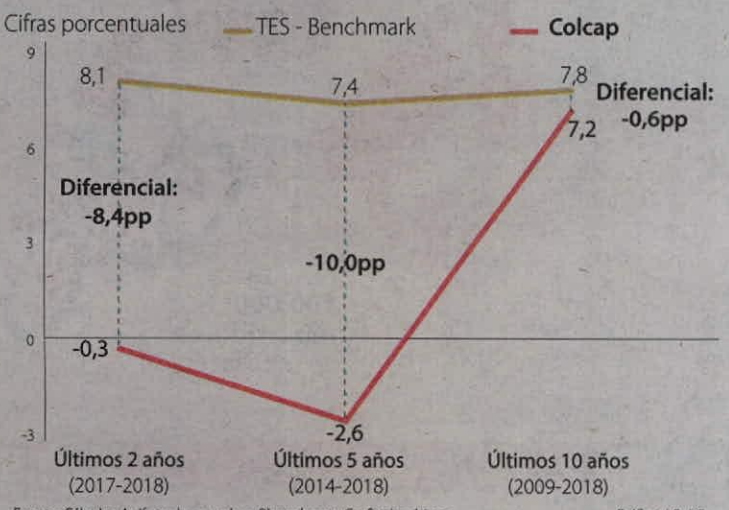
NELSON VERA Y EKATERINA CUÉLLAR

capitales

RENTABILIDAD NOMINAL EN ACCIONES Y DEUDA PÚBLICA



Fuente: Cálculos Anif con base en bvc, Bloomberg y Corficolombiana. Gráficó: LR-AG

Esto suena bien a nivel de diseño, pero en la práctica debemos asegurarnos de que no ocurrirá lo mismo que con los muchachos "Rappi", que en España las Altas Cortes acaban de declarar empleados de quien despacha los servicios.

Mercados accionarios balcón

Como alternativa al fracasado "segundo mercado" de emisiones accionarias para Pymes, esto luce bien, y con la novedad de permitir tenencias hasta del 100% de la emisión.

Emisión de acciones para mercado profesional

Siendo acciones de mayor riesgo, estas están dirigidas hacia inversionistas calificados. Sin embargo, tanto en este como en el caso anterior, debe tenerse en cuenta que el problema ha sido que en Colombia no ha operado, en el tiempo, "la prima por riesgo accionario".

Des-regulación portafolios AFPs y rentabilidad mínima

En la práctica, las AFPs no se han visto maniatadas por la regulación existente y mantienen portafolios adecuadamente diversificados entre renta variable-fija, peso-dólar, local-global, etc..

Para evaluar el potencial correctivo de la recomendación, el diagnóstico tendría que demostrar que la relación Retorno/Riesgo ha sido subóptima y ello no parece ser así, a juzgar por rentabilidades históricas del 7%-8% real anual.

Precisión del detrimento patrimonial

Esta es una recomendación urgente de implementar para superar el perverso efecto de las "asustadurías" sobre los funcionarios públicos que intentan optimizar sus portafolios a través de los instrumentos de coberturas cambiarias o de tasas de interés.

IBR mandatorio

Es ampliamente conocido que el IBR es un mejor indicador del mercado monetario que la DTF. Y, sin embargo, el propio mercado ha dudado en atar sus operaciones crediticias o de capitales al IBR, observándose reversas a favor del IPC-UVR. Este no es un tema que pueda o deba resolverse por "mandatos" del *Banco de la República* al mercado, sino a través de las preferencias de quienes otorgan y demandan crédito o bonos. El gobierno sí puede inducir preferencias hacia el IBR a través de la denominación de su deuda pública, como lo ha hecho en el pasado.

Léala completa en la web

@

CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

Hay personas que mueren a los 25 años pero las entierran a los 75 años.

Benjamin Franklin

Guerras de fuego

Habiendo quemado el norte global el petróleo y carbón que intoxicaron la atmósfera, se dispone el sur a una retaliación suicida quemando las grandes selvas ecuatoriales con el argumento de la justicia global. Hay que ser muy majadero para usar la selva y la biodiversidad de rehén. Equivale, como diría **Gustavo Wilches**, a vender un riñón para comprar la máquina de diálisis... y no tener dónde conectarla, añadiría. Les pasa lo mismo a los colonos colombianos impulsados por oscuros capitales cuando sirven de brazo con motosierra a los intereses del narcotráfico y el latifundio, impulsados por la búsqueda de equidad a talar el patrimonio de sus propios hijos.

Los incendios de la Amazonia brasilera, la chiquitania boliviana o el chaco y el pantanal paraguayos no fueron originados por la temporada seca. De hecho, se sabe que el fuego es el instrumento por excelencia para conquistar y reclamar tierras públicas o derechos colectivos establecidos en torno a la funcionalidad ecológica de la selva, un bien común. En el caso de estos países y de Colombia, el fuego no solo es un instrumento de guerra contra la vida silvestre, poco valorada en las economías especulativas de corto plazo, sino contra los pueblos indígenas y las comunidades locales: es una guerra contra la diferencia, contra el Estado de Derecho, a favor del enriquecimiento de autoridades y gobiernos cooptados o controlados por el capital corrupto. Estas guerras del fuego cierran 70.000 u 80.000 años de incineración planetaria y el fin de la conquista pirómana de la Tierra, alcahueteada por los que convenientemente niegan la ciencia y los derechos de la sociedad al futuro. Se podría hacer la secuela de la película de **Jean Jacques Annaud** (1981) con la imagen satelital del mundo encendido, donde nadie reconoce haber prendido la mecha, para entender el fin de una era: la civilización.



BRIGITTE BAPTISTE
Rectora de la Universidad EAN
@Brigittelgb

EL FUEGO ES EL INSTRUMENTO POR EXCELENCIA PARA CONQUISTAR Y RECLAMAR TIERRAS PÚBLICAS

Gran parte de los paisajes "pelados" de las montañas andinas son el resultado de incendios en el siglo XIX o XX de los que ya nadie tiene memoria y que normalizaron la destrucción del suelo y la vegetación, incapaces de recuperarse en pendientes inclementes donde cada aguacero lava lo poco que las bacterias, los hongos, los bichos y el viento tratan de hacer para restaurar la vida. Todos los sitios de nacimiento se quemaron hace décadas y la roca expuesta es visitada de vez en cuando por las aves o las cabras, capaces de ruñir un líquen. Las sabanas del Caribe fueron conquistadas a sangre y fuego, desecadas hasta el borde mismo del río, cada vez más un depósito de arena. Las del Orinoco, también, aunque hace 6.000 o 7.000 años, cuando los primeros pobladores descubrieron que la fauna se podía acorralar con el incendio: de ahí la práctica de quemar la sabana una o dos veces cada década. Los páramos no corrieron mejor suerte y aún hoy en día arden cada temporada seca para proveer un mísero rebrote a las vacas y ovejas de los más pobres, cómplices necesarios del incendio anual.

El fuego hace parte de la dinámica de muchos ecosistemas, pero dosificado por la adaptación, no por la codicia. Hacer de la quema del mundo un instrumento de "desarrollo" solo cabe en las mentes de los señores feudales que en su cualidad zombi tratan de imponernos su pasado. Que no nos pase en Colombia ahora que nuevamente se avecina la estación seca y los feroces se aprestan a burlarse de un Estado que, aunque débil, manifiesta sus intenciones y compromiso de proteger la selva. Amén.

TRIBUNA EMPRESARIAL

Movilidad eléctrica y sostenible, un buen negocio para todos



JUAN CARLOS MORA
Presidente del Grupo Bancolombia

Hablar de desafíos en materia de sostenibilidad me lleva a tomar como punto de partida septiembre de 2015, momento en que la comunidad mundial, representada por los 193 estados miembros de las Naciones Unidas (ONU), adoptó los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Desde ese año, los 17 ODS empezaron a guiar las prioridades de la comunidad mundial.

¡Y cómo se vio reflejado en la comunidad empresarial, el propósito de estimular acciones en áreas de importancia crítica para la humanidad!

Llevamos como país varios años trabajando en este camino y hoy el escenario está dado para que declaramos con firmeza que crear un modelo viable para el futuro es una tarea de todos. El llamado es de urgencia pues las acciones de transformación deben empezar ya: movilizando causas, inspirando la cadena de valor y realizando negocios bien hechos.

Y es de ahí, desde los negocios bien hechos, que necesitamos entender que las estrategias de las compañías que lideramos, deben estar alineadas con los ODS como pilar estratégico. Resulta fundamental que los líderes empresariales propongamos iniciativas que impulsen resolver los problemas más urgentes que enfrenta nuestro planeta.

A partir de ese desafío, este año impulsamos una alianza para mitigar el impacto en ciudades como Bogotá y Medellín, declarando que las empresas de diferentes industrias debemos conectarnos para generar soluciones urgentes.

CREAR UN MODELO VIABLE PARA EL FUTURO ES UNA TAREA DE TODOS

En marzo, definimos tener una flota de 1.000 camiones eléctricos de logística de distribución, rodando por las calles de las ciudades con más dificultades de movilidad y contaminación ambiental, para empezar la transformación del tercer sector que más emisiones genera.

Si miramos en retrospectiva, plantear la meta de poner a rodar 1.000 camiones era una visión a largo plazo que nos permitía pensarnos como un país potencia regional en lo correspondiente a innovación y transporte sostenible. Pues bien, seis meses después vamos en 300, una cifra que se respalda en 12 compañías visionarias y comprometidas con hacer de Colombia un mejor lugar para las generaciones futuras. *Bavaria*, por ejemplo, decidió convertir con renting Colombia el 25% de su flota de camiones a movilidad eléctrica constituyéndose en hito de transformación de la industria.

Según *Fortune500*, el 41% de los CEO de su lista considera que solucionar nuestros problemas sociales actuales debería ser parte de su estrategia principal de negocio. ¿Qué tal entonces retarnos a pensar nuevos modelos de negocios como filosofía de inversión basada en principios sostenibles? Si finalmente tenemos el deber de conectar necesidades con oportunidades, ¿qué tal hacerlo aprovechando la capilaridad que tenemos en las diferentes industrias y territorios donde tenemos actores que pueden estar al servicio de esas causas comunes?