

LR

LA REPÚBLICA

BANCOS. CONCENTRACIÓN DE LA BANCA, LA MÁS ALTA DE LA HISTORIA

“Crisis de la Upac no está superada”

P20-21



José Antonio Ocampo
MINISTRO DE HACIENDA

PROYECTO H I E ESPERE MAÑANA: JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS

ALTA GERENCIA. PUNTOS CLAVE PARA ENTENDER LAS NORMAS NIIF. P16-17

DESIGUALDAD, TEMA QUE SIGUE SIN GANAR IMPORTANCIA EN LA AGENDA EDITORIAL P38

EL QUIÉN ES QUIÉN DE LOS GRANDES BUFETES EN LAS REGIONES ASUNTOS LEGALES P4-5

AIG SE LA JUEGA CON SEGUROS CONTRA RIESGOS CIBERNÉTICOS Y CONTAMINACIÓN FINANZAS P23

SECTOR GASTRONÓMICO AUMENTÓ 22% SUS VENTAS DURANTE EL ÚLTIMO AÑO NEGOCIO P32-33

EL PROBLEMA EN GRECIA REPRESENTA UN NIVEL DE DAÑO ALTO QUE NADIE VIO VENIR KRUGMAN LO DICE P36-37

ÍNDICE

ECONOMÍA	P2
EMPRESAS	P7
GLOBOECONOMÍA	P15
ALTA GERENCIA	P15
FINANZAS	P20
NEGOCIO	P32
OPINIÓN	P38
COPA EMPRESARIAL	P40

ENERGÍA. INVERSIÓN OFFSHORE SUPERA EN 110% LA QUE SE HACE EN TIERRA

Gremios piden más estímulos para no abandonar la exploración petrolera

Los gremios petroleros señalan que la carga tributaria, la caída del crudo y ahora la seguridad, tienen a las petroleras a portar de un segundo semestre con mayores pérdidas; más aún cuando las compañías están esforzándose por realizar inversiones offshore que son 120% más costosas que las onshore. Así, que con las empresas haciendo un mayor esfuerzo para subir las reservas los gremios dicen que es necesario tener ayudas tributarias que se puedan cambiar por inversión. P2

<p>Conozca nuestro PISO VIP</p> <p>Hotel WYNDHAM Bogotá <i>Art</i></p> <p>Reservas: (57 1) 6083030 reservas@hotelwyndhambogota.com Av. La Esperanza con Cra. 50 (Esquina)</p>	<p>CELEBRA EL MES DEL PADRE EN TRYP</p> <p>BOGOTÁ EMBAJADA HOTEL</p> <p>NOCHE Fin de Semana Dos personas Cena & Desayuno COP \$180.000 + IVA Aplican condiciones y restricciones.</p> <p>Reservas: (57 1) 4893030 reservas@hoteltrypembajada.com Av. La Esperanza con Cra. 50 (Esquina), Bogotá</p>
---	---

COMERCIO. RETAIL TIENE 21 LÍNEAS

Éxito, líder del negocio textil con marcas propias

En la competencia textil de las superficies, el grupo de la firma francesa *Casino*, vuelve a coronarse como el rey. Tiene 21 referencias propias en ese sector, mientras que *Olimpia* compite con cuatro y *Cencosud* con dos. La 14 aún no tiene. P7



CARTAGENA, SEDE REGIONAL DE DOW

SUZANN CARROLL, DIRECTORA DE DOW, DIJO QUE DENTRO DE LOS PLANES ESTÁ UNA INVERSIÓN PARA AMPLIAR LAS PLANTAS DEL PAÍS QUE PERMITIRÁ MÁS EXPORTACIONES A LA REGIÓN. P8

Hoy LR

Conozca las empresas más grandes de Antioquia

Concreto hará nuevas inversiones en hidroeléctricas

MULTI-ÁREAS QUE CRECEN DESDE ANTIOQUIA

LA 1400 EMPRESAS

Los ganaderos exigen facilitar la importación de ganado de EE.UU.

A pesar de que en 2013 Estados Unidos dejó de considerarse un país con riesgo por la enfermedad de las vacas locas, Colombia aún no ha autorizado la importación de ganado en pie por cuenta de la aparición de otras dos enfermedades. Si bien el ICA se encuentra en el proceso de negociación con el país norteamericano para certificar un control sobre las patologías, los ganaderos piden celeridad para no ver interrumpidos sus desarrollos. P4-5

PROYECTO H I E HISTORIA DE LA INFORMACIÓN ECONÓMICA

BOGOTÁ. Esta semana tendrá lugar la cita más importante de la banca: la Convención número 50. Allí, con los principales actores del sector en un solo auditorio, estará el profesor de la *Universidad de Columbia*, José Antonio Ocampo, quien fue ministro de Hacienda, ministro de Agricultura, director del DNP y de la *Cepal*, quien presentará su libro “Historia del sistema financiero colombiano”. En este, luego de hacer un recuento a través de cuatro periodos establecidos por reformas, concluye, entre otras cosas, que Colombia todavía no supera la crisis de la Unidad de Poder Adquisitivo Constante (Upac) y que el sector se enfrenta al reto de consolidar un auge sin terminar en una crisis.

“LOS CICLOS DE AUJE ESTÁN MUY ASOCIADOS AL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y TERMINAN EN CRISIS CUANDO ESTE SE INTERRUMPE SÚBITAMENTE”

¿Cómo definiría el libro? Este libro es en gran medida una interpretación de las distintas etapas del desarrollo financiero colombiano a partir de la reforma desarrollista que tiene lugar en el año 51. Aunque tiene un poco también de precedentes porque la banca pública se crea con el *Banco Agrícola Hipotecario*, después la *Caja Agraria* y el *Banco Central Hipotecario*, entre los 20 y los 30.

por primera vez se estableció un título de ahorro que tenía un rendimiento positivo. Los dos siguientes periodos los organicé entorno a ciclos de reforma-auge-crisis. Entonces, un primer periodo comienza con la reforma de 1974, que se acentúa con la del 79 y sobre todo del 80 y termina con la crisis financiera que se inicia en el 82 y que tiene su mejor momento en el 86 cuando se oficializa el *Banco de Colombia*.

La tercera comienza con la reforma de 1990 y termina en otra crisis que es muy fuerte y que se inicia en el año 98. Y el cuarto periodo es, hasta ahora, uno esencialmente de auge que se inicia en el año

¿Cuáles son esos periodos? La primera va desde la reforma de 1951 hasta la reforma que tiene lugar en 1974, al comienzo de la administración López Michelsen. Después de pensarlo bastante decidí no terminar ese periodo con la creación de la Upac, decidí que no porque la Upac tenía elementos del viejo modelo y aunque usaba una nueva entidad especializada como el vehículo principal, contenía múltiples regulaciones que se parecían más al viejo modelo que al nuevo. Su gran ventaja fue que

2004, simplemente porque en 2004 se recupera el Producto Interno Bruto por habitante del año 97, debido a la crisis.

Estas son las grandes etapas, pero uno también lo puede ver como dos fases: una de fuerte intervención estatal, que es del 51 al 74, y otra que es una fase de mayor liberalización, pero esa liberalización se ve inyectada por la crisis porque en crisis el *Gobierno* tiene que entrar a intervenir a las entidades.

Con esas reconstrucciones, ¿qué grandes conclusiones sacó del sistema bancario?

Esto como un todo tiene varias características comunes: en primer lugar, en relación con los

BANCOS. ESTA SEMANA PRESENTARÁ SU LIBRO

Ocampo

“Colombia no ha superado la crisis hipotecaria”

debates que existen sobre el desarrollo financiero, está la constatación de que la fase de intervencionismo estatal sí fue una fase de profundización financiera. Lo digo porque el libro de Carlos Caballero y Miguel Urrutia sobre el sector financiero, tiende a negar que esa etapa haya sido de desarrollo financiero y lo que yo digo es que sí hubo desarrollo, aunque organizado de una manera muy diferente al actual.

La segunda es que los ciclos de auge están muy asociados al financiamiento externo y terminan en crisis cuando este se interrumpe súbitamente. Eso ocurre básicamente en tres momentos de la historia: con la crisis de los

José Antonio Ocampo, profesor de la Universidad de Columbia y exministro de Hacienda. LA REPUBLICA

gran depresión, al comienzo de los años 30; también con la crisis latinoamericana de la deuda a comienzo de los años 80; y con la crisis asiática a fines de los 90. No obstante, no todos los auges de financiamiento han terminado en crisis, el de fines de los 60 y comienzo de los 70 no terminó en crisis y tampoco hubo una con la bonanza cafetera de los años 50. Y por último, el auge actual: en los últimos cinco años el aumento del financiamiento externo ha sido muy grande y queda la duda de si va a haber alguna crisis asociada a este aumento de financiamiento.

Lo otro interesante tiene que ver con la concentración del sector. Lo que muestra el libro es que

durante un larguísimo periodo, casi medio siglo, hay reducción de la concentración del sector -se inicia en los 50 y termina a mediados de los 90- y es muy claro que con las reformas de comienzos de los 90 termina habiendo, sobre todo en la crisis de fin de siglo, una gran concentración que se consolida con la creación de grupos financieros que es la realidad actual del sector, entonces el sector hoy está posiblemente más concentrado que jamás en la historia. Esto da lugar a una discusión de regulación.

¿Qué hay que tener en la mira en términos de regulación? Yo diría que hay tres temas de regulación importantes: uno,

“LA CRISIS DE LA UPAC NO ESTÁ SUPERADA Y EL DESARROLLO DEL MERCADO HIPOTECARIO NO HA LOGRADO COMPENSAR ESO”

que tiene que ver con cómo evitar que los auges asociados al endeudamiento externo terminen en crisis, eso es el tema más importante. Lo segundo, cómo se maneja una altísima concentración del sector que tenemos hoy en día. Y tercero, como los grupos financieros han comenzado a invertir en el exterior, cómo se manejan esas redes financieras externas de los principales grupos.

Luego de esta radiografía y

BANCOS. LA ENTIDAD ES FILIAL DEL GRUPO BANCOLOMBIA

Banco Agrícola de El Salvador colocó US\$300 millones en bonos en mercados internacionales

BOGOTÁ. El Banco Agrícola, filial del Grupo Bancolombia en El Salvador, realizó una emisión exitosa de títulos valores en mercados internacionales, la cual contó con una sobredemanda de más de cinco veces el valor colocado (US\$300 millones), es decir, más de US\$1.500 millones. La emisión, que se llevó a cabo el pasado 11 de junio, contó con la participación de más de 200 inversionistas de distintas regiones del mundo.

El presidente de Bancolombia, Carlos Raúl Yepes, comentó que “el éxito de esta emisión refleja la confianza que importantes inversionistas internacionales tienen en El Salvador y en el Banco Agrícola. Estamos orgullosos de contribuir con el desarrollo y crecimiento económico de ese país”.

Para lograr este hito se llevó a cabo un roadshow de cuatro



Carlos Raúl Yepes, presidente de Bancolombia, destacó el éxito que tuvo la emisión.

días, en el que se incluyeron visitas a inversionistas de Londres, Ginebra, Zurich, Bogotá, Santiago, Miami, Los Ángeles, Boston y Nueva York, quienes

valoraron la solidez, eficiencia y enfoque de negocios del Banco Agrícola, así como el liderazgo en el mercado nacional y el respaldo del Grupo Bancolombia.

Por su parte, el presidente ejecutivo del Banco Agrícola, Rafael Barraza, expresó que “logramos transmitir nuestro optimismo sobre el futuro de El Salvador y la confianza de los salvadoreños en nuestro banco”. Mientras que *Fitch Ratings* y *Moody*’s otorgaron a la emisión calificaciones de BB+ y Ba2, respectivamente, notas superiores a las del bono soberano de ambas agencias, es decir, BB- y Ba3.

Esta operación está respaldada por la trayectoria de 60 años del Banco Agrícola en el mercado de El Salvador. Actualmente, cuenta con la mayor cartera de clientes en dicho país.

RAYZA ZAMBRANO TRIANA
rzambrano@larepublica.com.co

El economista moderno más importante del país

José Antonio Ocampo es el economista colombiano más importante en la actualidad. Ha ocupado cargos como la dirección del *Departamento Nacional de Planeación*, fue Secretario General Adjunto de las *Naciones Unidas* para Asuntos Económicos y Sociales, Secretario Ejecutivo de la *Comisión Económica para América Latina y el Caribe* y desde el lado del alto Gobierno fue ministro de Hacienda y Crédito Público y de Agricultura.

También fue director de la *Fundación para la Educación Superior* y el *Desarrollo (Fedesarrollo)*, profesor de la Facultad de Economía de la *Universidad de Los Andes* y de la *Universidad Nacional de Colombia*, y profesor visitante de las universidades de *Cambridge*, *Yale* y *Oxford*. Actualmente es profesor de la *Universidad de Columbia*. Ocampo obtuvo su título en economía y sociología en la *Universidad de Notre Dame* y posteriormente realizó un doctorado en economía en la *Universidad de Yale*.

SÍGANOS EN: www.larepublica.co

Escanee este código QR desde su celular o tableta y vea el site especial con las entrevistas del proyecto HIE.



al compararnos con otros países de la región, ¿qué retos hay?

Las distintas comparaciones que yo hago muestran que los líderes en desarrollo financiero en América Latina son Brasil y Chile, pero el tercer lugar lo ocupa Colombia. Es un lugar que ha venido consolidando gradualmente y clarísimamente en los últimos diez años. Hay otros temas que yo estrictamente no analizo, pero que son muy importantes, como el desarrollo del mercado de bonos y accionario que en realidad solo despegan en los últimos 10 años. Y también una conclusión muy importante y un gran reto que se observa es que Colombia no ha superado todavía la crisis hipotecaria de fines

del siglo XX. La crisis del sistema Upac no está superada plenamente y el desarrollo del mercado hipotecario no ha logrado compensar ese colapso. El reto de largo plazo es la reconstrucción plena del crédito hipotecario.

Hay otro, en el cual en realidad hay bastante avance, que es el tema de inclusión financiera. El tercer reto es el de consolidar el desarrollo financiero sin crisis, pues los tres auges de la banca privada han terminado en crisis: el de los años 20, el de fines de los 70 y comienzos de los 80 y el de los 90. Entonces evitar que eso pase es una tarea de la regulación y la *Superintendencia Financiera*.

MÓNICA PARADA LLANES
mparada@larepublica.com.co

TECNOLOGÍA. NO REQUIERE PREVIO AVISO

Visa lanzó nuevo servicio de localización móvil para agilizar pagos en el extranjero

BOGOTÁ. La compañía de pagos electrónicos, Visa, lanzó un nuevo servicio de geolocalización con el que busca minimizar los problemas que tienen los usuarios de esta franquicia cuando realizan compras en el exterior. De acuerdo con las proyecciones de la empresa, podrían mitigar hasta en 30% las transacciones rechazadas en todo el mundo.

Fernando Méndez, Vicepresidente de Productos Emergentes de Visa, explicó que esta tecnología hace un emparejamiento con la aplicación de cada banco y de esa manera, usando el GPS del celular, una conexión vía WiFi o la identificación con una antena de telecomunicaciones, entre otras opciones, envía a la central de

Visa, los datos del posicionamiento de la persona, con lo cual se puede identificar que el usuario sí se encuentra en un país específico y con ello no se generan bloqueos a sus productos.

De acuerdo con Méndez, aunque la declinación de los pagos no es muy frecuente, la cifra total de las operaciones que no terminan de manera exitosa, por falta de comprobación de localización, pueden mitigarse hasta en 30% con esta tecnología. Adicionalmente, lo que buscan es eliminar trámites a los usuarios, como generar un previo aviso al banco antes de viajar para que este sepa que el cliente hará uso de sus productos en otro país.

MÓNICA PARADA LLANES
mparada@larepublica.com.co