



HACIENDA. A FEDESARROLLO NO LE CUADRAN LAS CUENTAS TRIBUTARIAS

“No está claro el costo de las exenciones”

P4-5

Luis Fernando Mejía  
DIRECTOR DE FEDESARROLLO

FINANZAS PERSONALES. DEUDA NAVIDEÑA NO DEBE PASAR 40% DEL SUELDO. P18

LOS JAPONESES DAN EJEMPLO DE CÓMO LUCHAR CONTRA LA CORRUPCIÓN

EDITORIAL P2

BANCO DE OCCIDENTE Y FINANDINA, LOS DE TASAS MÁS BAJAS PARA COMPRAR VEHÍCULO

FINANZAS P14-15

COLCAFÉ LE GANÓ A MONSTER ENERGY COMPANY EN RESGITRO DE LA MARCA M

ASUNTOS LEGALES P5

CARROS ELÉCTRICOS, FRUTAS, CARNES Y HUEVOS SE LIBRARÍAN DEL IVA DE 18%

ECONOMÍA P6

FINAL DE LA CHAMPIONS EN MADRID, UN PLAN DE US\$4.200 TODO INCLUIDO PARA 2019

OCIO P28

CONSTRUCCIÓN. FIRMAS INGLESAS Y TURCAS LLEGARÁN AL SECTOR

CCI espera cierres financieros en 20 de las 4G para marzo

Son varios los temas que los empresarios del sector de la infraestructura abordarán en la edición número XV de su Congreso Nacional, que comienza mañana en Cartagena. Uno de ellos, según explicó Juan Martín Caicedo Ferrer, presidente de la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI), es el de los

cierres financieros definitivos de las Vías 4G, de las cuales ya se concretaron 14 y se espera avanzar con otros seis o siete a marzo del próximo año, según explicó el vocero de la CCI.

La definición de una política que apruebe los anticipos para las Pyme de ingeniería y el anuncio sobre la reglamen-

tación del pliego-tipo vinculante, para garantizar transparencia en la contratación, serán otros de los temas que se debatirán en el Congreso.

Caicedo agregó que en la cita también estarán empresarios de firmas de Inglaterra, España y Turquía, interesadas en invertir en Colombia. P8

CIERRES FINANCIEROS

VÍAS 4G



Monto total: \$40 BILLONES

Fuente: CCI



PAN PA'YA! USARÁ A AMAZON PARA VENDER US\$1 MILLÓN DE PRODUCTOS TÍPICOS EN ESTADOS UNIDOS

Pedro Estrada, gerente de la cadena, dijo que abrirá tres tiendas más en Bogotá antes de cerrar 2018. P7

La fórmula para formalizar el agro con la tributaria

A pesar de que el proyecto de Ley de Financiamiento se ha centrado en el efecto del IVA en los sectores agrícolas, hay otro fundamental para los empresarios en el campo. El articulado de la reforma solo menciona una propuesta frente a las exenciones que lograrían, por diez años, las inversiones superiores a \$1.500 millones en los territorios. Expertos proponen que esa misma exención se otorgue a quienes formalicen sus empleados. Por lo pronto, todas las propuestas deben ser discutidas. P6

LAS CINCO PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA 2019 P 16-17



ÍNDICE

- EDITORIAL P2
- ECONOMÍA P4
- EMPRESAS P7
- GLOBOECONOMÍA P10
- FINANZAS P13
- OCIO P25
- ANÁLISIS P29
- CAJA FUERTE P32

COLOMBIA ES EL CUARTO CON PEOR RETENCIÓN DE TALENTO

JOSÉ CABALLERO, ECONOMISTA SENIOR DEL IMD, SE REFIRIÓ A LA SITUACIÓN DE COLOMBIA, QUE QUEDÓ 60 DE 63 EN EL WORLD TALENT RANKING, Y ASEGURÓ QUE EL PAÍS NO SOLO NECESITA INVERTIR MÁS EN EDUCACIÓN, SINO QUE TAMBIÉN DEBE ENFOCARSE EN MEJORAR LA CALIDAD DE VIDA DE LOS TRABAJADORES. P10



BOLSAS. DÓLAR, PETRÓLEO, INFLACIÓN, ALZAS EN TASAS DE LA FED Y DÉFICIT COMERCIAL DEFINEN RUMBO DEL PAÍS

# Las cinco cifras económicas que serán

BOGOTÁ. Queda un poco menos de dos meses para que finalice un año de turbulencias en los mercados internacionales, que ha tenido entre sus principales dolientes a los emergentes. Ahora, cerca de que inicie el 2019, los analistas hacen sus proyecciones en las que Colombia no se ve tan débil, pese a las expectativas de choques tanto internos como externos.

Precisamente el mercado local ha sido uno de los que más fuerte se ha mantenido con un fortalecimiento del petróleo que lo sostuvo durante algunos meses. Sin embargo, varias han sido las advertencias desde distintos sectores de los riesgos a los que se enfrenta por la dependencia del commodity.

Uno de estos es el déficit de cuenta corriente, uno de los cinco factores clave para el país y por el que *Bloomberg* señaló recientemente que el país sería el de mayor riesgo después de Turquía, Argentina, Sudáfrica, Egipto y México.

"Nuestro déficit de cuenta corriente en cercanías a 3% no es preocupante, porque lo hemos mejorado, aunque preferiríamos estar mejor", señaló el ge-

## El riesgo en la salida de extranjeros

Un mayor panorama de aversión al riesgo a nivel global causa que los inversionistas extranjeros vean en los activos en dólares un buen refugio. **Echavarría** señaló que esto ya se ha venido dando en 2018 y pese a que algunos salieron "de Colombia en los últimos tres meses la inversión extranje-

ra ha mejorado", sin embargo, comentó que el banco aumentará sus reservas para prevenir riesgos. **Uccelli** comentó por su parte que aunque "aún no están prendidas las alarmas", la tenencia de los inversionistas extranjeros puede generar un gran impacto en las finanzas locales con su salida del mercado.

SÍGANOS EN:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)

Con los cierres financieros esperados por la CCI para marzo de 2019.

rente general del *Banco de la República*, **Juan José Echavarría**, durante el II Congreso Internacional de Mercados Financieros. El directivo señaló que en realidad las finanzas locales no lucen débiles, pese a que en cuanto al déficit de cuenta corrientes "los mercados lo ven con preocupación porque pueda llegar a 3,4% el otro año".

Frente a los riesgos de deuda en moneda estadounidense, otro de los factores de importancia para definir el riesgo ante la volatilidad esperada, **Eric Dono-**

**van**, managing director de *Intl FCStone Inc.* señaló que en el país hay una suma importante de deuda en dólares, sin embargo, "si se revisa en forma general estas compañías que tienen la posibilidad de pedir prestados en moneda americana se ven fuertes porque tienen buenas probabilidades de pago de créditos", por lo que resalta que "si se mira la totalidad de la infraestructura financiera que lleva Colombia, comparada con otras emergentes, esta sigue siendo una de las líderes", con

## ASÍ PINTA EL 2019 PARA LAS

### EMERGENTES MÁS VULNERABLES ANTE UNA TURBULENCIA

RANKING DE VULNERABILIDAD	BALANCE CUENTA CORRIENTE (% DEL PIB)
1 	-5,7%
2 	-3,7%
3 	-3,2%
4 	-2,6%
5 	-1,3%
6 	-1,3%
7 	-2,5%
8 	-1,3%
9 	-1,5%
10 	-0,8%

Fuente: Bloomberg/ Sondeo LR/ Gráfico: LR/ CG

una mejor posición que Brasil y los comparables de la región.

#### EL DÓLAR PODRÍA DEBILITARSE

Los analistas tienen proyectado un precio del petróleo cercano a los US\$60 para 2019, situación que impulsaría una devaluación de la moneda local.

De esta manera, calculan un dólar a \$3.154 en promedio, dos cifras que suelen estar correlacionadas y serán claves en 2019.

Sin embargo, pese a que las condiciones macro y una inminente subida de tasas de interés de la Fed, (que podrían llegar hasta 3,13% según **Echavarría**)

**VEN**, ¡son nuestros hermanos!

**58 BANQUETE DEL MILLÓN** 

Con el Banquete del Millón se han apoyado diversas causas sociales y hemos construido miles de viviendas.

**¡DONA YA!**

Juntos podemos lograr que nuestros hermanos venezolanos afronten el futuro con esperanza.

[www.minutodedios.org](http://www.minutodedios.org)

Informes: Línea Bogotá 587 4441  
contacto@minutodedios.org

# clave en 2019

## FINANZAS EN COLOMBIA

### PROYECCIÓN DÓLAR 2019

Escenario base)

### PROYECC

Alianza Valores	\$3.300
Acciones y Valores	\$3.300
Valores Bancolombia	\$3.120
Casa de Bolsa	\$3.050
Ultraserfinco	\$3.000

**PROMEDIO \$3.154**

### PROYECCIÓN PETRÓLEO WTI (Cifras en dólares por barril)

Laboratorio Financiero U. Tadeo	63
Corficolombiana	60
Ultraserfinco	60
Casa de Bolsa	58
Alianza Valores	58
Colfondos	55
Acción Fiduciaria	55

**PROMEDIO 58,4**

Encuesta Opin

cifra a la qu  
llegar el c  
cuenta corr

### TASAS DE

2  
1  
0  
2015

fortalecerían el dólar en un principio, estas podrían tener también el efecto contrario, señala **Franco Uccelli**, director ejecutivo y jefe de estrategia de inversiones para América Latina de JP Morgan Private Bank.

El analista señaló que las tasas de la Reserva Federal tienen un tope hasta 3%, desde el cual comenzaría a perjudicar el endeudamiento corporativo de EE.UU., por lo que tendría que comenzar a hacer nuevas bajas.

Finalmente, los expertos esperan una inflación que pueda llegar a 5,45% con la ley de financiamiento y 3,52% en el escenario base que no contemplaba la aprobación de la ley.

Frente a eso el jefe de BanRep mencionó que hay buenas noticias, "todavía no a 3% pero en números donde nos sentimos cómodos" por lo que la cifra actual no presenta un riesgo.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co



**ERIC DONOVAN**  
MANAGING DIRECTOR INTL. ECSTONE

"Colombia está en una posición muy beneficiosa comparada con otras economías como Brasil si se mira la totalidad de la infraestructura financiera del país".



**FRANCO UCCELLI**  
DIR. EJECUTIVO Y JEFE DE ESTRATEGIA PARA LATAM DE J.P. MORGAN PRIVATE BANK

"Es probable que hacia 2020 con una caída del dólar, el peso colombiano pueda fortalecerse, apoyado de nuevo por los precios del crudo y decrecimiento en EE.UU."

## BOLSAS. VOLUMEN NEGOCIADO CAYÓ 2,17%

# Ecopetrol fue la segunda acción más negociada del Mila en septiembre

**BARRANQUILLA\_** De acuerdo con el último reporte del *Mercado Integrado Latinoamericano*, durante septiembre de 2018, la capitalización bursátil de los cuatro mercados (México, Chile, Colombia y Perú) en conjunto alcanzó cerca de US\$963.000 millones. México fue el país con mayor incidencia, pues aportó US\$455.000 millones a esta cifra. Por su parte, Colombia está en el tercer puesto con una capitalización de US\$139.000 millones.

El total de volumen negociado en los mercados Mila fue positivo para el país. La variación mensual fue de 5,10%, debido a que las transacciones en septiembre sumaron US\$1.200 millones, en comparación a los US\$1.142 millones en agosto. Sin embargo, el país que mejor comportamiento tuvo fue Perú, con una variación de 42,26%.

Sin embargo, en total hubo una caída de 2,17% en el total de los cuatro mercados, por la baja de 5,70% que tuvo México, principal jugador.

En el apartado de instrumentos más negociados aparece *Ecopetrol* en segundo lugar con un volumen de US\$354 millones en septiembre. Así mismo, la empresa petrolera tuvo la mayor alza en precio con 17,84%.

De acuerdo con **Andrés Moreno**, analista de bolsa, la capitalización bursátil de Colombia se mueve al ritmo de *Ecopetrol*, porque "pesa 40% de la bolsa". Debido al repunte de la acción de la empresa, donde en un año pasó de \$1.400 a casi \$4.000, se explica la variación positiva en la capitalización bursátil.

Y es que, en los últimos cinco reportes del Mila, *Ecopetrol* ha sido el instrumento más negociado y en agosto también tuvo la mayor alza. Según **Moreno**, esto se debe a las alzas en los precios del petróleo WTI y Brent en el año. Como reportó LR en septiembre, la acción de *Ecopetrol* subió a \$3.820, recuperan-

## CIFRAS MERCADOS MILA - SEPTIEMBRE 2018

### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE LOS MERCADOS

(Mil millones USD)

México	\$455
Chile	\$272
Colombia	\$139
Perú	\$97
<b>Total</b>	<b>\$963</b>

### INSTRUMENTOS MÁS NEGOCIADOS - SEPTIEMBRE

		Volumen (USD)
México	Naftac	\$ 920.712.763
Chile	Sociedad Química y Minera	257.465.766
Colombia	Ecopetrol	354.517.012
Perú	Comercial de Acero	25.666.257

### TOTAL VOLUMEN NEGOCIADO EN LOS MERCADOS MILA (USD)

	Septiembre	Mes Anterior	YTD 2018
México	8.754.707.596	9.283.434.589	89.427.359.215
Chile	2.921.053.666	2.798.577.097	46.005.278.935
Colombia	1.200.608.613	1.142.372.807	11.829.339.972
Perú	194.091.296	136.436.903	2.466.550.691
<b>Total</b>	<b>13.070.461.171</b>	<b>13.360.821.396</b>	<b>149.728.528.813</b>

Fuente: Mila. Gráfico: LR-GR



**ANDRÉS MORENO**  
ANALISTA DE BOLSA Y TRADER

"Si sube la acción de *Ecopetrol* sube la capitalización bursátil de Colombia. La empresa petrolera pesa 40% de la bolsa colombiana".

do así los niveles de la emisión que se realizó en 2011.

Sin embargo, el precio del petróleo empieza a presentar una fuerte volatilidad y el precio final, que estos días se mueve en torno a los US\$67 por barril, se ha movido dentro de unos márgenes distantes entre sí de unos US\$20 por barril, hasta niveles máximos algo por encima de los US\$80 el barril. Es decir que la capitalización bursátil estará guiada por el comportamiento del petróleo que controlará la acción de *Ecopetrol*.

Por otra parte, "que México y Chile nos lleven la delantera se debe a que tenemos muy pocos emisores, de los cuales *Ecopetrol* representa la mayoría. Tenemos el menor número de intermediarios financieros, y las operaciones dentro del Mila han sido muy pocas. Ningún corredor de bolsa te ofrece acciones de la bolsa de Chile, Perú o Mé-

xico. No ha funcionado por los temas cambiarios, tributarios y las diferentes legislaciones en cada país", explicó **Moreno**.

Finalmente, el instrumento con mayores bajas durante septiembre fue *Grupo Argos* (-18,19%). Para **Moreno**, esto se debió a dos razones. La primera fue que uno de sus socios mayoritarios, que era un fondo de inversión internacional, *Harbor*, alertó sobre su posible salida, lo que en últimas semanas ocurrió. La segunda razón fue la caída del precio de cemento y los temas de corrupción en varias obras de infraestructura.

En el informe los países de la Alianza del Pacífico también acordaron estudiar principios comunes en materia de ciberseguridad a considerar para sus sistemas financieros y mercados de capitales.

JOSÉ GONZÁLEZ BELL  
jgonzalez@larepublica.com.co

## BANCOS. ENTIDADES COLOMBIANAS DESTINAN HASTA \$100.000 MILLONES EN CAPACITACIONES

# De los bancos locales, 81% asigna presupuesto para ciberseguridad

## CIBERSEGURIDAD EN BANCOS

Asigna a la gestión de riesgos presupuesto para Seguridad Informática (SI) y Ciberseguridad (CS)



### PARTICIPACIÓN SI, CS, TI\* EN PRESUPUESTO TOTAL 2017

CS	1,1%
SI	1,2%
TI	14,3%

\*Tecnología de la Información

### PRESUPUESTO DESTINADO PARA CAPACITACIONES EN SI Y CS 2017

Más de \$100.000	10%
De \$60.000 a \$100.000	15%
Hasta \$15.000	35%
De \$16.000 a \$50.000	40%

Cifras en millones

Fuente: SuperFinanciera / Gráfico: LR-JG

**BOGOTÁ\_** De acuerdo con la encuesta mundial de seguridad de la información 2018-19 que realiza EY, "77% de las organizaciones ahora busca ir más allá de implementar protecciones básicas de seguridad cibernética para ajustar sus capacidades".

Por su parte, la *Superintendencia Financiera* de Colombia, específicamente en su Informe de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, reportó que en 2016 hubo 39.145.253 ataques cibernéticos, mientras que para el primer semestre de 2017, la cifra ya estaba en 17.821.293. Por esta razón, el ente regulador evidenció un panorama de cómo están las

entidades bancarias del país en temas de Ciberseguridad (CS) y Seguridad Informática (SI). Ante esto reportó que 81% de los bancos asigna a la gestión de riesgos presupuesto para SI y CS, de los cuales, para el presupuesto 2017, la participación de CS fue de 1,1%, para SI fue de 1,2%, mientras que para Tecnologías de la Información (TI) fue 14,3%.

La *Superfinanciera* también resaltó que, en el presupuesto destinado para capacitaciones SI y CS, 10% de las entidades destinó más de \$100.000 millones; 15% dispuso desde \$60.000 hasta \$100.000 millones; 35% designó hasta \$15.000 millo-

nes; y el 40% restante otorgó desde \$16.000 hasta \$50.000 millones. En este punto, la entidad destacó que 67% de los bancos colombianos tiene estadísticas de Seguridad Informática y Ciberseguridad, mientras que el 33% restante aún no las tiene.

Según referencia el informe, 95% de las entidades bancarias del país cuenta con planes para fomentar tecnologías digitales. De estas, 62% se tarda entre uno y tres años en ejecutarlos; 14% entre tres y cinco años; 10% no cuenta con proyectos; 9% menos de un año, y 5% más de cinco años.

VALERIE CIFUENTES MARTÍNEZ  
vcifuentes@larepublica.com.co