



Luis Carlos Sarmiento
PRESIDENTE
JUNTA DIRECTIVA
GRUPO AVAL

BANCOS. "ESTOY DE ACUERDO CON ELIMINAR LA TASA DE USURA"

"No debe haber una tributaria cada año"

P16-17

PROYECTO
H I E

ESPERE MAÑANA: JOSÉ DARIO URIBE

RESPONSABILIDAD SOCIAL. ANDI HA RECOLECTADO 589.000 KILOS DE PILAS. P12-13

LAS UNIVERSIDADES Y ENTIDADES PÚBLICAS QUE MERODEA LA CORRUPCIÓN

EDITORIAL
P30

EL EMISOR Y LAS ELECTRIFICADORAS EN EL TOP DE LAS QUE MÁS PERDERÁN EN 2015

ECONOMÍA
P2

SIEMENS ANALIZARÁ INDUSTRIA COLOMBIANA EN BUSCA DE NUEVOS NEGOCIOS

EMPRESAS
P6

EL IMPUESTO DE RENTA SIGUE ESTANCADO EN EL PLAN TRIBUTARIO DEL GOBIERNO

ECONOMÍA
P4

ROMA, NUEVA YORK Y BUENOS AIRES, ENTRE LOS DESTINOS PARA HACER TURISMO DE ARTE

NEGOCIO
P26-27

ÍNDICE

ECONOMÍA	P2
EMPRESAS	P5
GLOBOECONOMÍA	P8
RESPONSABILIDAD SOCIAL	P11
FINANZAS	P16
NEGOCIO	P26
OPINIÓN	P30
COPA EMPRESARIAL	P32

HACIENDA. AÚN NO HAY UN ACUERDO CONCRETO CON COLOMBIA

Europa no quita a Panamá el calificativo de paraíso fiscal

La Comisión Europea incluyó a Panamá entre los 30 países o territorios que considera como paraísos fiscales y que no cooperan con la lucha contra el fraude y la evasión fiscal.

En al menos diez listados de los Estados miembros. En Europa consideran que la estrategia está fragmentada y que no está funcionando a la hora de frenar la evasión.

El año pasado, Colombia declaró a Panamá como paraíso fiscal, sin embargo, luego de un memorando de entendimiento firmado por las cancillerías de los dos gobiernos, se le retiró ese calificativo.

Se espera que en septiembre de 2015 lleguen a un acuerdo final para evitar la doble tributación, no obstante, a cuatro meses de que se cumpla esa fecha todavía no hay un documento oficial.

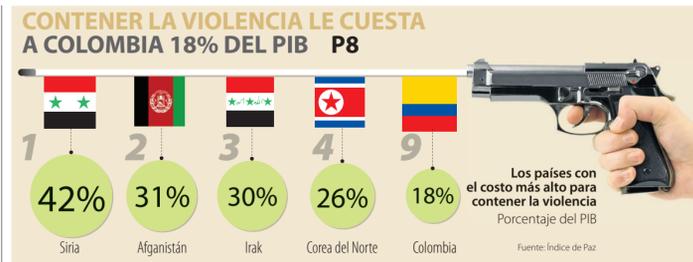


LAS CONTRADICTORIAS CRÍTICAS QUE HACE PAUL KRUGMAN AL GOBIERNO DE DAVID CAMERON

Jeffrey Sachs, profesor de la Universidad de Columbia, compara las economías de EE.UU. y Reino Unido. P29

Universidades con mayor riesgo de caer en corrupción

Las universidades de Córdoba, Los Llanos, Francisco José de Caldas, Amazonia y Atlántico son las que tienen mayor riesgo de corrupción, entre las 32 evaluadas por el Índice de Transparencia Nacional (ITN), realizado por Transparencia por Colombia y que será revelado hoy. Esto se explica principalmente por la falta de estrategias anticorrupción y de informes de supervisión de contratos y licitaciones. En la misma muestra se revela que el Congreso es la entidad del Estado más vulnerable. ASUNTOS LEGALES



SUPERSOLIDARIA ESTÁ DETRÁS DE 200 COOPERATIVAS POR DELITOS

DUNIA SOAD DE LA VEGA AFIRMÓ QUE LA SUPERINTENDENCIA VIGILA ALREDEDOR DE 7.000 COOPERATIVAS ENTRE LAS CUALES AL MENOS 200 SE APROVECHAN DEL MODELO COOPERATIVO PARA INCURRIR EN LAVADO DE ACTIVOS, ABUSOS EN LA COMPRA Y VENTA DE CARTERA Y CRÉDITOS QUE SUPERAN LA TASA DE USURA, ENTRE OTROS. P5

16 FINANZAS

Editado por: MÓNICA PARADA LLANES mparada@larepublica.com.co

PROYECTO
H I E

BOGOTÁ Luis Carlos Sarmiento Angulo, el hombre detrás del Grupo Aval y de grandes proyectos de infraestructura y construcción, entre otras inversiones, habló sobre el daño que hacen los cambios anuales al sistema tributario, la financiación de las 4G y su perspectiva sobre la desaceleración económica.

Recientemente José Antonio Ocampo señaló que el sector no ha superado la crisis hipotecaria, ¿usted qué piensa de eso? Desafortunadamente no coincidimos en ese punto con el doctor Ocampo. Yo creo que el país ha superado esa crisis con mucho éxito, con mucho esfuerzo por supuesto, pero hoy en día hay un sistema de crédito hipotecario organizado, serio, con muy buenos índices de cumplimiento y yo creo que eso es superarlo. Si no existiera el sistema, o si la gente no dispusiera de crédito, o si los indicadores fueran muy malos, pues entonces no lo había superado, pero si tenemos todo lo contrario, entonces sí está superado.

"ESAS TRIBUTARIAS ANUALES, POR MUY BUENAS QUE SEAN, SON UNA MODIFICACIÓN DE LA NORMA, SON UNA INTERRUPCIÓN DE LAS REGLAS"

después de esos primeros pagos, ¿qué sensación le queda? Sin duda que los impuestos están muy altos.

Hablemos de la tasa de usura, ¿estaría de acuerdo en quitarla? Yo sí estaría de acuerdo en quitarla porque creo que eso, lejos de conseguir que se subieran los intereses a los usuarios del crédito, más bien los bajaría, porque es que si se pone un límite, hay una tendencia a estar en ese límite, pero uno ve que ese límite existe hace rato, y sin embargo, los intereses han venido bajando. Los intereses que se movían al límite de la usura, 30%, 32%, 33%, no están ahí, están más bajos que eso, pero de todas maneras el punto impor-

En el primer trimestre vimos utilidades golpeadas por el impuesto a la riqueza y el Crea,

para mí es que haya crédito suficiente para todos los usuarios, para toda la gente que lo necesite y que sean unas tarifas módicas. Naturalmente la gente dice: ¿entonces por qué no prestan a la misma tarifa que le prestan a las grandes empresas? Pues hombre no se puede porque es que el costo administrativo de manejar un crédito imenso versus manejar miles de créditos muy pequeños, pues claro que es mucho más alto el de los créditos pequeños por eso la tasa es más alta.

Por otra parte, porque el riesgo es mayor, el riesgo de siniestralidad en estos créditos más pequeños es más alto. Pero de todas formas hoy en día se consiguen créditos de libre inversión a 20% o 24% anual sin dificultad y hay que ver que cuando la gente tiene que acudir a esos agiotistas que hay por ahí, las tasas son muy superiores, entonces lo fundamental es mantener el crédito, mantenerlo disponible y en cantidad suficiente.

¿No le preocupa la desaceleración económica? Eso es parte sustancial de la responsabilidad del banquero. El banquero tiene que medir y estar analizando con mucho cuidado la calidad del crédito que le solicitan. Y naturalmente, si ve que la situación está difícil pues tiene que restringirle un poco, pero no propiamente por reacción contra esto o aquello sino por la cir-

Luis Carlos Sarmiento Angulo, presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval. LEONARDO GARZÓN/EL

constancia general del mercado. Es su responsabilidad porque si después se presenta una crisis pues va a resultar muy afectado si no tuvo en cuenta esas circunstancias, pero el crédito individual, de consumo, se está manejando con mucho cuidado, con mucha prudencia y el indicador exacto de cómo se está manejando eso es el indicador de cartera que se está manteniendo en unos límites completamente normales.

¿Cómo ve el dólar y la inflación para el segundo semestre? El dólar es una cosa impredecible en este momento, depende de los precios del petróleo, por supuesto, porque lo que ha causado toda esta crisis es el

problema del petróleo, la situación de Ecopetrol, entonces si el petróleo regresara a límites de US\$70-US\$75 la situación del país sería otra y el dólar muy probablemente regresaría, tal vez no a los niveles anteriores, pero se bajaría, pero con está incertidumbre pues no hay manera de saberlo. En cuando a la inflación, incidiendo muchos fenómenos, todo eso mismo pero también pues los impuestos, el problema de las importaciones. Las importaciones tienen que pagar el dólar más alto y los productos importados en el país tienen una importancia grande en todos los negocios en la canasta familiar, en automóviles, en computadores, en teléfonos, en tantas cosas

"NO VEO QUE ESTEMOS EN UN AUGE, ES UN CRECIMIENTO RAZONABLE, ESTAMOS EN UN 10% -12% EN LOS ACTIVOS"

que todos compramos todos los días que eso hace subir los costos y hace subir la inflación.

Hablemos del sector constructor y de infraestructura, donde tiene inversiones, ¿qué prevé para lo que resta del año? En lo devivienda, pues se dice que en los niveles más altos, 5 y 6, ha habido una producción muy alta que puede que tengan dificultades de ventas. Ya no estamos muy en eso. No estamos construyendo nada de vivienda. En infraestructura si estamos

muy activos, construimos muchas carreteras, es un trabajo apasionante dentro de mi profesión -yo soy ingeniero-. Es un trabajo que causa mucho entusiasmo, a mí me encanta, y en eso estamos muy activos. Invirtiendo mucho dinero.

Y ahí, ¿cómo ve la participación de la banca? Yo veo muy bien eso. Es decir, primero, hay recursos para prestar; segundo, la utilización en ese tipo de obras es muy aconsejable, muy adecuada, al colocar recursos en obras de esa clase pues se hace el doble servicio: el de prestar el crédito y simultáneamente apoyar el desarrollo del país, entonces yo lo veo sumamente conve-

niente y hay la intención de hacerlo.

El libro de la historia del sistema financiero dice que el gran reto es que este auge no termine en crisis, ¿cómo asegurar eso?

Lo primero que pasa es en la pregunta y es que no veo que estemos en un auge, es un crecimiento razonable, estamos creciendo digamos un 10% -12% en los activos, en la cartera, en los depósitos. De 10% a un máximo de 15% y si le descuentamos una inflación de 4,5% es un crecimiento de 10% y eso es lo mismo que se están capitalizando los bancos cada año, no creo que sea una situación especial.

MÓNICA PARADA LLANES mparada@larepublica.com.co

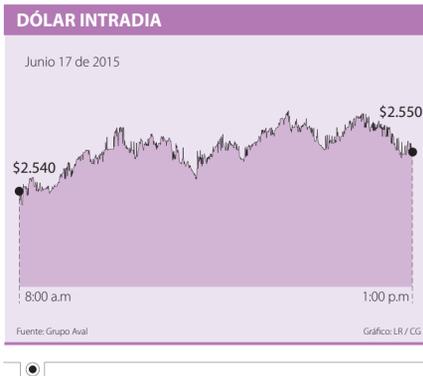
BANCOS. LA TASA DE USURA PODRÍA QUITARSE

Sarmiento "Las tributarias anuales hacen mucho daño"



BOLSAS. LA ACCIÓN MÁS VALORIZADA DE LA JORNADA FUE MANCEMENTO CON 2,19%

El dólar cerró ayer con un precio promedio de \$2.550,94



BOGOTÁ El dólar terminó la jornada de ayer con un precio promedio de \$2.550,94, lo que representó un alza de \$19,22 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) que se ubicó en \$2.531,72. La divisa abrió el día con un valor de \$2.540 y su cierre fue de \$2.550. Respecto al monto negociado, alcanzó los US\$777 millones en 1.350 operaciones.

En el mercado local la acción más valorizada fue Mancemento con un precio de \$42.000 y un alza de 2,19%, seguida de Preferencial Davivienda con \$26.000 y un aumento de 1,88%. Mientras que dentro de las bajas más importante se ubicaron El Córdon, con un precio de \$1.350 y un descenso de 3,57%; y Cemex Latam Holdings con \$12.100 al cierre y una reducción de 3,35%. Finalmente, el índice Colcap cerró en 1.320,69 unidades.

Por otra parte, el perfil de tenedores de deuda pública de mayo, elaborado por el Ministerio de Hacienda, indicó que los fondos de pensiones disminuyeron su participación total aunque se mantienen en los principales tenedores de títulos de deuda pública, representando 26,91%. Los bancos comerciales también disminuyeron su participación, pasando de 21,06% a 19,26% (- \$3,08 billones).

Los fondos de capital extranjero presentaron un retroceso en su portafolio total (\$32,6 billones). La fiducia pública ocupó la cuarta posición en la participación del total del stock de TES (\$277.751 millones), y el Banco de la República presentó una variación positiva, con un aumento de \$945.741 millones.

RAYZA ZAMBRANO TRIANA rzambrano@larepublica.com.co

US\$59,85 BARRIL

FUE EL PRECIO DEL PETRÓLEO DE REFERENCIA WTI, QUE BAJÓ 0,20% AYER.



JEFFREY SACHS
Jeffrey Sachs es uno de los invitados a la Convención Bancaria.

BANCOS. EN TOTAL, DURANTE LOS DOS DÍAS, SE LEVARÁN A CABO OCHO SESIONES

Hoy inicia la Convención Bancaria número 50 en Cartagena

BOGOTÁ Durante dos días, 18 y 19 de junio, en el Centro de Convenciones de la ciudad de Cartagena, tendrá lugar la Convención Bancaria número 50, catalogada como el evento económico más importante de este año. Esta versión cuenta con una agenda que incluye temas de debate actual y coyuntura-

les, divididos en ocho sesiones: retos del desarrollo económico mundial, nuevo panorama económico, perspectivas de la economía colombiana, competitividad y transformación productiva, infraestructura y proyectos de 4G, ¿cómo vamos?: avances y desafíos en inclusión financiera, una banca sosteni-

ble, y 50 años de la Convención Bancaria. Harán parte del evento conferencias internacionales como Jeffrey Sachs, director del Earth Institute, asesor especial del secretario general de la ONU y creador de los Objetivos de Desarrollo del Milenio; Xavier Sala-i-Martin, economista jefe

del Foro Económico Mundial y director del Reporte de Competitividad Global; y Guillermo Calvo, profesor de la Universidad de Columbia y excoordinador jefe del Banco Interamericano de Desarrollo. Se espera una asistencia de 1.500 personas.

RAYZA ZAMBRANO TRIANA rzambrano@larepublica.com.co

EL MOMENTO ES AHORA

Precios de feria
Última tecnología
Facilidad de financiación
Todas las marcas y gamas de vehículos

EXPO MOTOR SALÓN DEL AUTOMÓVIL 2015
UN EVENTO FENALCO LA FUERZA QUE UNE VALLE DEL CAUCA

18 AL 21 DE JUNIO
CENTRO DE EVENTOS VALLE DEL PACÍFICO

Visita nuestro portal www.expomotor.com.co 365 Días de Ofertas Exclusivas con los mejores créditos financieros para comprar tu carro nuevo