidades, permitiendo que el impacto sobre los resultados financieros sean los mínimos posibles. Actualmente, en modelos de puntuación de crédito ya se están usando técnicas de machine learning y de deep learning, que son temas de alta sofisticación en términos de técnicas y metodología para los cálculos de estos modelos, con esto se logra una disminución del ciclo analítico, lo que tiene una relación directamente proporcional con la utilidad de cualquier entidad de crédito.

También se puede ver esto cuando revisamos los requerimientos para cálculos de pérdida esperada, por ejemplo, la construcción de los flujos de caja esperados por

perfil de riesgo es una tarea que se debe hacer con un software de analítica avanzada para lograr que los cálculos sean realizados con modelos adecuados que maximicen la mitigación de los dos grandes problemas de este frente: uno, que las pérdidas esperadas resulten más altas de lo que deberían ser, lo que va a generar un incremento en las provisiones y esto un detrimento en la utilidad neta; y dos, que sean tan bajas que cuando se materialicen los impagos la entidad no vaya a tener con qué cubrir tales pérdidas.

Las soluciones más sólidas de analítica de SAS traen los mejores estándares mundiales y son capaces también de hacer un traje a la medida para las entidades colombianas, generando valor no solo por cumplir una normativa sino porque todos esos cálculos que se procesan se convierten en una utilidad mejor estimada, real y tranquila, que las juntas directivas pueden tomar como base para las decisiones más críticas del negocio.

Otro frente en el que la analítica hace un aporte vital es en las pruebas de estrés de los bancos. Las que se aplican hasta hoy buscan estresar los factores que componen un valor a riesgo de un portafolio en particular, pero la analítica avanzada permite hacerlo correlacionando diferentes portafolios, al tiempo que se incluyen variables macroeconómicas que estresan el balance de la compañía y eso logra resultados totalmente diferentes, mucho más cercanos a la realidad y que permiten no solo ver el impacto al interior de una empresa de una situación específica, sino incluso el impacto país que esto podría generar, permitiendo prever temas como los que se vieron en la crisis de 2008, que si bien se originó en el sistema financiero terminó por permear a otras industrias hasta generar una crisis mundial.

Esto realmente genera valor y ayuda al desempeño de la compañía en términos de utilidad. Con modelos mejor administrados y gobernados puede ser que haya más exigencias, pero los retornos en utilidad serán

mayores porque son modelos ajustados a las compañías y su comportamiento.

Otra de las exigencias de Basilea IV tiene que ver con la gobernanza y la transparencia, y en eso la analítica también es una gran ayuda pues estas soluciones son 100% auditables y aseguran la calidad en el proceso a través de cubrir el 'end to end' en la trazabilidad de los modelos. ¿Qué sucede hoy? Que los cálculos pueden que se hagan bien pero cuando pasan de un área a otra, y se hace eso de manera análoga, ese manejo de los modelos está abierto a grandes vulnerabilidades, incluso a nivel mundial hay bancos que han sido multados, no porque sus modelos estén mal estimados, sino porque no son capaces de demostrar que todo el procedimiento se hace con un control absoluto sobre lo que la normativa ha llamado 'model risk management'.

Este tipo de implementaciones hoy son más necesarias que nunca pues el ciclo económico actual viene desde hace un tiempo en crecimiento, lo que significa que pronto irá hacia abajo y que es necesario estar preparados para enfrentar lo que esa situación pueda significar. Predecir con base en situaciones exactas y cruzando todas las variables de las que podamos tener información, es decir, usando el 'Big Data', es la razón por la que la analítica avanzada es un gran aliado de la banca en el frente de regulación.

"LAS SOLUCIONES MÁS SÓLIDAS DE ANALÍTICA DE SAS TRAEN LOS MEJORES ESTÁNDARES MUNDIALES Y SON CAPACES TAMBIÉN DE HACER UN TRAJE A LA MEDIDA PARA LAS ENTIDADES COLOMBIANAS"

Factura digital

Llegó la hora para que todos los contribuyentes que facturen lo hagan de forma electrónica, con todos los beneficios que ese procedimiento trae: disminuir el riesgo de duplicidad y pérdida del documento, menores costos, agilidad, mejor servicio y, a mediano plazo, la masificación del 'factoring electrónico'.

Investigación y concepto gráfico: Infografía - Diseño Editorial EL TIEMPO.

Fuentes: Dian, Certicámara S.A., Cámara Colombiana de Comercio Electrónico (CCCE), Saphety.

¿QUÉ ES?

Es una factura, con los mismos efectos legales que una impresa.

- Es un documento que soporta las transacciones de ventas de bienes y/o servicios y que funciona a través de medios computarizados.
- Cumple los requisitos en términos normativos de expedición, recibo, aceptación, rechazo, conservación y exhibición.

Beneficios de la factura electrónica



Reducción de costos

Entre



Incremento de la transparencia de los negocios.



Automatización de los procesos y optimización del tiempo.



Control y gestión documental.



Sin riesgos por pérdida de documentos físicos.



Reducción de espacios y costos para almacenamiento físico.



Protección del medio ambiente.

CARACTERÍSTICAS



Los dos formatos deben contener

- Numeración consecutiva.
- Certificado de firma digital.
- Código único de Factura Electrónica CUFE.
- Cumplir los requisitos del artículo 617 del Estatuto Tributario y la resolución 010 del 2018.
- Discrimina el impuesto al consumo según el caso.

SISTEMA GRATUITO DE FACTURACIÓN



La Dian dispuso en su portal web, un sistema de facturación gratuito orientado principalmente a micro y pequeñas empresas que no puedan acceder a tener un desarrollo propio o un proveedor de facturación electrónica.

<https://facturaciongratuita.dian.gov.co>

Actualmente en fase de pruebas.

Beneficios

- Generación ilimitada de documentos digitales. (factura, nota débito o crédito y factura de contingencia).
- Permite almacenar información de clientes y productos.
- No tiene costo.

Requisitos:



• Estar inscrito en el RUT (Registro Único Tributario).



• Tener correo electrónico (email).



• Contar con un certificado digital. *En este punto, la Dian tiene algunos subsidios para mipymes.*



• Computador o dispositivo móvil con conexión a internet.

¿POR QUÉ ELEGIR UN PROVEEDOR TECNOLÓGICO?

Si una empresa quiere un desarrollo propio para facturar electrónicamente tendrá que pasar las mismas pruebas con la Dian, que un proveedor tecnológico.

Tenga en cuenta

- El proveedor es un facilitador de la factura electrónica, no es responsable de procesos contables.
- La implementación puede tomar entre 2 y 6 meses, ¡no la deje para lo último!

Recomendaciones para seleccionar el proveedor



Debe ser una de las 55 empresas autorizadas por la Dian.



Verifique su experiencia y la de sus clientes.



Compare los tiempos de implementación y el costo de las ofertas.



Analice los planes de contingencia y seguridad informática.



Evalúe el valor agregado que le ofrezcan.



• Entrega gratuita de certificados de firma digital.



• Implementación para pagos digitales en su sitio web.



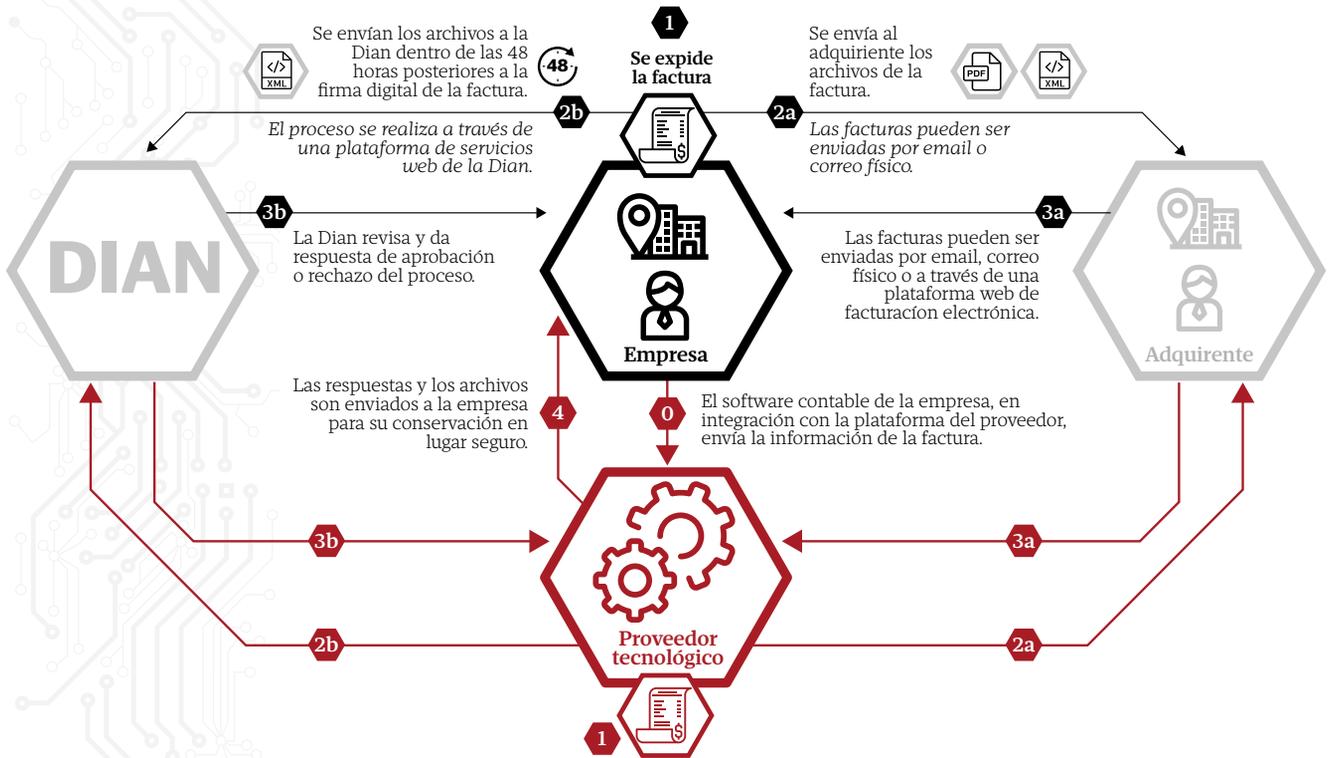
• Generación de informes (business intelligence).



• Paquete completo: contabilidad y factura electrónica.

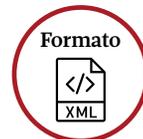
ASÍ FUNCIONA

La empresa tiene la opción de desarrollo propio o contratar a un proveedor tecnológico que este autorizado para realizar factura electrónica.



Notas débito y crédito electrónicas

Son documentos que deben ser expedidos al presentarse algún ajuste en el valor de la factura. Hacen parte de la reglamentación y deberán ser implementados junto con la factura electrónica. Para las notas, la Dian solo recibe formato XML y no la representación gráfica.



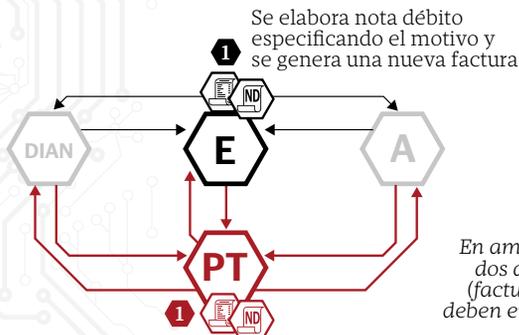
Nota débito

Surge de una situación que implique un mayor valor a facturar.

La Dian maneja tres conceptos para validarla:

- Intereses
- Gastos por cobrar
- Cambio de valor

Si existe un mayor valor a facturar



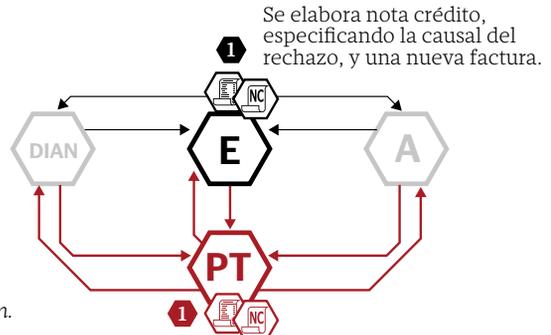
Nota crédito

Se genera cuando hay rechazo por el adquirente.

La Dian utiliza seis conceptos para el rechazo:

- Devolución parcial
- Anulación
- Rebaja total
- Descuento total
- Nulidad por falta de requisitos
- Otro

Si hay rechazo de la factura 3a 3a





Con activos de Citi, Scotiabank refuerza su presencia en Colombia

La operación llevó a la entidad canadiense al quinto lugar de la banca en el país y significó el lanzamiento oficial de su marca.

Colombia está entre los cinco mercados prioritarios para el Scotiabank -entidad financiera canadiense con presencia en 50 países- y la compra de los activos de consumo y de pequeñas empresas de Citi se convirtió en un gran impulso para consolidar su presencia en el país, que ya completa varios años por medio de su socio estratégico, el Banco Colpatria.

Precisamente, el hecho de que la operación adquirida a Citi ahora sea conocida como Scotiabank Colpatria es una muestra de que la transacción significó, además, el lanzamiento oficial de la marca canadiense en Co-

lombia, pues hasta ahora era utilizada en segundo plano, como un respaldo a su socio local.

Tras la adquisición, esa institución alcanzó el quinto lugar en el mercado colombiano, con activos que hacia mediados del 2018 alcanzaban los 30 billones de pesos, una cartera de 25 billones de pesos, y pasivos que suman 23 billones de pesos, sin contar con que es el mayor emisor de tarjetas de crédito en el país, con 2,6 millones de plásticos.

El hecho de tener una posición ampliada en el mercado, así como una mayor y más diversa base de clientes también significó un ajuste en la estrategia.

Colpatria contaba con 3,5 millones de clientes, en su mayoría de



» Jaime Alberto Upegui Cuartas,
presidente de Scotiabank Colpatria





Citibank se mantiene en Colombia, pero el foco ahora es el segmento corporativo e institucional, aprovechando la presencia global con la que cuenta.

»»»

préstamos de consumo, a los que se adicionó medio millón de usuarios de Citi, muchos de ellos pertenecientes a la banca *premium*. Por eso, al tener un mayor alcance, ahora el objetivo de Scotiabank es convertirse en banca universal en Colombia, un negocio altamente competido y en el que los grandes jugadores son, en su mayoría, locales.

Así, la idea es darle a cada quien lo que necesita, y por eso espera crecer en todas las modalidades de préstamos, y en el tema de gestión patrimonial. El presidente de Scotiabank Colpatria, Jaime Alberto Upegui Cuartas, señaló que el foco ahora no va a estar en los productos, sino en lo que requiere cada segmento.

Según el directivo, uno de los

principales fines en el corto plazo, es justamente, conservar a los clientes "y asegurarles un nivel de servicio igual o superior al que se les venía prestando".

Es por eso que durante este tiempo, los usuarios que vienen del Citi y los de Colpatria serán atendidos de manera separada, con la excepción de que los 800 cajeros electrónicos ya están disponibles para todos, así como los beneficios de una cuenta de nómina con cero costos.

Así, mientras que los clientes de Colpatria no sentirán ningún cambio, los que antes eran de Citi tendrán continuidad en los canales de servicio como la banca *online*, la aplicación de celular, el servicio telefónico y los corresponsales bancarios de la red Vía Baloto. Igualmente, en los pagos con

el botón PSE, los usuarios seguirán seleccionando el banco Citibank.

Es más, quienes tienen productos en ambas entidades deberán seguir gestionándolos de manera independiente.

Esto tiene que ver con que la integración tecnológica suele ser siempre uno de los mayores desafíos de estos procesos. De hecho, se estima que la unión de las plataformas de Citi y Scotiabank quede lista en unos 18 meses y, una vez quede concluida, la marca será Scotiabank Colpatria.

Entre tanto, la entidad canadiense continuará con su plan de inversiones, que asciende a 300 millones de dólares para tecnología, así como un fondo de capital privado con 30 millones de dólares para *fintechs* (empresarios que prestan servicios financieros basados en plataformas tecnológicas).

Además, cuenta con centros de innovación en cinco países que considera estratégicos para su operación: Canadá y los de la Alianza del Pacífico (Colombia, México, Perú y Chile).

Hasta ahora, las adquisiciones han sido parte de la estrategia de la entidad, pues hace algunos meses hicieron una transacción similar en Chile, con la compra de parte del negocio que operaba BBVA, y en repetidas ocasiones han señalado que continúan analizando el mercado para revisar oportunidades que se presenten.

De todas maneras, cabe recordar que, a pesar de la venta del negocio de consumo y de pequeñas empresas, Citi mantiene su presencia en Colombia. El punto focal ahora es el segmento corporativo e institucional, aprovechando la presencia global con la que cuenta, y ofreciendo todo el portafolio de opciones de financiamiento para operaciones de multinacionales y sus filiales, comercio exterior, divisas y tesorería, entre muchos otros. **B**

La apuesta de la banca por la ciberseguridad: CSIRT financiero

Asobancaria lidera la creación del primer CSIRT sectorial, cuya misión es ayudar a las entidades financieras a proteger el activo más importante de la organización, su información.

En los últimos años, la velocidad, frecuencia y complejidad de los ataques cibernéticos ha venido creciendo cada vez más. Según un informe de McAfee y el Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales de la Universidad de Georgetown, en el 2016 el cibercrimen le costó al mundo casi 600.000 millones de dólares, es decir, el equivalente al 0,8 por ciento del PIB mundial, lo que lo posiciona como el tercer flagelo económico global más importante después de la corrupción gubernamental y el narcotráfico.

Latinoamérica no ha sido ajena a esta realidad. En el 2018, un ataque al Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (Spei) de México dejó como resultado un fraude de miles de transferencias por valor de 16 millones de dólares. Asimismo, el Banco de Chile sufrió, también en el presente año, una pérdida por 10 millones de dólares por un ataque similar.

En Colombia, si bien no se han registrado incidentes de mayor impacto en el sector financiero, es un constante blanco de acometidas de los ciberdelinquentes, con un promedio de 214.000 ataques por día.

En materia regulatoria, el país ha dado pasos importantes para afrontar esos riesgos. En el 2011, el Gobierno



diseñó la estrategia de ciberseguridad nacional al aprobar el Conpes 3071 para fortalecer las capacidades del Estado en el tema y crear el Grupo de Respuesta a Emergencias Cibernéticas de Colombia (Colcert), como coordinador nacional de ciberdefensa.

Luego, a través del Conpes 3854 del 2016, actualizó dicha política al diseñar estrategias que involucran activamente a todas las partes interesadas, lo que se instrumenta a través de un Centro de Respuesta a Incidentes de Seguridad en Tecnologías de la Información (CSIRT, por sus siglas en inglés).

Recientemente, se firmó la Ley Convenio sobre la Ciberdelincuencia, que permitirá impulsar la cooperación transnacional en seguridad digital. Además, la Superintendencia Finan-

ciera emitió la Circular 007 del 2018, que exige a las entidades requisitos mínimos en gestión de ciberseguridad.

Sin embargo, esta no es problema exclusivo de los gobiernos o las grandes corporaciones, concierne a todos los sectores y empresas. En este sentido, Asobancaria lidera la creación del primer CSIRT sectorial, cuya misión es ayudar a las entidades financieras a proteger el activo más importante de la organización –su información– a través de:

1. Monitoreando el panorama de ciberamenazas para el sector financiero en tiempo real.
2. Desarrollando una comunidad de intercambio de inteligencia cibernética con equipos locales e internacionales especializados.
3. Estableciendo un enfoque organizado y estructural de la gestión de incidentes.
4. Mitigando el impacto ocasionado por la materialización de los riesgos asociados con el uso de las tecnologías de la información y las telecomunicaciones a través de respuestas efectivas y eficientes.

Conozca mayor información del CSIRT financiero en la página web <http://www.asobancaria.com/csirt/>. 

Escrito por la Dirección de Seguridad Bancaria y la Dirección de Nuevos Negocios de Asobancaria.

La compraventa de vivienda se acomoda a un nuevo ciclo

Con las cartas sobre la mesa, varios empresarios del sector reconocieron que el mercado está reaccionando, luego “una desaceleración, producto de un periodo de ajustes sano y necesario”.

Con la premisa de que la construcción mueve cerca de treinta subsectores y, además, es un gran generador de empleo, los empresarios empezaron a mover sus fichas para enfrentar un nuevo ciclo, tras lo que identificaron como “una desaceleración, producto de un periodo de ajustes sano y necesario”, sobre todo desde el segundo semestre del 2017 hasta la fecha.

Esto fue confirmado por la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol), que reveló que en el primer semestre del año se vendieron 83.224 viviendas nuevas en el país, 4.225 menos que en el mismo periodo del 2017, que representaron una variación de -4,9 por ciento.

“Estamos vendiendo menos y, por lo tanto, los lanzamientos de proyectos también han disminuido, lo que es sano para el mercado pues sería un riesgo tener inventario en exceso”, explicó la presidenta del gremio, Sandra Forero, con base en el estudio más reciente de Coordinada Urbana, área de investigación de Camacol.

El monto que destinaron los colombianos para adquirir esas vi-



viviendas en el primer semestre del año –cerca de 15,2 billones de pesos– también registró una caída de 6,7 por ciento frente a igual lapso del 2017.

No obstante, con las cartas sobre la mesa, luego de la expectativa generada por la contienda electoral, varios empresarios del sector reconocieron que el mercado está reaccionando y que, de una u otra forma, la confianza sobre lo que viene ya está en la agenda de constructores y compradores.

Así lo advirtió Andrés Arango, socio fundador de la constructora

Urbanum, quien señaló que desde hace un año y medio lleva armando tres proyectos de vivienda, listos para salir a ventas, pero que se aplazaron por las razones anotadas.

“Sin embargo, con esta situación definida, la respuesta de los potenciales inversionistas empieza a darse y, seguramente, al cierre de agosto el indicador de lanzamientos de proyectos nuevos mejorará”, anotó.

Para confirmar cómo se está revirtiendo de forma positiva el indicador de confianza, vale la pena destacar la



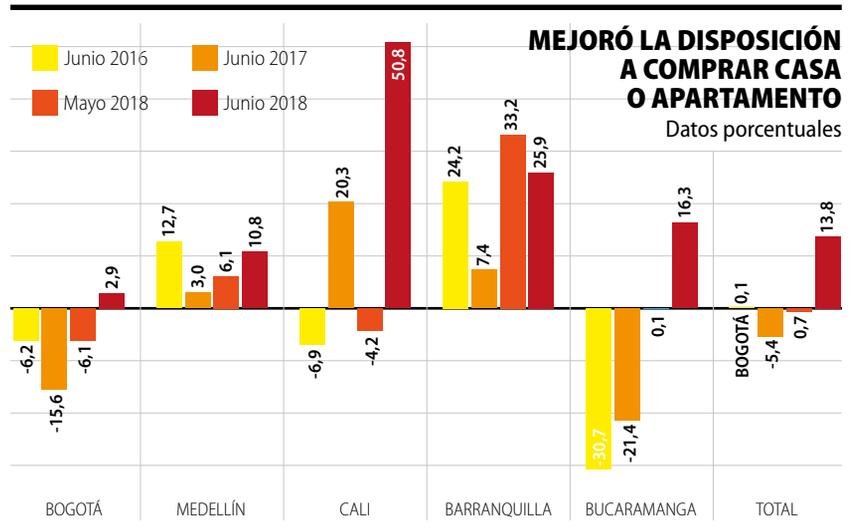
Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo, que en junio reportó un balance favorable en la disposición a comprar vivienda.

De hecho, este se ubicó en un 13,8 por ciento, que equivale a un incremento de 14,4 puntos porcentuales respecto a mayo, y a un alza de 19,1 puntos frente a junio del 2017. Incluso, por ciudades, Bogotá, Medellín, Cali y Bucaramanga registraron una mejoría.

Sobre la dinámica sectorial también sobresalen los resultados revelados en otro informe de Asobancaria, en el cual dio a conocer cómo la vivienda ha sido uno de los motores fundamentales de la actividad económica en Colombia a lo largo de los últimos años. “Esto ha permitido una expansión sobresaliente de la construcción, que alcanzó tasas de crecimiento promedio en torno al 5 por ciento durante el último decenio, es decir, 1,3 puntos porcentuales por encima del 3,6 por ciento que reportó el PIB total en el mismo periodo”, anotó.

Consolidado de ventas

Pese a los datos entregados por Camacol sobre las ventas, Asobancaria destacó que entre el 2010 y el 2017, tanto en unidades como en valor, los registros estuvieron en niveles máximos históricos: “Los crecimientos anuales promedio fueron de 7,3 y 10,6 por ciento, en su orden. Además, en este mismo periodo,



FUENTE: ENCUESTA DE OPINIÓN DEL CONSUMIDOR (EOC) - FEDESARROLLO.



Las iniciativas gubernamentales en materia de financiación de vivienda “se han configurado como un importante instrumento de política para impulsar el crecimiento de la actividad económica”.

los desembolsos y el valor real de las operaciones registraron crecimientos promedio de 7,7 y 11,2 por ciento anual, respectivamente”.

Otro punto relevante tiene que ver con las iniciativas gubernamentales de los últimos años en materia de financiación de vivienda, que –según Asobancaria– “se han configurado como un importante instrumento de política, ya que no solo ha contribuido a que más hogares accedan

a una vivienda nueva y propia, sino a impulsar el crecimiento de la actividad económica”.

Sin embargo, para el gremio bancario hay retos importantes para continuar avanzando en materia de desarrollo y en la profundización de este mercado, y así atender del déficit habitacional existente. “Entre ellos, garantizar la continuidad y fortalecer el esquema de otorgamiento de los programas gubernamentales vigentes para la adquisición de oferta nueva, así como la consolidación de esquemas que garanticen la existencia y la disponibilidad de recursos para robustecer a iniciativas de subsidios a la tasa de interés”. Algo que, afirma la presidenta de Camacol, es viable “siempre y cuando exista seguridad jurídica”, tema que fue analizado en el reciente congreso del gremio constructor, en Cartagena. **B**

‘HAY QUE PROFUNDIZAR LA CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA’

Para Asobancaria, es imprescindible impulsar una renovación en materia tecnológica del proceso integral de registro de actos jurídicos asociados a la financiación de vivienda, especialmente aquellos sujetos a inscripción en las Oficinas de Registro de Instrumentos Públicos.

De acuerdo con el gremio, “la puesta en marcha de una herramienta tecnológica generará, entre otros, el aumento en el ritmo de los desembolsos, la consolidación de bases de información y datos estadísticos sobre el sector de la vivienda en Colombia y, –como ha insistido la Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol)– la seguridad jurídica que requieren los procedimientos desarrollados”.

La joya de la corona

La independencia y autonomía del Banco de la República lo han facultado para sujetarse rigurosamente a tres ejes medulares: la contraciclicidad, la anticipación y la comunicación.

La historia se está encargando de reconocer el primordial logro económico de la Asamblea Nacional Constituyente de 1991: la refundación de nuestra banca central, mediante la consagración de su independencia frente al gobierno; la creación de una junta directiva de tiempo completo y dedicación exclusiva, como el organismo rector de la política monetaria, así como el establecimiento de su mandato legal fundamental de velar por la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, por encima de cualquier otro derrotero.

Desde entonces, semejante salto a la modernidad institucional de Colombia ha representado el principal pilar de la confianza de los mercados internacionales sobre el manejo macroeconómico del país. A ello se suma la adopción del esquema conocido como inflación objetivo, por medio del cual la junta del Banco de la República fija y anuncia al público una meta para cada año. En 1990, el incremento anual del Índice de Precios al Consumidor superaba el 32 por ciento, y desde el año siguiente se inició un proceso gradual de reducción de dicho ritmo, que



Carlos Gustavo Cano
Excodirector del Banco
de la República.



La llave para hacer posible que el crecimiento, en vez de ser flor de un día se traduzca en bienestar, yace en su sostenibilidad.

permitió alcanzar la meta de largo plazo del 3 por ciento anual en el 2009, la cual se ha mantenido. La razón de ser de esta indispensable disciplina yace en el anclaje de las expectativas de los distintos agentes económicos en este fin, el cual, partiendo de su credibilidad en la institución, constituye la clave para asegurar una política monetaria exitosa, como ha sucedido durante los últimos años.

Además, el régimen de flotación cambiaria que el Banco viene siguiendo ha facilitado atenuar, de manera notablemente efectiva, el impacto de los choques externos sobre el producto interno bruto y el empleo, como aquellos derivados de las abruptas variaciones que recientemente han experimentado los precios internacionales del petróleo.

Intentar crecer sin controlar la inflación equivale a perseguir un dividendo espurio, puesto que la llave para hacer posible que el crecimiento, en vez de ser flor de un día, se traduzca en genuino bienestar, yace en su sostenibilidad. La condición *sine qua non* de dicha sostenibilidad, no es otra que la garantía de una inflación baja y estable. Tal es, en suma, el crucial papel que está llamado a desempeñar el banco central.



La comunicación en el Banco representa un ingrediente pedagógico central con el fin de coadyuvar a la conquista de la estabilidad de precios.

díamente, constituiría la más grave amenaza contra la buena salud de la economía y la sociedad.

El tercer eje -la comunicación-, lejos de ser un elemento accesorio de la operación del Banco, representa un ingrediente pedagógico central con el fin de coadyuvar a la conquista de la estabilidad de precios. El contacto informativo permanente con la ciudadanía hace parte ineludible de las mejores prácticas en política monetaria, pues de ahí emana la capacidad de sus hacedores de forjar las expectativas del público sobre la inflación. No hay nada más relevante que las expectativas en el control de la inflación.

Finalmente, otro rédito sustancial de su independencia descansa en el criterio tecnocrático como guía única de la selección de su talento humano.

Se trata, sin lugar a dudas, de la joya de la corona en el ámbito institucional de la Nación. **B**

Por fortuna, su independencia y autonomía lo han facultado para sujetarse rigurosamente a tres ejes medulares, sobre los que transcurre su quehacer cotidiano, a través de la determinación del precio del dinero -esto es, la tasa de interés de política- y la regulación de la liquidez en la economía, a saber: la contraciclicidad, la anticipación y la comunicación.

El primer eje -la contraciclicidad- consiste, en esencia, en 'ir contra la corriente'. Lo que se traduce, en materia monetaria, en impedir que la ex-

pansión del producto interno bruto desborde su potencial, con el objeto de propiciar la estabilización del ciclo económico. De igual manera, y tras el mismo propósito, estimularlo cuando quiera que su tamaño con respecto a dicho potencial comience a perder terreno.

El segundo eje -la anticipación-, parte de la naturaleza del mecanismo de transmisión de la política, cuyos efectos sobre la demanda agregada, que es la variable que debe controlar según su tarea misional, suelen necesitar entre 12 y 24 meses antes de materializarse plenamente. Por tanto, no actuar a tiempo, o reaccionar tar-



Pacífico: el reto de potenciar la riqueza de una región

Promisoria para el intercambio comercial de Colombia con el mundo, es a la vez la zona de más problemas sociales y de atraso económico.

El Pacífico, la región más promisoriosa para el intercambio comercial de Colombia con el mundo, es a la vez la de más problemas sociales y de atraso económico. Ahí radica el gran reto: resolver las dificultades y desarrollar sus potencialidades.

Tanto el sector público como el privado están empeñados en que así ocurra. Por una parte, el Gobierno ideó el Plan Todos Somos PAZcífico (PTSP), que busca superar las brechas de desarrollo existentes entre territorios de la misma área y de esta con el centro del país. Para ello se suscribieron dos empréstitos internacionales



que suman más de 400 millones de dólares y se están ejecutando en programas dentro de tres grandes sectores: conectividad, agua y saneamiento básico, y electrificación rural.

Por otra parte, luego de un periodo de aguda crisis, en los últimos años también se ha sentido la presencia de los empresarios, con proyectos productivos con los cuales intentan aprovechar las oportunidades que se abren en la zona.

Sin embargo, no es posible hablar del Pacífico como un todo. De hecho, la gran diversidad cultural es uno de los elementos presentes en los cuatro departamentos que componen esta área biogeográfica (Cauca, Chocó, Nariño y Valle del Cauca). Pero igualmente se advierten fuertes diferencias en cuanto al desarrollo económico y social.



▶ Puerto de Buenaventura

FOTO: MINISTERIO DE TRANSPORTE



El Plan Todos Somos PAZcífico (PTSP), busca superar las brechas de desarrollo existentes entre territorios de la misma área y de esta con el centro del país.

“A pesar de estas ventajas geográficas, ambientales y culturales, la región registra importantes niveles de desigualdad y un rezago social con respecto al resto del país”, advierte el informe. Además, este hace énfasis en que se dan notables diferencias entre la parte del litoral, donde está la mayor biodiversidad y actividad minera, y la zona andina, que posee más aglomeración humana así como mayor nivel de desarrollo empresarial e inversión (nacional y extranjera) alrededor de las industrias del azúcar, alimentos procesados, empaques y farmacéutica.

También, de acuerdo con el diagnóstico del DNP, Chocó figura en el primer lugar en el no muy honroso escalafón de los departamentos pobres de Colombia, en cuanto a ingresos. Su incidencia es del 63,1 por ciento, en tanto el Cauca tiene 58,4 por ciento, Nariño 47,6 y Valle 27,2 por ciento.

La tasa de analfabetismo en el litoral es del 17,8 por ciento y la cobertura en educación media del 18,5



Un diagnóstico realizado por Planeación Nacional manifiesta que si algo tiene la zona es biodiversidad, aguas —allí está el Macizo Colombiano, donde nace el 70 por ciento de las fuentes hídricas del país, fuera de la salida al mar— y grupos étnicos diferentes. A esto añade que en los

últimos años se han hallado riquezas petroleras y las virtudes de su ubicación estratégica, por ser la puerta de comunicación de Colombia con Asia, algo que se ha acrecentado aún más desde que se viene jalonando la Alianza del Pacífico, a partir de abril del 2011.



El Charco, departamento de Nariño

»»

por ciento, en tanto que en el área andina son de 6,7 y 40,2 por ciento, respectivamente. La relación en cobertura de acueducto es del 37,8 por ciento frente al 88,1; la tasa de mortalidad infantil es del 34,6 (más alta que el promedio nacional) contra el 13,7 por ciento.

En materia de productividad, también se nota el abismo: según el mismo diagnóstico, que tomó para este cálculo datos del 2012, Valle ocupaba el puesto 3 entre 29 en este campo, en tanto que Chocó se ubicaba en el último sitio.

Todo esto se ha visto agravado con la exacerbación de la violencia de la guerrilla y de los paramilitares antes y ahora del Eln, las bandas criminales y las disidencias de las Farc, debido a que concentra por lo menos el 39 por ciento de la coca sembrada en el territorio nacional.

La visión de futuro construida en varios diálogos regionales, realizados



Con cerca de 400 millones de dólares cuenta el Fondo para el Desarrollo del Plan Todos Somos PAZcífico para atender las necesidades más urgentes de esta región de Colombia.

para elaborar el Plan de Desarrollo 2014-2018 plantea una transformación rotunda de esa realidad. Implica mejorar las condiciones socioeconómicas “fomentando encadenamientos productivos inspirados en el aprovechamiento de los recursos naturales, como la pesca, la agroindustria, la minería sostenible, la elaboración de

productos orgánicos y naturales para la alimentación, la cosmética y la farmacéutica, el desarrollo de la medicina natural costumbrista, entre otros”.

María Eugenia Lloreda, gerente de la Andí en el Valle, destaca varios sectores, uno de ellos es el logístico. Según ella, haría falta hacer el dragado de 15 metros en el puerto de Buenaventura con el fin de que puedan entrar barcos de última generación y también sería necesario acometer trabajos en otros terminales marítimos del área. Señala, igualmente, el desarrollo de la pesca artesanal e industrial, que están siendo aprovechadas por foráneos; del sector maderable, pero no solo con las materias primas, sino con transformación en productos de valor agregado; el agrícola, con frutas tropicales, sembrados de cacao y cafés especiales, así como el turismo deportivo (velerismo, por ejemplo), de aventura y el de avistamiento de aves y ballenas.

Todas las anteriores serían actividades que vincularían el área periférica. El desarrollo de la zona central (andina) estaría más del lado de la farmacéutica; los servicios clínicos, incluido el turismo en salud para extranjeros; la caña; el procesamiento de alimentos, y los servicios de tecnologías de la información.

Lloreda apunta que la Planta de Regasificación del Pacífico, que está proyectada, pero aún no financiada, le daría un gran dinamismo a la región y se requeriría la declaratoria de Buenaventura como Zona Económica Especial, con gabelas como la exención del impuesto a la renta.

“Sería un área con una serie de servicios, y e infraestructura vial para que se instalen las empresas. Eso es clave porque hoy día no es fácil que allí se ubiquen compañías”, dice.

El presidente de la Cámara de Comercio de Cali, Esteban Piedrahíta, agrega otros proyectos que para él son

esenciales, como la nueva transversal Pacífico-Orinoquía, que unirá el país de occidente a oriente para sacar los productos nacionales a la cuenca global del Pacífico, culminar la doble calzada de Cali a Ipiales y mejorar los puertos fluviales.

“Si se suman los países de la Alianza del Pacífico, que son los mayores destinos de las exportaciones del Valle, en los próximos cuatro años se podría crecer, probablemente, medio punto por encima del promedio nacional”, dice Piedrahíta.

Concluye con el deseo de que bien valdría la pena aplicar todo lo anterior al Pacífico: “Mi sueño sería que Cali y el Valle fueran una especie de California colombiana, con una gran diversidad productiva, una gran agroindustria de primer nivel, mayores niveles de productividad y, aprovechando la diversidad natural y cultural, darle bienestar a la gente”.

Avances del Plan Pacífico

A mediados del año 2014, el Gobierno centró la prioridad en la región del Pacífico con miras a lograr mayor equidad. Luego, eso quedó plasmado en la Ley 1753 del 2015 del Plan Nacional de Desarrollo, con la creación del Fondo para el Desarrollo del Plan Todos Somos PAZcífico, a través del cual se deben realizar las inversiones para atender las necesidades más urgentes de esta porción del país. Este Fondo se nutre con cerca de 400 millones de dólares que prestaron el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM).

El último informe presentado en su junta del pasado 27 de junio, el Fondo dio cuenta de los logros alcanzados hasta ahora en los cuatro departamentos objeto de la intervención. En Chocó, por ejemplo, se ha avanzado en la fase I del alcantarillado de Quibdó,



Quibdó,
departamento
de Chocó

76.777

» millones de pesos es la inversión para la fase I del alcantarillado en Quibdó, con lo cual también se han generado 119 empleos.

con una inversión de 76.777 millones de pesos, con lo cual se han generado 119 empleos. También se iniciará la optimización de las plantas de tratamiento y la estación de bombeo, todo por 8.778 millones de pesos, y se contrató la consultoría de la línea base de calidad de agua en Quibdó por 57 millones de pesos. Igualmente, avanza la Interconexión San Miguel-Sipí, que beneficiará 844 hogares en nueve veredas, 10 escuelas, tres centros de salud, evitando la contaminación que generan 12 plantas diésel. Así mismo, se está viabilizando la interconexión eléctrica en 19 veredas de Novita, por 20.500 millones de pesos.

En Buenaventura se realiza la construcción de los tanques del acueducto, por 37.079 millones de pesos, y se contrató la ingeniería de detalle de la conexión eléctrica de la planta de tratamiento de agua potable, por 265 millones de pesos.

En Cauca avanzan cuatro proyec-

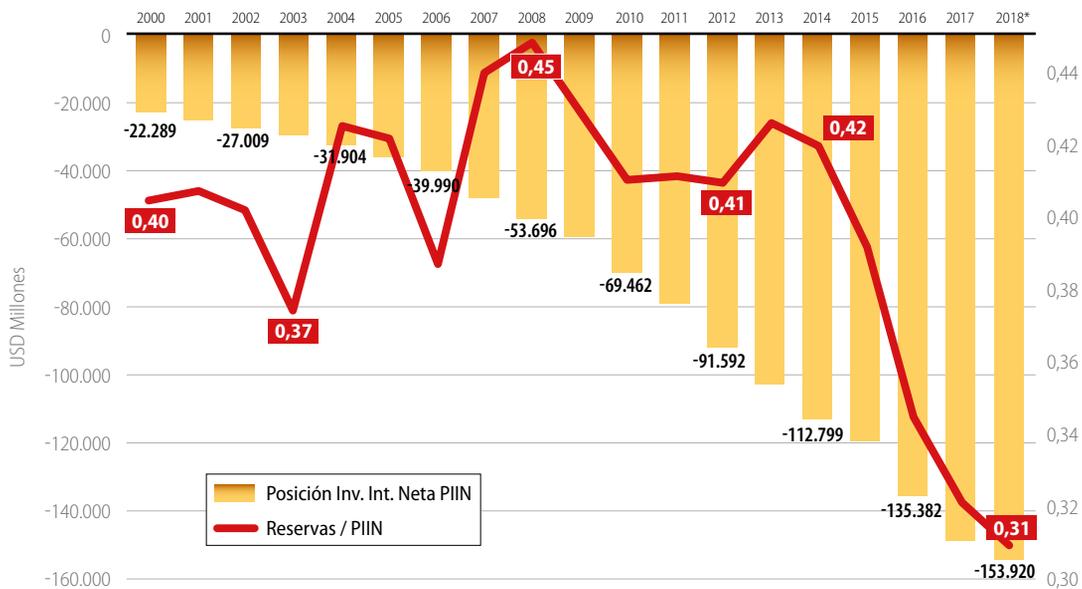
8.778

» millones de pesos están destinados en Quibdó para plantas de tratamiento y la estación de bombeo.

tos de interconexión y construcción de redes eléctricas, entre lo cual se destaca la normalización de usuarios en seis municipios, por valor de 6.932 millones de pesos y un adelanto de 15 por ciento en las obras físicas. En agua, se adelanta la consultoría de la restauración urbana de Guapi y este mismo año comenzará la construcción de la fase I del alcantarillado, el plan de manejo de residuos sólidos y la Fase II del acueducto.

En Nariño se resalta el proyecto de interconexión eléctrica de Río Gualajo, en Tumaco, por 2.865 millones de pesos, y la conexión eléctrica de la comunidad indígena AWA, por 4.606 millones de pesos. En cuanto a agua, próximamente se entregarán los diseños para los proyectos de acueducto en Tumaco y se espera que para el tercer trimestre de este año se adjudique la Fase I del acueducto, por un valor de 24.285 millones de pesos. **B**

VULNERABILIDAD EXTERNA DE COLOMBIA



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

¿Tenemos suficientes reservas internacionales?

Para volver a los niveles de cobertura promedio de la década pasada se necesitaría que el Banco de la República comprara unos 10.000 millones de dólares para aumentarlas, así se tranquilizarían las calificadoras y los inversionistas extranjeros.

» MAURICIO CABRERA GALVIS
Consultor privado

Los bancos centrales acumulan reservas internacionales para que el país sea menos vulnerable a choques externos, como una caída de los precios de sus productos de exportación o un freno súbito de los flujos de capitales internacionales.

Ante los vientos de borrasca en los mercados internacionales—por ejemplo por la crisis de Turquía o la guerra comercial de Trump—, cabe preguntarse

¿qué tan vulnerable es Colombia? y ¿cuántas reservas son necesarias?, sobre todo teniendo en cuenta que su acumulación tiene un alto costo de oportunidad por los bajos rendimientos que producen.

Un indicador del grado de vulnerabilidad externa del país es la Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN), publicado por el Banco de la República, que es la resta de los activos menos los pasivos internacionales. Los activos son las inversiones y depósitos de colombianos en el exterior más las

reservas internacionales, mientras que los pasivos son las inversiones de extranjeros en Colombia más la deuda externa.

La PIIN de Colombia ha sido siempre negativa, pero lo preocupante es su deterioro en lo corrido del siglo. Como le sucede a cualquier empresa, un país se tiene que endeudar cuando sus egresos corrientes son mayores que sus ingresos. Es lo que le ha pasado a nuestro país en estos años, resultado de la imperante política de apertura hacia adentro y de haber permitido durante más de una década la funesta revaluación del peso.

En el 2000, los pasivos netos del país con el exterior ascendían a 22.300 millones de dólares, pero desde ese momento, a pesar de los enormes ingresos de la bonanza petrolera, crecieron mucho más los egresos por compras al exterior y se acumularon déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 132.000 millones de dólares. Como ese déficit se financió con ingreso de capitales extranjeros, en marzo pasado la PIIN llegó a ser negativa en 154.000 millones de dólares, que equivalen al 45 por ciento del PIB.

Más preocupante aún es que buena parte de ese crecimiento se explica por ingresos de capitales golon-



El indicador de Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN) de Colombia ha sido siempre negativo, pero lo preocupante es su deterioro en lo corrido del siglo.

drina. En efecto, los inversionistas extranjeros ya son los mayores tenedores de TES, con un monto cercano a los 25.000 millones de dólares, que ante cualquier susto pueden salir rápido del país.

En cuanto a las reservas internacionales, Colombia tiene hoy 47.600 millones de dólares, el nivel más alto de la historia. No obstante, acá no importa el monto absoluto, sino que se debe ver en

relación a otras variables del sector externo y, en particular, a la PIIN.

Hasta el 2014 hubo una importante acumulación de reservas, pues pasaron de 9.000 a 47.000 millones de dólares, y por eso el indicador Reservas/PIIN llegó a 0,42, un nivel mejor que el de principios del siglo. Sin embargo, desde es mismo año el Banco de la República dejó de comprar dólares (incluso en el 2016 vendió 255 millones) y el monto de reservas se mantuvo constante, mientras que la PIIN se deterioro en 40.000 millones de dólares, de manera que hoy las reservas solo equivalen al 31 por ciento de los pasivos externos netos del país.

Para volver a los niveles de cobertura promedio de la década pasada se necesitaría que el Banco comprara unos 10.000 millones de dólares para aumentar las reservas internacionales. Así se tranquilizarían las calificadoras y los inversionistas extranjeros y, además, se evitaría -si se mantiene en alza la cotización del petróleo- que se vuelva a presionar a la baja el precio del dólar, lo que aumentaría la vulnerabilidad externa del país. **B**



Sector financiero, catalizador del crecimiento verde

Sus decisiones pueden acelerar procesos de transformación productiva en un país o ralentizarlos, por ello este ramo se puede constituir en líder para impulsar esta estrategia en el país.

El papel que tiene el ramo financiero en la orientación de recursos en el renglón productivo, es fundamental. Por ello, sus decisiones pueden acelerar procesos de transformación productiva en un país o ralentizarlos. En la actualidad, con el calentamiento global y la mayor variabilidad climática, todos los países están buscando la manera de adaptarse al fenómeno, reducir sus emisiones de gases efecto invernadero y de contaminación del aire, y preservar y restaurar sus ecosistemas. Estos nuevos objetivos requieren de recursos financieros que faciliten la adopción de nuevas tecnologías, procesos productivos, formación de capital humano y de nuevos comportamientos empresariales y de los consumidores.

Al sector financiero se le abren excelentes oportunidades de negocio con las nuevas normas que se desarrollan a la sombra del crecimiento verde. Renglones como la bioeconomía, que incluye biofarmacéuticos, biocosméticos, comida sana, bioenergía y bioinformática, entre otros, crecen a tasas anuales de



Hernando J. Gómez R.
Director de la Misión
Crecimiento Verde.



Al sector financiero se le abren excelentes oportunidades de negocio con las normas que se desarrollan a la sombra del crecimiento verde.

dos dígitos en el mundo. Por otra parte, los incentivos gubernamentales a la actividad reforestadora y de fomento del cierre de ciclo de los materiales (economía circular) también han permitido que surjan modelos de negocio viables y sostenibles.

Sin embargo, en ocasiones, la fuerza comercial de las entidades financieras no los conocen y por ello su financiación se dificulta. Una labor de las directivas bancarias debe ser entrenar a su fuerza de ventas para que conozca estas nuevas tecnologías, como fuentes renovables no convencionales de energía, y entender la viabilidad financiera de estas propuestas de negocios. Esto facilitaría que se difundan mucho más rápido tecnologías limpias y eficientes con el medioambiente.

Incluso, la actividad catalizadora de este sector puede ir mucho más allá. Así, por ejemplo, cuando varios bancos multilaterales decidieron no financiar más proyectos de desarrollo basados en combustibles fósiles, les dieron una señal muy poderosa al mundo empresarial y a los gobiernos de los países en desarrollo



promoviendo la adopción de tecnologías verdes.

Un buen caso es el problema de contaminación del aire en ciudades como Bogotá y Medellín. Esta es causada por el parque automotor y por el sector industrial. De esta manera, es urgente que los vehículos de transporte público migren del uso del diésel a los carros eléctricos. Una señal contundente en este sentido la dio Bancoldex, cuando anunció su decisión de solo financiar vehículos ambientalmente limpios en la licitación de Transmilenio en Bogotá.

El problema va más allá, pues en cualquier momento de una crisis en la calidad del aire, las alcaldías de estas ciudades pueden ordenar, como ya lo han hecho, la parálisis del parque automotor privado por varios días. ¿Cuánto le cuesta esto a una urbe, tan-



Es urgente que los vehículos de transporte público migren del uso del diésel a los eléctricos.

to en términos de salud pública como de disminución de su productividad por los problemas de transporte urbano que surgen por esta causa? Por ello, si el sector financiero presiona por la electrificación del transporte, disminuye los problemas de contaminación y está protegiendo la calidad de su cartera.

Otro ejemplo ilustra esto claramente: las calderas a carbón y de

diésel, son otra gran fuente de contaminación del aire. Si en una crisis se hace necesario cerrar la operación de las empresas cuya energía depende de este tipo de calderas, su situación financiera se empieza a deteriorar y, por ende, la capacidad de pago de sus créditos. Por ello, para los bancos es mejor que estas compañías comiencen a sustituir estas calderas contaminantes por eléctricas. Así, una decisión que pueden tomar los bancos es suspender la financiación de calderas a carbón y diésel, y hacer una labor pedagógica con las organizaciones sobre los beneficios de pasarse a un sistema eléctrico.

Todo lo anterior muestra que el papel del sector financiero para impulsar el crecimiento verde no debe ser pasivo y reactivo. Por el contrario, se puede constituir, en su propio interés, en líderes del proceso. **B**

Vender o no vender: he ahí la disyuntiva

Justo en el momento de cumplirse 10 años de la enajenación de Ecopetrol, la propuesta de poner en venta una segunda parte de la petrolera desata una polémica entre distintos sectores económicos del país.



La iniciativa, que iba a ser socializada en el seno del Consejo Gremial Nacional, fue retirada antes de su discusión entre los empresarios por el autor de la misma, Jorge Humberto Botero, presidente de la Federación de Aseguradores Colombianos (Fasecolda), con el

argumento de que esta sería presentada por el gremio asegurador al nuevo presidente, Iván Duque, ante el debate que se originó.

Sin embargo, en el ambiente quedó la discusión de quienes están a favor de una segunda enajenación de Ecopetrol y aquellos que se encuentran en contra, más aún, cuando en días pasados, el ministro

de Hacienda, Alberto Carrasquilla, afirmó que estudiaría la propuesta de Fasecolda.

El presidente de Fasecolda, Jorge Humberto Botero, y el analista y consultor Roberto Acosta, exponen para revista **Banca y Economía** -desde sus respectivas orillas-, el por qué sí, o no, se debe enajenar una parte de la petrolera colombiana.



JORGE HUMBERTO BOTERO

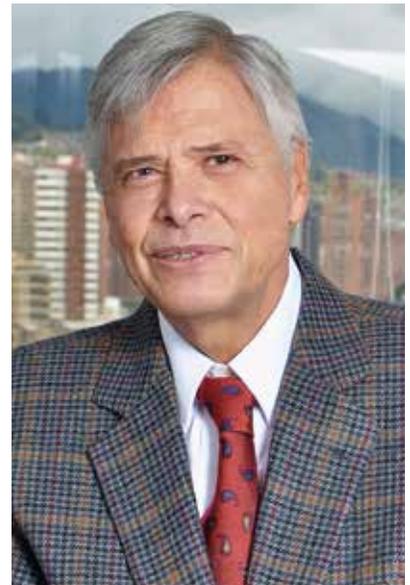
Presidente de Fasecolda

¿Cuáles son las razones para enajenar una parte de Ecopetrol?

El gobierno entrante recibe una situación fiscal compleja. Existe la necesidad de pensar en una estrategia de recomposición del portafolio de inversiones de la Nación, el cual buscaría desprenderse de activos no estratégicos para sustituirlos por otros respecto a los cuales la rentabilidad social o económica puede ser mayor.

Y, ¿el panorama fiscal?

La movilidad del Gobierno en el frente fiscal se vislumbra complicada: así sea acertado desde el punto de vista de mejorar la competitividad de



las empresas y, por ende, del trabajo nacional, reduciendo la carga que sobre estas gravita, hacerlo obligaría a incrementar el peso sobre las personas naturales y el recaudo del IVA; probablemente, en este último caso reduciendo o eliminando las categorías de bienes exentos y no gravados. Opciones ampliamente impopulares.

¿A dónde se destinarían los recursos producto de la enajenación de Ecopetrol?

Luego de pensarlo mucho, he concluido que la enajenación de las acciones del Estado en Ecopetrol es una opción interesante para darle un

»»»



"Para manejar el producto de la venta de las acciones, sería necesario crear un fondo de inversiones en el exterior cuyo manejo se confiaría al Banco de la República".

»»»

impulso definitivo a la agenda de infraestructura que venía adelantando el gobierno de Santos y que, con seguridad, el actual deberá seguir y fortalecer.

¿Qué consideraciones deben tenerse en cuenta si se realiza la operación?

La enajenación debe hacerse cumpliendo a cabalidad las reglas

existentes para garantizar las preferencias al sector solidario y la equidad en la competencia. Para manejar el producto de la venta de las acciones, sería necesario crear un fondo de inversiones en el exterior cuyo manejo se confiaría al Banco de la República.

¿Cómo administraría el fondo los recursos?

Estos se liberarían para dos obje-

tivos diferentes: sustituir, durante el periodo de vigencia del fondo, el flujo de ingresos que la Nación recibe por concepto de dividendos, cofinanciar proyectos de infraestructura física que pasen rigurosos exámenes de relevancia y equidad regional. El periodo de desacumulación sería de 10 años y lo haría directamente a la Financiera de Desarrollo Nacional.

JOSÉ ROBERTO ACOSTA

Analista y consultor

¿Por qué Ecopetrol no debe ponerse a la venta?

Por una sencilla razón: tiene el control, casi en monopolio, del manejo de un recurso no renovable y único como es el petróleo, teniendo en cuenta, además, la operación en gas. Venderla sería pasarles ese monopolio a intereses privados, que usufructuarían con interés particular ese recurso que les pertenece a los colombianos.

¿Debe pasar a manos de particulares?

Mientras Ecopetrol siga siendo una empresa pública, los colombianos somos los que seguimos teniendo el control y la propiedad del subsuelo y del recurso petrolero. Si llega a manos particulares, sería a una compañía a la que le importaría muy poco el futuro económico de la nación.

Si no se vende ¿cuál debe ser el futuro de Ecopetrol?

Solo una empresa como Ecopetrol puede darle un vuelco al país hacia una matriz energética más diversificada, como la energía eó-



lica, la solar o alternativas, porque únicamente esta compañía puede generar el capex necesario para la conversión de las fuentes. Ninguna entidad privada lo haría, eso está comprobado. Solo se puede hacer con capital público.

Con la venta, ¿el país conseguiría recursos para adelantar obras de infraestructura?

Los recursos ya están y fueron recaudados con la venta de Isagén, los cuales están siendo administrados por la Financiera de Desarrollo Nacional.



"Solamente una compañía como Ecopetrol puede darle un vuelco al país hacia una matriz energética más diversificada".

No es necesario salir a buscar más capital, ya que los dineros se están desembolsando para infraestructura. De los 5,8 billones de pesos por la venta de Isagén, solo se han entregado 3,6 billones. Todavía quedan dineros suficientes para estas obras.

Y, ¿cómo se atendería la carga fiscal?

Una manera de aumentar los recursos fiscales de la Nación es que muchas de las empresas del país renuncien a las exoneraciones tributarias que poseen y con las que se benefician. Estas han ascendido a los 45 billones de pesos. **B**

Los retos del nuevo gobierno, según seis empresarios

Impulsar la transformación digital y el comercio electrónico, cerrar la brecha tecnológica, estimular la industria de la moda y el turismo y fortalecer el sistema de salud son algunos de los desafíos que importantes dirigentes observan en el futuro de la administración que llega.

El nuevo gobierno del presidente Iván Duque, enfrenta grandes desafíos: las reformas a la justicia, las mejoras en la seguridad y salud de los colombianos, la continuidad —o no— al proceso de paz, la educación y empleo son solo algunos de ellos.

Desde el punto de vista de la eco-

nomía y de las diferentes industrias, garantizar un ambiente favorable para su desarrollo y la atracción de inversión extranjera son, en definitiva, prioridades para que el crecimiento del país siga por buen camino.

Líderes de algunas de las empresas más representativas del país destacan cuáles son los retos fundamentales del presidente.

LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Sin desconocer los avances que se han hecho, el nuevo mandatario tendrá que enfrentarse a cuatro grandes desafíos en materia de transformación digital.

Primero, si bien implementar el programa Gobierno En Línea por parte del MinTIC generó un gran avance en digitalizar las entidades, aún existe un campo de oportunidad al hacerlo con los servicios al ciudadano y trazar esquemas de interoperabilidad entre entidades para simplificar trámites. Segundo, una estrategia articulada de políticas que garanticen inversiones para promover el uso coherente de las tecnologías digitales en el sector público. Tercero, conectar a las instituciones gubernamentales para permitir una transformación digital completa. Y el último, com-

»»»



Desde el punto de vista de la economía y de las diferentes industrias, garantizar un ambiente favorable para su desarrollo y la atracción de inversión extranjera son, en definitiva, prioridades para que el crecimiento del país siga por buen camino.

>>>

binar la tecnología con innovación que permita transformar las ciudades en sostenibles e incluyentes.

Marco Casarín,
gerente general de Microsoft Colombia.

BARRERAS ELECTRÓNICAS

Durante los últimos años, el comercio electrónico en Colombia ha venido creciendo a tasas anuales cercanas al 20 por ciento, impulsado por factores como la mayor penetración de internet y el alto número de celulares inteligentes. Sin embargo, su penetración —medida como el porcentaje de las ventas minoristas hechas a través de canales electrónicos— es una de las más bajas de la región. Mientras que en Argentina, Chile y Brasil se acerca al 4 por ciento, en Colombia apenas supera el 1 por ciento. Esto sucede porque en el país todavía existe una serie de barreras que frenan su desarrollo. Entre ellas se destacan la desconfianza que sienten las personas por este canal, el bajo nivel de bancarización y de número de tarjetas de crédito, el alto uso del efectivo y el relativo atraso logístico del país, entre otras.

Dada la importancia que el comercio electrónico tiene en términos de crecimiento y generación de empleo (por ejemplo, más de 500.000 familias en América Latina derivan su sustento de vender en Mercado Libre), es clave que el gobierno ponga foco a su desarrollo e implemente medidas que ayuden a superar esas barreras. Es necesario que se vaya actualizando la regulación del sector para ser compatible



con los avances tecnológicos, particularmente en el emergente sector de las *fintech*.

Jaime Ramírez, country manager
para Mercado Libre Colombia.

TELA POR CORTAR

Son varios los retos que hay en el sector de la moda. Por un lado, se debe aumentar la productividad y competitividad de las empresas y acompañarlas con estrategias de

innovación. Así se refuerzan las exportaciones en pymes y se fomenta el emprendimiento en este ramo, tanto a nivel de marcas como de diseñadores, para superar la cifra de productividad para el país que, según datos del DNP, en el 2017 fue de -0,24 por ciento.

Por otro, con el posicionamiento de nuevos mercados, evitar el contrabando se convierte en un reto clave del sector. La cifra de consumo en los hogares en el 2017 fue de 13,8 billo-

nes de pesos, según el Observatorio de Moda de Inexmoda y Raddar, y si bien esta cifra es significativa, atribuyen que ese delito y las ventas informales impactaron negativamente la industria al afectar las ventas oficiales de marcas y de grandes cadenas. Finalmente, siendo la industria de la moda una de las más contaminantes, es necesario trazar estrategias para tener empresas sostenibles.

Carlos Eduardo Botero Hoyos,
presidente Ejecutivo de Inexmoda.

ACCELERAR LA INFRAESTRUCTURA

La industria de *Asset Management* ha tenido un punto de inflexión muy importante que debe seguirse impulsando. Los ahorros están requiriendo hoy mayores vehículos de inversión y el papel del gobierno ha sido fundamental en crear medidas que ayuden a su dinamismo. Más que un reto, es una invitación a dar continuidad al desarrollo local de este ramo como canalizador de los ahorros de los colombianos y que, a la vez, revitaliza el mercado de capitales.

Por otra parte, es importante acelerar los proyectos de infraestructura, en particular de carreteras 4G. Dinamizarlos va a ser fundamental no solo para el sector del *Asset Management*, sino para el desarrollo del país, ya que esta es la media contracíclica por excelencia.

Diego Mora, presidente de
BlackRock para Colombia.



"Las comunicaciones son y seguirán siendo el eje transversal para el desarrollo del país, por lo cual garantizar que se cuente con la infraestructura necesaria para llegar a todos los rincones es imperativo".

LA BRECHA TECNOLÓGICA

Las comunicaciones son y seguirán siendo el eje transversal para el desarrollo del país, por lo cual garantizar que se cuente con la infraestructura necesaria para llegar a todos los rincones es imperativo para el nuevo gobierno. Es necesario seguir trabajando en reducir la brecha tecnológica del país y así asegurar que las oportunidades lleguen a todos de manera equitativa. Con ello se logra no solo beneficiar a quienes acceden a los servicios, sino también abrirle nuevas puertas a la industria y con esto dinamizar y fortalecer la economía colombiana.

Héctor Fabio Cardona, gerente general
de *Burson Marsteller* para Colombia.



"Bienvenido el nuevo gobierno: acá estaremos para apoyarlo en su meta de crecimiento del turismo como segunda industria en el PIB".

IMPULSO AL TURISMO

Bienvenido el nuevo gobierno: acá estaremos para apoyarlo en su meta de crecimiento del turismo como segunda industria en el PIB. Su gestión debe estar focalizada en diversificar los destinos turísticos de nuestro país para que no sean tres los que se llevan el 80 por ciento de los visitantes, sino que podamos mostrar puntos que han sido olvidados y que tienen culturas y paisajes maravillosos para viajeros que, más que lujo hotelero, buscan experiencias.

Carlos Londoño, presidente
de *Hoteles On Vacation.*

INNOVACIÓN EN SALUD

Los retos del nuevo gobierno tienen que ver con seguir incrementando el acceso a los medicamentos, fomentar la articulación y relaciones de transparencia entre los diferentes actores del sistema y en encontrar nuevas alternativas para garantizar la sostenibilidad financiera más allá del control de precios a los medicamentos. Asimismo, la entrada al país de nuevas tecnologías, opciones terapéuticas y medicamentos biosimilares serán temas sobre los que hay que definir una posición y un marco regulatorio muy claro.

Además, tenemos que seguir trabajando para construir puentes que fomenten el acceso, la transparencia y la educación de los profesionales de salud.

Adriana Forero,
gerente general *GSK* Colombia
e *Venezuela.* 



Estamos viviendo el inicio de la conectividad absoluta, que más allá de enlazar a las personas, pretende llevar la red inteligente a sus billeteras, automóviles, relojes y cualquier dispositivo de uso diario que simplifique la interacción entre los usuarios y las entidades financieras.

‘La Banca 4.0: oportunidad y confianza’

» QIN HUA
CEO de Huawei Colombia



Hace veinte años, el uso de una caja fuerte en un banco era suficiente para transmitir la seguridad de que el patrimonio de cada usuario se encontraba a salvo. En ese tiempo, no imaginamos reemplazar el sonido de los sellos bancarios con el de un *clik* para confirmar una transacción. Aún no comprendíamos el profundo proceso que se venía para los años siguientes: las operaciones bancarias en línea eran apenas el efecto de la refracción de la luz causada por la transformación digital del sector.

Pero vamos por partes: el gran desafío que la banca presenta actualmente no se trata de construir una presencia en línea, sino lograr una conectividad segura e inteligente que vincule las nuevas tecnologías con las exigentes expectativas de los usuarios, como también evitar el mínimo margen de error que podría causar una pérdida incontrolable de la confianza industrial.

Aclaro, no se trata de una posición soñadora, sino de un presente en el que los dispositivos son todo lo necesario para acceder a productos y servicios, transformados por tecnologías como *cloud computing*, IoT (internet de las cosas) y *big data*. Tanto así que, según un estudio mundial de Tala Consultancy Services, los princi-

>>>



La forma como la industria financiera está evolucionando hasta el concepto de 'Banca 4.0' debe ser un motivo de reflexión acerca de la importancia para orientar la tecnología hacia las necesidades reales que el sector refleja.

»»»

pales ejecutivos del sector financiero, a nivel mundial, aseguran contar para este año con una media de 153 millones de dólares presupuestados por compañía para invertir en IoT.

Y Colombia no es la excepción, cerca de 8,5 millones de personas realizan transacciones desde sus dispositivos móviles, mientras que siete millones lo hacen a través de sus computadores. De igual forma, en el país, el sector financiero aumentó en 68,4 por ciento las inversiones destinadas a los planes de innovación: pasaron de 18.000 millones de pesos durante el 2016 a 30.300 millones a finales del 2017, de acuerdo a cifras del estudio de VeriTran.

No hay duda de que estamos viviendo el inicio de la conectividad absoluta, que más allá de enlazar a las personas, pretende llevar la red inteligente a sus billeteras, automóviles, relojes y cualquier dispositivo de uso diario que simplifique la interacción entre los usuarios y las entidades financieras. En pocas palabras, y en

mi concepto, una banca 4.0. Y es en este punto donde dicha banca se alinea con un nuevo orden mundial logrando perpetuar la llegada de una disruptiva forma de interacción con el dinero, la economía y, en general, un diálogo estrecho entre el usuario y sus recursos monetarios.

En consecuencia, la banca no debe considerar la implementación de estas tecnologías como un gasto sin regreso, sino como parte de un proceso continuo para lograr la garantía de seguridad en cada operación, ubicuidad bancaria, simplicidad en las transacciones, democratización de la banca y la invaluable confianza de los clientes.

Y es que la elección ya fue hecha, pues tenemos un sector con un altísimo conocimiento que, a través del *big data*, ha aprendido lecciones de sus clientes potenciales y actuales, quienes además ya son conscientes de cómo la transformación digital ha creado una relación bidireccional (casi emocional) con el mundo financiero.

Tanto así que cifras del estudio en

mención, en el que se analizó el estado de la banca digital en América Latina, indican que la tendencia de inversión continúa en auge y podríamos esperar que para finales del 2018 la cifra supere los 50.000 millones de pesos.

Sin ánimo de equivocarme, la idealización de la 'Banca 4.0' es un concepto que contrasta con sus antecesores, pues el objetivo fundamental radica en ofrecer servicios innovadores y diferenciales de extremo a extremo, y que no están basadas en el modelo tradicional de servicio bancario físico.

Ante la innegable nueva era tecnológica, los bancos tradicionales tendrán la ventaja (oportunidad) de ofrecerles a sus clientes nuevos servicios y mejor seguridad, al tiempo que protegen y amplían su patrimonio con los últimos avances tecnológicos. La manera en la que la industria financiera está evolucionando hasta el concepto de 'Banca 4.0' debe ser un motivo de reflexión acerca de la importancia para orientar la tecnología hacia las necesidades reales que el sector refleja. **B**

2a. Edición



Call for Papers

Contribuyendo al desarrollo del sistema financiero

30° Simposio de Mercado de Capitales

NOVIEMBRE 29/30 de 2018
Hotel InterContinental-Medellín

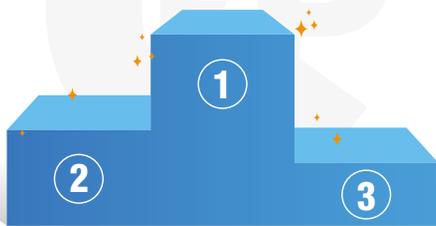
Este año Asobancaria realizará la segunda edición del **Call For Papers**

y los ganadores socializarán sus trabajos ante los principales gestores de política económica y financiera del país en el marco del

30° Simposio de Mercado de Capitales

uno de los eventos económicos y financieros con mayor importancia y tradición en Colombia.

PREMIOS



- Los cinco mejores papers serán publicados en las Memorias del Call For Papers 2018.



- Asobancaria y/o el patrocinador entregará en total tres incentivos económicos, cada uno de COP\$1'500.000, para el autor, o grupo de autores si aplica, de los tres mejores papers.



- Los tres mejores papers serán seleccionados para realizar una ponencia en 30° Simposio de Mercado de Capitales, el 30 de noviembre de 2018 en Medellín, Colombia.

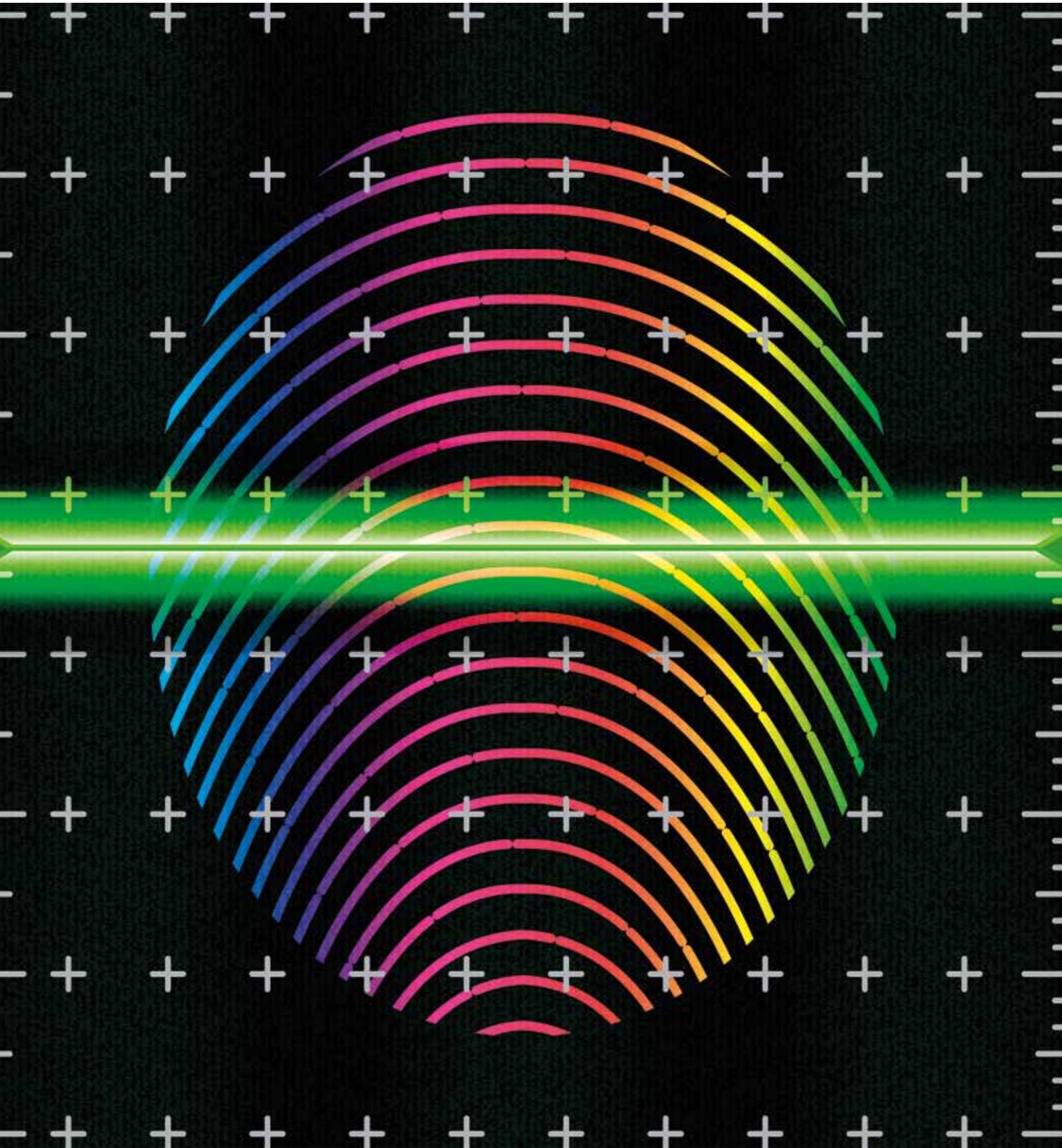
¡Participa! Si eres estudiante o egresado de posgrado, profesional o profesor universitario

puedes consultar los términos y condiciones en www.asobancaria.com/landing/callforpapers/ y enviar tu investigación en el link de inscripción o a callforpapers@asobancaria.com 

Tienes plazo hasta el 7 de septiembre de 2018



ASOBANCARIA



La tecnología biométrica al servicio de los ciudadanos

El sistema de autenticación biométrica en línea por huella es considerado uno de los más confiables y seguros, y está siendo utilizado por grandes sectores.

» HÉCTOR JOSÉ GARCÍA
Presidente Ejecutivo de Certicámara

Aunque los colombianos estamos acostumbrados a presentar el documento de identidad para transacciones y colocar nuestra huella en tinta junto a documentos que suscribimos, esta es una práctica que tiende a desaparecer. Alianzas como la de Asobancaria-Certicámara, impulsan el uso de la tecnología certificada para validar la identidad de los ciudadanos. En el sector financiero colombiano se han realizado más de 16 millones de cotejos de validación de identidad a través de la tecnología biométrica por huella en línea, que consulta las bases de datos biográfica y biométrica de la Registraduría Nacional del Estado Civil (RNEC).

Con lo anterior, a la fecha se ha reducido en más de 85 por ciento el fraude de suplantación de identidad en trámites financieros presenciales. No obstante, según el Centro Cibernético de la Dijín, al 2017 se habían presentado más de 25.000 procesos en la Fiscalía relacionados con delitos informáticos; esto sucede por la baja inversión de las empresas en seguridad cifrada para

»»





» Cuando se habla de validación biométrica por medio de la voz, esta funciona para realizar transacciones no presenciales por teléfono con bancos o proveedores masivos.

en general, para privados que ejercen función pública y para empresas prestadoras de servicios públicos, es que se haga uso de las bases de datos públicas de la Registraduría, pues al crear bases de datos privadas se incrementa el riesgo de suplantación de identidad, por lo tanto es mejor trasladar ese riesgo a un tercero habilitado por la RNEC para ofrecer dichos servicios.

La biometría entendida como una firma electrónica también tiene un segundo alcance que es reemplazar la firma manuscrita preferiblemente en medios electrónicos, con el propósito de brindar, con plena certeza, el consentimiento (en cualquier tipo de proceso, incluyendo la autorización de tratamiento de datos personales). Cuando se habla de validación biométrica por medio de la voz, esta funciona para realizar transacciones no presenciales por teléfono con bancos o proveedores masivos de bienes y servicios, sin necesidad de contraseñas o preguntas reto, y finalmente la tendencia lleva hacia el reconocimiento facial, también respaldado por la RNEC, que se puede emplear para ingreso a lugares con requisitos de alta seguridad como aeropuertos u hospitales, entre otros.

Una gran ventaja, para propósitos de seguridad jurídica, es que la tecnología biométrica conserva evidencia digital de todo el proceso de verificación, por lo tanto evita miles de investigaciones y litigios derivados del fraude de suplantación de identidad. **B**

»»

plataformas electrónicas en las que se ofrecen trámites en línea.

Gracias a la RNEC, la validación de identidad cuenta con plena validez jurídica y probatoria. Por esto, el sistema de autenticación biométrica en línea por huella es considerado uno de los más confiables y seguros, y está siendo utilizado por sectores como el financiero (bancos públicos y privados), notarial, cameral, aeronáutico, telecomunicaciones, policial y salud, entre otros. Según la Registraduría Nacional, entre el 2015 y el 2018 se han efectuado más de 65 millones de cotejos de huellas contra su base de datos, esto representa un caso de éxito en la región que está siendo

observado por distintos países como Brasil, México, Panamá y Perú, entre otros. Frente a la implementación de esta tecnología, Certicámara, es el principal operador biométrico, líder en el país, que apoya la mitigación de miles de fraudes como la suplantación de identidad, tanto en trámites presenciales como remotos.

En el campo de la biometría existen numerosas alternativas. En nuestro país conviven las bases de datos biométricas públicas (RNEC), y las bases de datos privadas (que conforman entidades del sector privado para validar la identidad de sus usuarios). La recomendación puntual en este sentido para las entidades públicas

1. SON ESCRITOS CON SU PRESUPUESTO A CORTO PLAZO

En lo que respecta al manejo de sus finanzas, los *millennials* llevan un control detallado de sus gastos diarios, lo cual se les facilita debido al uso de aplicaciones que les permiten registrar sus ingresos y egresos de forma sencilla.

2. COMPARAN Y SE INFORMAN ANTES DE TOMAR DECISIONES

Esta generación está conectada a internet la mayor parte del día por medio de dispositivos móviles o computadores de escritorio. Por consiguiente, cuentan con acceso a grandes cantidades de información de forma rápida, que a su vez les permite observar, analizar y comparar las características de los productos que desean adquirir, así como conocer las opiniones de otros usuarios. Como resultado, los *millennials* mejoran constantemente su proceso de toma de decisiones.

Secretos financieros de los 'millennials'

Es llamativa la naturalidad con la que esta generación maneja sus finanzas. Hoy les compartimos algunos de sus secretos que todos deberíamos seguir.

3. BUSCAN DISTINTAS OPCIONES DE INGRESO

Se adaptan a los entornos multitarea, por esto pueden realizar varias actividades en un mismo periodo. Esta característica favorecida por una mayor conectividad les ha permitido desarrollar labores adicionales o emprendimientos en paralelo a sus trabajos convencionales.

4. EL AHORRO ES IMPORTANTE EN SUS VIDAS

Si bien ellos se han visto abocados a entrar a mercados laborales afectados por fases de desaceleración económica en diferentes momentos y regiones del mundo, no es menos cierto que estas coyunturas los han concientizado sobre la importancia del ahorro y cómo este se convierte en una herramienta valiosa para afrontar imprevistos.

A sí como una de las características típicas de los *millennials*, como se conoce a la generación nacida entre 1984 y 1994, es el uso que dan a las nuevas tecnologías y redes sociales para comunicarse entre sí, también es llamativa la naturalidad con la que estos manejan sus finanzas, abarcando desde la utilización de aplicaciones móviles para llevar su presupuesto hasta el orden de prioridades que asignan a sus gastos. Hoy les compartimos algunos de sus secretos que todos deberíamos seguir. Así las cosas, aunque los hábitos financieros tradicionales siguen siendo relevantes en la medida que le ayudarán a mantener sus finanzas estables, no es menos cierto que los cambios de paradigmas que impulsan los *millennials* también son positivos. Por ello, es necesario desvirtuar los prejuicios que se tienen sobre estos jóvenes e incluso aprender de ellos. **B**



5. INVIERTEN EN SU FUTURO

Contrario a la creencia popular, los *millennials* piensan e invierten en su futuro. Aun cuando la adquisición de un carro lujoso o una casa muy grande ya no esté dentro de sus prioridades, a diferencia de generaciones anteriores, estos jóvenes utilizan una significativa cantidad de recursos para su formación académica e inversión en emprendimientos sostenibles.

‘Open banking’, más allá de los datos

Los retos del sector bancario y financiero se circunscriben a explotar el valor agregado que se desprende de estos desarrollos y tendencias tecnológicas.

Los constantes desarrollos tecnológicos y las innovaciones recurrentes han cambiado la forma en la que interactuamos como sociedad, incidiendo prácticamente en todos los aspectos de la cotidianidad. La digitalización se ha posicionado, a la vez que ha modificado sustancialmente la estructura de diferentes industrias, agilizando procesos, reduciendo costos y generando mayor eficiencia.

En pocos años, el uso de las nuevas tecnologías ha ido permeando todas las esferas de la sociedad, lo que a su vez ha incrementado la disponibilidad de información. Todo lo que hacemos genera una huella en el mundo digital, algo que no existía en el pasado. Esto ha hecho que los datos se conviertan en un activo fundamental de todas las industrias, al tiempo que ha generado discusiones en torno a quién o quiénes son los dueños de los datos y cómo deben ser administrados.

Nuevos conceptos como *big data* y analítica han empezado a emerger y están modificando la forma de hacer negocios; la industria financiera ha



sido particularmente afectada. En este contexto, un término que ha ido ganando terreno es *open banking*, incluso siendo un concepto que aún se encuentra en construcción, pues su objetivo es promover la transparencia, así como el acceso libre e irrestricto al conocimiento y la información.

Los datos son el activo más importante

Los datos se han convertido en el activo más importante de todas las industrias; cada clic, cada me gusta (*like*), cada búsqueda en Google genera millones de datos, todas nuestras interacciones tanto públicas como privadas viven en el mundo digital y pueden convertirse en oportunidades

de negocio para todas las ramas de actividad productiva.

Sin embargo, los datos por sí solos no tienen valor agregado, toda vez que deben ser analizados e interpretados para que sean convertidos en flujos de información con una cuantía adicional. Es por ello que han surgido tecnologías como *big data* y la analítica, las cuales facilitan y potencian el análisis de la información. International Business Machine Corporation (IBM) define la ciencia de los datos como "el proceso para descubrir información oculta en grandes cantidades de datos, estructurados y no estructurados, mediante métodos como la estadística, *machine learning*, minería de datos y analítica predictiva, hecho que permite que las organizaciones resuelvan problemas y generen ventajas competitivas".

La revolución de la información ha introducido, como se mencionó, nuevos desarrollos que han sido adoptados por todos los actores del mundo digital, siendo el de Interfaz de Programación de Aplicaciones (API, por sus siglas en inglés) uno de los más interesantes. Las API se

definen como lenguajes y formatos de mensaje usados por aplicaciones de *software* para comunicarse entre estos. En términos prácticos, las API son puertas digitales estandarizadas que permiten la conexión y comunicación entre dos sistemas, de manera que cada API es una interfaz, pero no cada interfaz es una API.

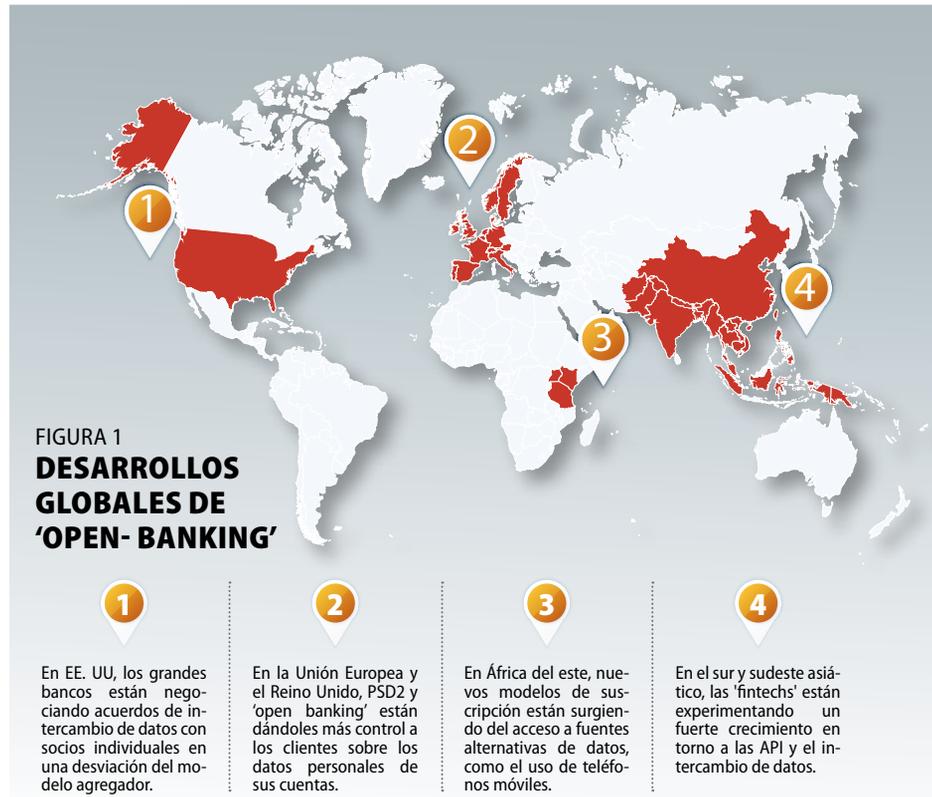
Ahora bien, ¿qué tiene que ver este concepto con la administración de los datos? Las API habilitan seguridad, control y un acceso costo-eficiente a la información y a los datos por parte de terceros. Vale la pena señalar que existen dos tipos: API cerradas o privadas y API abiertas. Las primeras se refieren a aquellas que son restringidas y a las que únicamente miembros de una organización pueden acceder y conectarse; y las segundas hacen alusión a las que son de acceso libre para terceros.

Los participantes del mercado digital han usado la tecnología API para encontrar nuevas formas de ver el negocio y crearle valor al cliente final. Las API abiertas habilitan a terceras partes la creación y optimización de aplicaciones en el *top* de sus plataformas, permitiéndoles a los desarrolladores enriquecer sus aplicaciones, productos y servicios, a la vez que generan soluciones que dan respuesta a las necesidades existentes.

De las API abiertas al 'open banking'

Otro de los términos que se ha desarrollado y construido en los últimos años es el *open banking*. Su definición gira en torno a dos aspectos claves: la estandarización de procesos para compartir datos de los bancos y la autonomía de los clientes para lograr compartir sus datos bancarios con terceros de forma segura.

Este concepto marca una ruptura y evolución en las tendencias tecnológicas que definirán el negocio bancario,



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA A PARTIR DE MCKINSEY PAYMENTS, PRACTICE.

ya que genera el cambio radical de un modelo tradicional, en el que el banco es el dueño de los datos del cliente, a uno de banca abierta que busca darles un mayor control sobre sus datos a los consumidores, empoderarlos y brindarles autonomía acerca del manejo de sus productos con diferentes proveedores, de tal forma que puedan moverse fácilmente entre ellos.

Una de las iniciativas más reconocidas para regular y promover las API, y consigo el *open banking*, es PSD2, una regulación europea enfocada en la industria de pagos, que nació como respuesta de los reguladores al cambio que está viviendo el mundo (En la figura 1 se evidencian los avances en materia de *open banking* alrededor del mundo).

Adaptación

El uso de las nuevas tecnologías, así como el conocimiento de las

nuevas regulaciones que se establecen en paralelo a la revolución digital, están transformando radicalmente la forma de hacer negocios en todas las industrias, y el sistema financiero no es una excepción. De la adaptación y asimilación de estos cambios dependerá que se diseñen productos innovadores y se ofrezcan servicios que respondan a las cambiantes necesidades de las generaciones modernas.

Más allá de aprender los conceptos técnicos aquí señalados, los retos del sector bancario y financiero se circunscriben a explotar el valor agregado que se desprende de estos desarrollos y tendencias tecnológicas. En este sentido, el sistema financiero colombiano ha reconocido la valía de estas herramientas digitales, de las cuales se espera que optimicen la toma de decisiones al interior de las entidades y beneficien a los consumidores. **B**

CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



INDICADOR DE CUBRIMIENTO TRADICIONAL

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



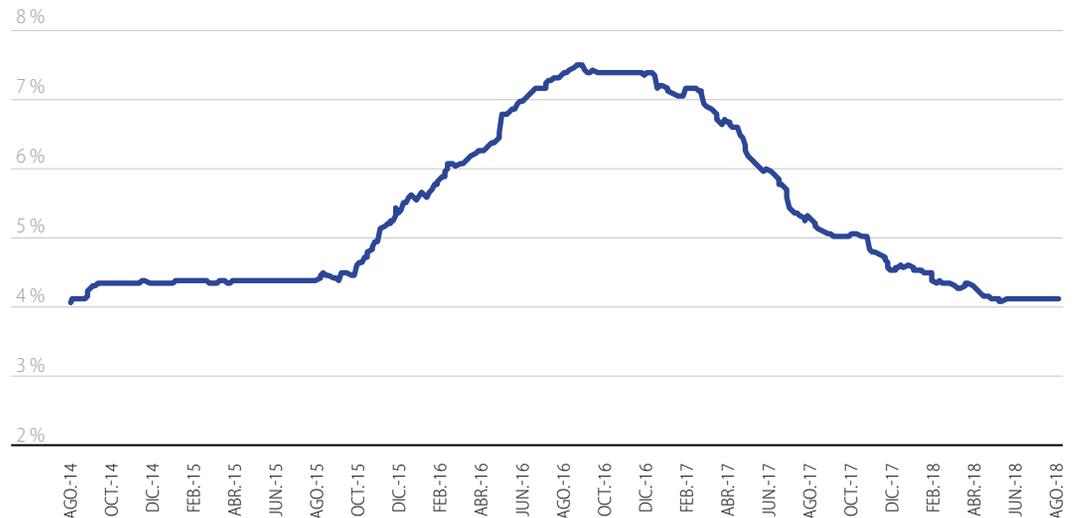
INDICADOR DE CALIDAD TRADICIONAL

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



INDICADOR BANCARIO DE REFERENCIA (IBR) PLAZO UN MES (NOMINAL)

FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA



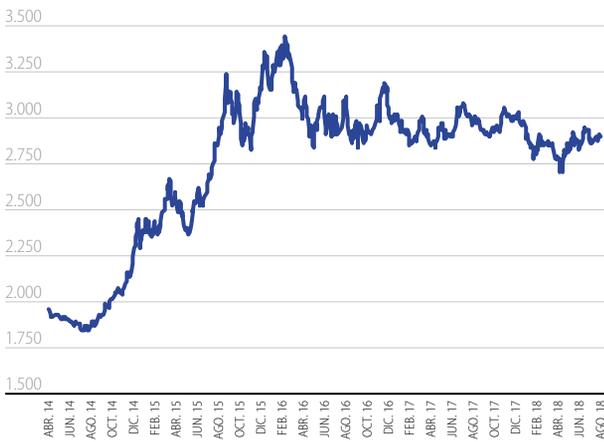
COLCAP

FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA



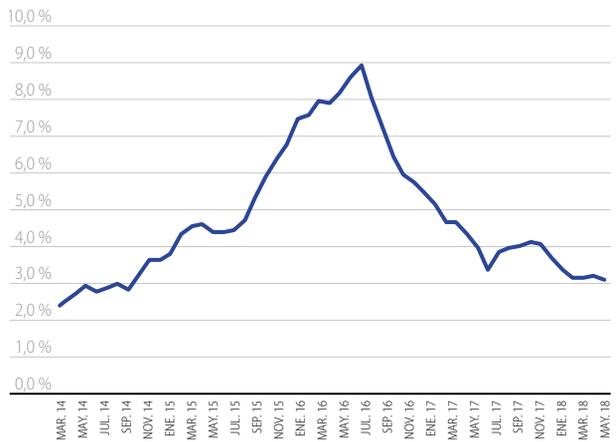
DÓLAR (TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO)

FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA



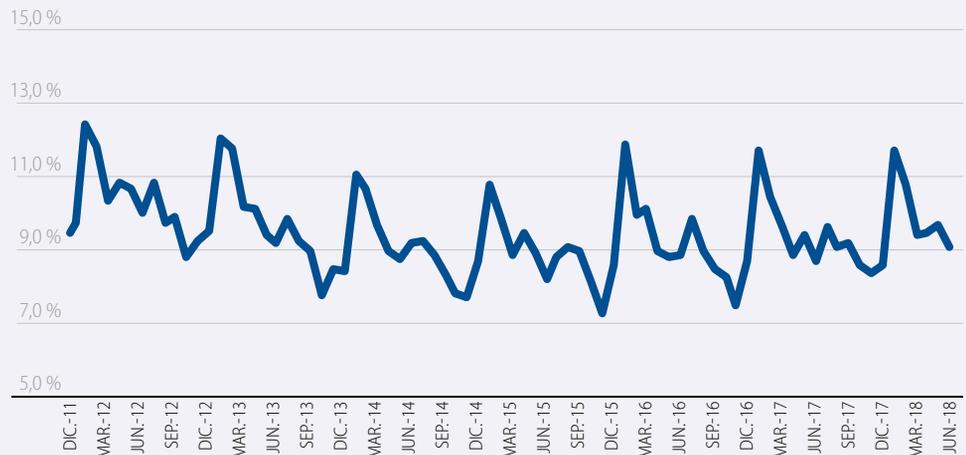
INFLACIÓN ANUAL

FUENTE: DANE



TASA DE DESEMPLEO EN COLOMBIA

FUENTE: DANE



Equidad: construir sobre lo construido

Si Iván Duque quiere que su gobierno sea recordado por trabajar en pro de la equidad, como lo señaló en su discurso del 7 de agosto, el camino recorrido por los diferentes gobiernos debe ser un referente.

Uno de los aspectos más destacables del discurso de posesión de Iván Duque fue su énfasis en el objetivo de que el país alcance una mayor equidad y se reduzcan las brechas entre ricos y pobres, así como aquellas entre las regiones del país. Duque señaló la resiliencia de la nación como elemento fundamental para la reducción de la pobreza, la expansión de la clase media, y más cobertura en salud y educación.

Sin embargo, más allá de dicha capacidad de los colombianos para superar la adversidad, dos hechos se destacan para explicar los avances en estos frentes: una institucionalidad adecuada y la decisión política de combatir estos flagelos. Bien haría el nuevo gobierno en continuar con esta lucha y construir sobre lo construido durante los últimos años.

En materia de institucionalidad, hacia finales de los años noventa el país inició una serie de programas que pretendían reducir los niveles de desigualdad y pobreza, más allá de los esfuerzos que hasta entonces habían sido coordinados por



Julián Arévalo
Decano, Facultad de Economía,
Universidad Externado.



Entre sus preocupaciones sobre Colombia, la Oede señala las grandes de- sigualdades regionales que hay.

la Red de Seguridad Social. En el 2000 se creó la Red de Apoyo Social (RAS), buscando mitigar los efectos de la crisis de finales de siglo, con la cual se impulsaron tres iniciativas: Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Empleo en Acción. Cinco años después, nació la Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional (Acción Social), que no solo asumió la implementación de los programas creados por la RAS, sino que inició otros, dirigidos al apoyo integral a la población desplazada, a la atención a víctimas de la violencia, a la red de seguridad alimentaria, al área de gestión de donaciones, a la generación de ingresos e infraestructura social, entre otros.

Todos estos esfuerzos se concretaron en el 2011 con la creación del Departamento para la Prosperidad Social (DPS), el cual enfatiza su orientación en la disminución de la desigualdad y procura consolidar un sistema de protección social que tiene entre sus prioridades buscar mayor inclusión, superar la pobreza y atender a poblaciones vulnerables.

Los resultados logrados son muy difí-



ciles de controvertir. Entre el 2010 y el 2017, la pobreza monetaria en el país se redujo de 37,2 por ciento a 26,9 por ciento; la pobreza multidimensional pasó de 30,4 por ciento a 17 por ciento, mientras que el coeficiente de Gini se redujo de 0,557 a 0,508. Cerca de 5,4 millones de colombianos dejaron de ser pobres durante los primeros siete años del gobierno de Juan Manuel Santos. Lo anterior es prueba de que la pobreza y la desigualdad no son condiciones accidentales frente a las cuales la única respuesta sea una aceptación pasiva. Una decisión política clara, con un sólido respaldo institucional, logra transformar estas circunstancias, generar mayor inclusión en la economía y brindarles oportunidades a millones de ciudadanos.

No obstante, y a pesar de estos notorios avances, la nación sigue estando lejos de tener condiciones satisfactorias en materia de reducción de la pobreza y la desigualdad. Los indicadores de pobreza siguen



El desarrollo económico es un proceso de largo plazo en el que las soluciones se alcanzan a partir de la continuidad de las políticas que producen resultados satisfactorios.

muy por encima de aquellos de países con renta comparable, mientras que la Oede señala entre sus preocupaciones sobre Colombia las grandes desigualdades regionales que hay. Variables como el acceso a educación, salud, vivienda y oportunidades de empleo –todas ellas determinantes de los niveles de pobreza– están directamente asociadas a los departamentos y municipios de residencia, lo que muestra las enormes disparidades territoriales

que todavía sufre el país, y que en Colombia están fuertemente relacionadas a economías ilegales y a toda la violencia asociada a ellas.

El desarrollo económico –al igual que el crecimiento– es un proceso de largo plazo en el que, en lugar de fórmulas mágicas, las soluciones se alcanzan a partir de la continuidad de las políticas que producen resultados satisfactorios. Si Iván Duque quiere que su gobierno sea recordado por trabajar en pro de la equidad, como lo señaló en su discurso del 7 de agosto, el camino recorrido por los diferentes gobiernos debe ser un referente. Esto no solo permitirá avanzar en la agenda social del país, sino en una ampliación de la clase media, condición esencial para un mejor desempeño de la economía.

La decisión política de avanzar en este propósito, aprovechando y fortaleciendo la institucionalidad existente para la política social, debe ser una prioridad para el nuevo gobierno. **B**

Elasticidad precio de la garantía en Colombia

» DIEGO JAVIER RODRÍGUEZ BENÍTEZ,
CAMILO JIMÉNEZ CHACÓN Y STEV ABRIL SALCEDO.

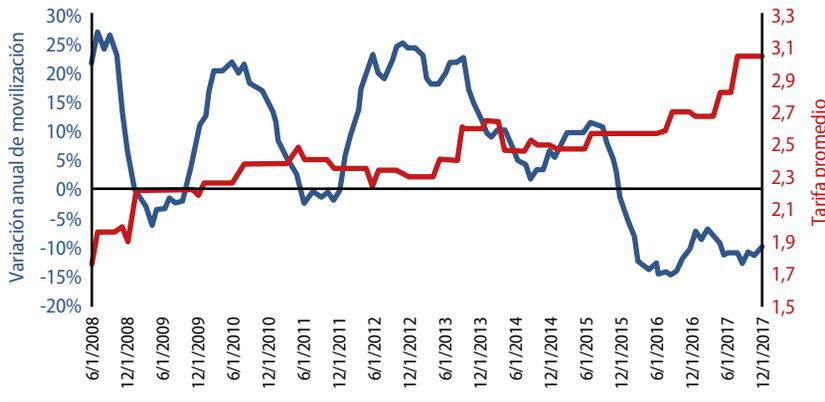


Los resultados de esta tesis develan que el impulso al mercado de crédito para las mipyme a través del FNG, es una herramienta de política económica en manos del Gobierno Nacional.

Desde 1982, fecha de su fundación, el Fondo Nacional de Garantías (FNG) se ha encargado de facilitar el acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipyme) mediante el otorgamiento de garantías. Como contraprestación al riesgo asumido, el FNG cobra una tarifa cuyo componente principal es la estimación futura del no pago de los créditos garantizados. Dado que este rubro encarece las operaciones de crédito, es razonable intuir que cambios en la tarifa cobrada por el FNG deberían afectar tanto la cantidad de créditos colocados como los montos de cartera garantizados.

En el gráfico 1 se puede observar cómo el aumento de la tarifa promedio entre el 2013 y el 2017 va acompañado de una desaceleración en el crecimiento de la colocación de garantías del FNG en este mismo periodo. Para cuantificar el efecto de los incrementos en las tarifas en la colocación de créditos garantizados, se estimó la elasticidad precio (ϵ) de las garantías del Fondo, un concepto ampliamente utilizado en la literatura económica. Siguiendo a Deaton & Muellbauer (1980), se consideró un modelo casi ideal de demanda a través del método de ecuaciones aparentemente no relacionadas (SUR), como se observa a continuación:

GRÁFICO 1
VARIACIÓN ANUAL DE LA MOVILIZACIÓN DE GARANTÍAS Y TARIFA PROMEDIO



Dado que las tarifas cobradas por el FNG reflejan el riesgo asociado a la cartera garantizada, una política económica contracíclica podría enfocarse en la reducción de las mismas para el empresario.

$$w_{it} = \alpha_i + \beta_i \ln\left(\frac{m_t}{P_t^*}\right) + \sum_{j=1}^N \gamma_{ij} \ln p_{jt} + \sum_{k=1}^K \varphi_{ik} D_{kt} + u_{it}$$

Donde w_{it} es la participación del intermediario i en la movilización del tiempo t , m_t es la cartera mipyme del sistema, P_t^* es un índice agregado de precios (base 2017), $\left(\frac{m_t}{P_t^*}\right)$ sería el volumen real de cartera mipyme. Por otra parte, P_{it} es la tarifa cobrada al intermediario i por la garantía, D_{kt} es un conjunto de k variables *dummies* para corregir particularidades de las series de participación, los términos α , β , γ y ϕ son los parámetros a estimar y u_{it} es el error. Finalmente, y de acuerdo con Thompson (2004), se calcularon las elasticidades para la cartera ($\eta_i = 1 + \left(\frac{\beta_i}{w_i}\right)$) y el precio de la garantía ($\epsilon_{ij} = -\delta_{ij} + \left(\frac{\gamma_{ij}}{w_i}\right) - \left(\frac{\beta_i w_i}{w_i}\right)$).

En la tabla 1 se observan los resultados de la estimación. La elasticidad efecto-cartera mide el grado de respuesta de la movilización de nuevas garantías ante cambios en la cartera pyme. En general, se encuentra que todos los intermediarios presentan elasticidades cercanas a 1, con el signo esperado (positivo). Estos resultados sugieren que, ante aumentos en la cartera susceptible de ser garantizada, la utilización de las garantías del FNG también incrementa. Por su parte, la elasticidad precio-garantía presenta, además, el signo esperado (negativo), aunque existen diferencias marcadas en las magnitudes de cada intermediario.

Así las cosas, una reducción de 50 pb en la tarifa de los productos de garantías para todos los intermediarios, llevaría a un incremento total de alrededor de 71.849 millones de pesos al mes en nuevos créditos garantizados. Esto equivaldría aproximadamente a 862.193 millones de pesos al año.

Como conclusión, los resultados obtenidos develan

que el impulso al mercado de crédito para las mipyme, a través del FNG, se constituye en una herramienta de política económica en manos del Gobierno Nacional. Dado que las tarifas cobradas por el Fondo reflejan el riesgo asociado a la cartera garantizada, una política económica contracíclica podría enfocarse en la reducción de las mismas para el empresario. Esto conllevaría a un desenlace particularmente pertinente en épocas de desaceleración económica, en las que el riesgo de la cartera garantizada tiende a deteriorarse y, en consecuencia, las tarifas suelen incrementarse. **B**

TABLA 1
ELASTICIDADES EFECTO-CARTERA Y PRECIO-GARANTÍA

INTERMEDIARIO (MOVILIZACIÓN)	ELASTICIDAD EFECTO-CARTERA	ELASTICIDAD PRECIO-GARANTÍA
Intermediario 1	0.952*** (43.842)	-0.643* (-1.687)
Intermediario 2	1.046*** (38.746)	-1.482*** (-2.620)
Intermediario 3	0.989*** (58.980)	-0.1768*** (-2.869)
Intermediario 4	1.113*** (27.766)	-1.841*** (-3.124)
Intermediario 5	0.886*** (21.877)	-1.027** (-2.018)
Otros	1.033*** (49.796)	-1.859*** (-4.459)

***, **, * denotan significancia al 1 por ciento, 5 por ciento y 10 por ciento, respectivamente. El valor del estadístico t se encuentra en paréntesis. La elasticidad precio-garantía (Marshalliana) corresponde a la elasticidad precio del intermediario con sí mismo.

Economía con buen color



Calendario de eventos ASOBANCARIA 2018

Los **6** Eventos
Financieros
que quedan en 2018,
¡Agéndese ya!

Ago

23 y 24

53° Convención Bancaria

Centro de Convenciones - Cartagena

Sep

19, 20 y 21

CLAB 2018 / 18° Congreso Latinoamericano de Tecnología e Innovación Financiera, Felaban - Asobancaria

Centro de Convenciones - Cartagena

Oct

25 y 26

17° Congreso de Riesgo Financiero

Hotel Hyatt - Cartagena

Nov

15 y 16

12° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad

Hotel Grand Hyatt- Bogotá

29 y 30

30° Simposio de Mercado de Capitales

Hotel InterContinental - Medellín

Dic

4

7° Encuentro Tributario

Hotel JW Marriott - Bogotá

Síguenos en nuestras **redes sociales:**

f @asobancaria | **t** @asobancaria | **in** Asobancaria Colombia

WWW.ASOBANCARIA.COM



ASOBANCARIA

¡ASOBANCARIA YA ESTÁ PREPARADA PARA EL 2019!



Prográmesse desde ya para ampliar y modernizar sus conocimientos y estar a la vanguardia.

Calendario de eventos ASOBANCARIA 2019

Ene Feb

21° Congreso de Tesorería

Enero 31 y Febrero 01
Hotel Hilton - Cartagena

10° Foro de Vivienda

Febrero 27
Hotel JW Marriott - Bogotá

10° Congreso de Acceso a Servicios Financieros y Medios de Pago

Marzo 28 y 29
Centro de Eventos Valle del Pacífico - Cali

6° Jornada de Libre Competencia en el Sector Financiero

Abril 4
Hotel JW Marriott - Bogotá

Mar Abr

May Jun

3° Congreso de Sostenibilidad

Mayo 9 y 10
Hotel JW Marriott - Bogotá

54° Convención Bancaria

Junio 6 y 7
Centro de Convenciones
Cartagena

19° Congreso Panamericano de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Julio 18 y 19
Hotel Hilton - Cartagena

2° Encuentro de Leasing

Agosto 2 Hotel JW Marriott - Bogotá

31° Simposio de Mercado de Capitales

Agosto 22 y 23 Hotel Intercontinental - Medellín

Jul Ago

Sep Oct

18° Congreso de Derecho Financiero

Septiembre 26 y 27
Hotel Intercontinental - Cartagena

13° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad

Octubre 24 y 25
Hotel Grand Hyatt - Bogotá

18° Congreso de Riesgo Financiero

Noviembre 14 y 15
Hotel Las Américas - Cartagena

8° Encuentro Tributario

Diciembre 4
Hotel JW Marriott - Bogotá

Nov Dic

Síganos en nuestras **redes sociales:**

@asobancaria | @asobancaria | Asobancaria Colombia

WWW.ASOBANCARIA.COM



ASOBANCARIA