

LR

LA REPÚBLICA

PROYECTO H I E ESPERE MAÑANA: ALBERTO CARRASQUILLA

HACIENDA. "LE DEVOLVIERON EL MINISTERIO DE AGRICULTURA A LOS POLÍTICOS"

"2016 va a ser de mayor penuria"

P2-3

Salomón Kalmanovitz, ex codirector del Banco de la República

FINANZAS PERSONALES. ¿QUÉ FACTORES SE ANALIZAN ANTES DE INVERTIR?. P18

LOS PRONÓSTICOS DEL TIEMPO HAN GENERADO ESPECULACIÓN EN EL PRECIO DE ALIMENTOS EDITORIAL P30

SE PULE EL PERFIL DEL NUEVO GERENTE DE LA FEDERACIÓN NACIONAL DE CAFETEROS ECONOMÍA P6



HACIENDA. LA NEGOCIACIÓN POR LAS DOS EMPRESAS LLEGARÍA A \$1,4 BILLONES

Venta de 4-72 y 30% de Telefónica, la próxima carta que se jugará el Gobierno

La llegada de David Luna al Ministerio de las Tecnologías de la Información y Comunicaciones, puso sobre la mesa la posibilidad de vender más de 436 millones de acciones que tiene el Gobierno Nacional en Tele-

fónica (reemplazo de la liquidada Telecom). La participación de la Nación en la compañía llega a 30% y sólo es superada por Telefónica Internacional S.A.U. con el control de 32,54% de la firma.

En el radar de enajenaciones, que viene analizando el jefe de la cartera de las TIC, también sobresale la venta de la empresa postal pública 4-72. Incluso, el ministro Luna está esperando una valoración del Fondo Finan-

ciero de Proyectos de Desarrollo (Fonade) para definir la viabilidad de esta operación. Sin embargo, la última palabra la tendrá el Consejo de Ministros, una vez se conozcan los resultados del estudio. P5

LEA HOY

LOS PLANES DE NESTLÉ PARA EL CAMPO

JAVIER TEXIDO, PRESIDENTE, DICE QUE INVERTIRÁ US\$50 MILLONES EN PROYECTOS. P8-9

AGROEXPO MOVERA US\$20 MILLONES EN NEGOCIOS



EL BANCO DE LA REPÚBLICA DEJARÍA NUEVAMENTE LAS TASAS EN 4,50% ECONOMÍA P4

HÉCTOR ABAD Y ELSA LUCÍA ARANGO LIDERAN LAS VENTAS DE LIBROS EN COLOMBIA NEGOCIO P26-27

ÍNDICE

- ECONOMÍA P2
- EMPRESAS P7
- GLOBOECONOMÍA P10
- FINANZAS P13
- NEGOCIO P26
- OPINIÓN P30
- COPA EMPRESARIAL P32



LA MARCA JAIRO VARELA SE QUEDÓ EN SU FAMILIA

LUEGO DE NEGARLO EN PRIMERA INSTANCIA, SIC CONCEDIÓ REGISTRO A HEREDEROS. ASUNTOS LEGALES



A las mujeres se les otorgan más créditos que a los hombres

De acuerdo con el estudio más reciente de Experian, con 52,6% del total de las colocaciones, las mujeres reciben mayor número de nuevos créditos que los hombres, cuya cifra es de 47,4%. Entre enero y marzo de este año se dieron 4,6 millones de operaciones, lo que representó un crecimiento de 23,2% frente al mismo periodo del año pasado (3,7 millones). Con respecto a las regiones, se observó que en todas se presentó un crecimiento del número de nuevas operaciones de crédito y en términos de crecimiento anual, hubo un mayor dinamismo en Orinoquía y Amazonía. P14-15

2 ECONOMÍA

Editado por: MARÍA ALEJANDRA SÁNCHEZ, masanche@larepublica.com.co

PROYECTO H I E HISTORIA DE LA INFORMACIÓN ECONÓMICA

"2016 VA A SER DE MUCHA MAYOR PENURIA. LA REGLA FISCAL EN UNA COYUNTURA RECESIVA, COMO LA VAMOS A TENER ES UN POCO SUICIDA"

BOGOTÁ. Salomón Kalmanovitz (1943) es un profesor universitario de tiempo completo. Sus primeras clases de economía en la Universidad Nacional datan de 1970. Pero no siempre estuvo allí, en la universidad pública, también ha estado vinculado a las privadas como Los Andes, Externado y ahora a la Universidad Jorge Tadeo Lozano. Sus posturas económicas neoinstitucionales lo tienen como referente crítico de nuestro acontecer. Fue codirector del Banco de la República, investigador del Dane y del Cinep y es uno de los columnistas más críticos de los procesos económicos del país. Bien se puede decir que las tesis económicas de Kalmanovitz, más que pesimistas y críticas, son constructivas sobre el verdadero deber ser del Estado como actor social y económico. Es de los historiadores de la economía más reconocidos y sus ensayos son de obligatoria lectura en todas las universidades.

¿Cómo ve la economía? Con cierta preocupación pues después de una década larga —unos 12 años— de crecimiento fuerte, las cosas decaen. Yo saqué el promedio entre 2003 y 2014, lapso durante el que tuvimos un crecimiento promedio de 4,7%. Casi un punto por encima de lo que veníamos haciendo en los 90.

¿Qué papel jugó el petróleo? Desarrollamos un sector líder muy vulnerable, que no lo logró meter en las grandes ligas de los países productores. Si, subimos de 300.000 barriles diarios a producir un millón; hubo algunos descubrimientos, pero la mayor parte fue recuperación secundaria de pozos existentes, producto de un cambio tecnológico, que trajo Pacific Rubiales. Fue una fase que se consideró como premio mayor permanente, pues era un cambio estructural y no se tuvo en cuenta que estaba sometido a los vaivenes del mercado global

de materias primas. Son mercados muy volátiles sometidos al posconflicto del Medio Oriente y a los cambios tecnológicos.

¿No aprovechamos las vacas gordas del petróleo? Cuando vino el despeñadero nos encontramos en una situación donde el país no había ahorrado. Colombia gastó mucho más de lo que podía, tanto el Gobierno como el sector privado. El Gobierno se endeudó considerablemente; se mantuvo en déficit a pesar de que había una gran oportunidad para tener ahorro con el cual enfrentar años de vacas flacas. Hoy en día tenemos una deuda externa pública de US\$60.000 millones; una deuda interna pública 26% del PIB, entre ambas casi abarcan 50% del PIB en deuda pública. Eso está como escondido; eso no se ha puesto en evidencia y nos hace más vulnerables, pues tenemos menos capacidad de en-

frentar una situación difícil, con endeudamiento fresco que sería una de las salidas. Tenemos ocupada nuestra capacidad de pago con ese endeudamiento controlado cuando no se necesitaba.

¿Cuánto vamos a crecer? Mi pronóstico basado en la tasa trimestral, que es el método que tienen casi todos los países menos acá, usted lo multiplica por cuatro y le da la tasa de crecimiento anual de 2,8%. Si se mantiene la desaceleración como ocurrió en el cuarto trimestre del año pasado frente al tercero, creo que el freno va a ser mayor, entonces vamos a terminar con 2,5% o 2,2% de crecimiento este año. Yo creo que soy buen economista, y los buenos economistas no hacemos pronósticos. Pero digamos en base a la evidencia y en base a como fueron los datos del último intertrimestral que conocemos, el máximo es 2,8%.

¿Tenemos las herramientas para salir a flote? Tenemos un banco central independiente, un gobierno que se pega a la ortodoxia (que se ató las manos con la regla fiscal). La regla fiscal en una coyuntura recesiva como la que vamos a tener el año entrante es un poco suicida, pero bueno, como le dije, ocupamos la capacidad de endeudamiento que hubiéramos tenido si no hubiéramos reducido los impuestos cuando nos llegaba la renta petrolera, si la hubiéramos mantenido, si hubiéramos mantenido un ahorro público, si no nos hubiéramos endeudado tanto, entonces tendríamos una mejor capacidad de enfrentar con políticas contracíclicas lo que nos viene encima.

¿Ya pasaron las vacas flacas o no llegan aún? Apenas arrancando. Todavía las regalías del año pasado se es-

perando este año; no hay problemas este 2015 para los gobiernos locales. En 2016 la situación va a ser de mucha mayor penuria. Tenemos un estabilizador automático que es la tasa de cambio flotante, eso ayuda a recuperar el equilibrio de la cuenta corriente, pero la cuenta corriente está alcanzando 6% del PIB. Si usted ve los datos de The Economist, Colombia tiene el déficit de cuenta corriente más grande de todos los países enlistados. Nos estamos financiando con inversión extranjera que se dedicaba en su mayor parte a petróleo y minería. Eso va a tener un freno muy brusco, entonces vamos a tener todavía una cuenta corriente en déficit por un par de años, hasta que la devaluación empiece a frenar las importaciones.

¿Cómo ve 2017? Más difícil aún. Apenas estamos empezando el despeño

de nuestra economía que tiene que ver con una pérdida permanente de riqueza. ¿Se va revertir? Quién sabe. El sector brillante de la agricultura que era el biocombustible también se va a ver afectado, porque es un bien sustituto que cayó de precio. Aunque aquí todavía somos compincheros con los palmeros y con los azucareros, y se mantendrá el precio alto que tiene nuestra gasolina y diesel. Pero tarde o temprano las condiciones le van a poner un freno también al desarrollo de esta agricultura de biocombustibles.

¿Alguna luz industrial? La industria se va a ver favorecida por una tasa de cambio más devaluada, así se recupere el mercado interior y puede que exporte más, pero está tan mal que lleva 20 años de deterioro. Ha perdido participación en el PIB. Muchas empresas cerraron, otras se volvieron ma-

HACIENDA. "LE DEVOLVIERON EL MINISTERIO DE AGRICULTURA A LOS POLÍTICOS"

Kalmanovitz

"La regla fiscal en una recesión es un poco suicida"



El pilar neoinstitucionalista

Educado en universidades estadounidenses (Universidad de New Hampshire y New School for Social Research) en economía y filosofía, Salomón Kalmanovitz no pudo evitar permearse por la corriente neoinstitucionalista norteamericana. Es por eso que su obra trata de explicar la evolución de las instituciones dentro de la economía colombiana, como se ve en su libro 'Las instituciones y el desarrollo económico en Colombia', editado en 2001 por Norma, y publicado cuando era codirector del Emisor. También por eso, Kalmanovitz se ha dedicado al estudio de la historia, al punto de que el decano de ciencias económico-administrativas de la universidad Jorge Tadeo Lozano es también el presidente de la Junta Directiva de la Asociación Colombiana de Historia Económica.

llo más fuerte de los sectores en los cuales se tiene que basar el desarrollo de un país. Y un país no se desarrolla exportando materias primas, pues esta sometido a la volatilidad. Los precios de las materias primas tienen periodos de auge y otros de estrepitosas caídas. Colombia tuvo gran desarrollo económico y tasas altas de crecimiento cuando la población rural, que tenía una productividad muy baja vino a la ciudad a trabajar en industria, banca o comercio, que tenían productividades 50 o 100 veces superiores. Ese periodo se fue agotando y nuestras tasas de crecimiento se fueron marchitando. Varios países desarrollados cuando tuvieron auge de las exportaciones de sus materias primas, construyeron sistemas educativos universales y de buena calidad, tenían sus instituciones para hacerlo. Nosotros no las tenemos.

¿Cuáles son nuestras fortalezas?

Nuestro gran activo tener estabilidad macroeconómica; un régimen de tasa de cambio flotante, que nos ajuste automáticamente frente a las loterías y frente a las pérdidas; y una inflación relativamente baja, pero nuevamente nos está amenazando la devaluación. Tenemos una inflación aproximándose a 5%, el Emisor dice que es coyuntural, que se debe al clima, pues yo no soy profeta del clima, nadielo es, yo no se si eso se revierta, tampoco es probable que la devaluación se quede donde está. Tal vez que ajuste la Reserva Federal su tasa de interés. Si la empieza a elevar empujando haber flujo de capitales y eso va a llevar a una mayor devaluación".

¿Qué ve a largo plazo? Mi retrato es mixto. Hay elementos que en el mediano plazo nos van a hacer un desarro-

SÍGANOS EN: www.larepublica.co Escanee este código QR desde su celular o tableta y lea la entrevista a Salomón Kalmanovitz su video.



ENERGÍA. CON ENTRADA EN OPERACIÓN DE EL QUIMBO, EMGESA SERÁ EL PRIMER GENERADOR

"Esperamos tener 3.500 MW de potencia instalada en julio"



Lucio Rubio, director de Emgesa para Colombia. COLPRENSA



LILIAN MARINO Enviada especial*

la puesta en marcha del proyecto de El Quimbo en julio serán el primer generador del país.

Son US\$3.000 de inversión por kilovatio instalado, ¿está dentro del presupuesto? El costo normalmente es de 2.500 y 3.500 kilovatios instala-

do y cada proyecto está muy ligado a sus condiciones técnicas.

¿Qué esperan para el resto del año en resultados? Estamos muy pendientes de la hidrología que es el factor que más no afecta. Afortunadamente estamos teniendo buena hidrología en las cuencas en las que estamos generando energía, que son Betanía y el Guavio. Si tenemos esta hidrología normal, podremos cumplir los objetivos.

El Quimbo tiene planeado gastos por US\$1.200 millones, ¿de dónde salen los recursos? Básicamente el Quimbo es un proyecto que se financió con

deuda, prácticamente bonos que ha sacado la compañía y un 20% con recursos propios de capital. Hasta ahora se han invertido US\$980 millones.

En que consiste el proyecto y cuándo se espera que sea la inauguración? Son 400 megavatios de potencia instalada, al área del proyecto son 8.586 hectáreas. Quimbo generará 2.200 gigavatios de energía al año promedio y que si lo unimos con nuestra otra central que queda también sobre el cause del río Betanía, serán 4.500 gigavatios de energía al año, lo que equivale a 8% de la demanda total en Colombia.

Plan de infraestructura

Ya que el llenado inunda la vía principal que comunica Garzón con El Agrado, fue necesario construir el Viaducto Balseadero, que con una extensión de 1.708 metros, se convierte en el puente más largo del país. Ayer fue inaugurado por el presidente Juan Manuel Santos y se espera que también fortalezca el desarrollo económico y turístico del departamento al brindar una mejor conectividad con el resto del país, en la ruta Girardot - Neiva - Santana, en Cundinamarca, Huila y Putumayo, respectivamente.

La inauguración se daría después del llenado y las pruebas. Esperamos que sea entre junio-julio.

¿Cómo quedarían ubicados en el mercado? Emgesa está en 13000 gigavatios hora de energía, lo que equivale a 20% de la demanda nacional. Ahora con la entrada de El Quimbo y unos arreglos a las plantas del Río Bogotá esperamos tener 3.500 MW

de potencia instalada, por lo que seríamos el primer generador del país.

Según el último informe de la Upme, el proyecto tenía demoras, ¿de cuánto son? El proyecto en la subasta de energía era para 2014 y ha tenido un retraso de seis meses. Sin embargo, desde la entrada esperamos que produzca energía para los próximos 50 años. *INVITADA POR EMGESA

ECONOMÍA. EL PRIMER MINISTRO TAMBIÉN IRÁ A MEDELLÍN

Cooperación económica, paz y medio ambiente, la agenda de Valls



Manuel Valls, primer ministro francés, visita Colombia.

BOGOTÁ. El primer ministro francés, Manuel Valls, llega hoy al país para reforzar los lazos de integración económica y política con Colombia. La cooperación económica, el proceso de paz y la lucha contra el cambio climático serán los ejes centrales de la visita. En materia de paz, el Primer Ministro y el presidente Juan Manuel Santos discutirán la ayuda que Francia ofrecerá a Colombia para el proceso de posconflicto. Entre las propuestas, se espera la creación un cuerpo especial de gendarme-

ría, la asesoría jurídica para el periodo de transición y una ayuda para solucionar el tema de la "propiedad de la tierra". Valls, también aprovechará la visita para resaltar la labor de las cerca de 143 empresas francesas que realizan operaciones a nivel nacional. De acuerdo con cifras oficiales de la embajada, Francia es el quinto país que más inversiones realiza en Colombia y es el primer empleador extranjero en Colombia, con cerca de 80.000 empleos directos.