

Contenido

	Pág.
1	
DON JULIO EN EL LEY	1
2	
LA REVOLUCIÓN EN LOS CONSUMOS	2
3	
LA MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN Y EL E-COMMERCE	3
4	
LA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DEL RETAIL	3
5	
EL NUEVO COMERCIO BUSCA NUEVOS RUMBOS	4
6	
¿UNA REGLA FISCAL CONTRACÍCLICA?	5
7	
REFLEXIONES: LAS 10 TECNOLOGÍAS EMERGENTES MÁS IMPORTANTES	6

Pedro Marún Meyer
Presidente (e)
Rafael España González
Director Económico
Miguel Mateo Giraldo
Asesor

DON JULIO EN EL LEY

Todavía la gente recuerda con nostalgia las promociones que la hoy desaparecida firma Almacenes LEY, realizaba en el mes de julio. Era toda una fiesta de bajos precios. Pues bien, julio estuvo bastante animado para el comercio colombiano y el sentir general que este mes estuvo mejor que junio y que una vez Colombia fue eliminada del Mundial de Fútbol por su derrota ante Inglaterra, las ventas y en general la actividad mercantil “se normalizaron”. De acuerdo con nuestra encuesta mensual, en julio el 36% de los comerciantes consultados reportó un aumento en el volumen de ventas frente a las obtenidas en igual mes del año anterior, en tanto que un 24% dijo haberlas disminuido. Los esfuerzos del gran comercio por seducir a los compradores con motivo de la prima de medio año—que a partir de este año por ley también se pagó a los empleados del servicio doméstico-, surtieron su efecto en cuanto a ventas, aunque dichas estrategias comprimieron márgenes de ganancia. El sector de la construcción, ferreterías y almacenes expertos en ofrecer productos para la remodelación del hogar, continúa percibiendo una demanda bastante débil y algunos de sus empresarios expresaron su preocupación por un posible menor ritmo de ejecución de los proyectos de infraestructura con respecto a lo esperado, lo que pondría en riesgo la recuperación de esta actividad y comprimiría el aporte de la construcción al crecimiento económico. En cuanto a expectativas para los próximos seis meses continúa la recuperación, lo que significa que poco a poco los empresarios recuperan la confianza en que sus negocios y la economía mejorarán en el inmediato futuro.

Comportamiento de las ventas del comercio

MES	VENTAS		
	+	=	-
Jul	32	44	24
Ago	33	44	23
Sep	30	44	26
Oct	33	41	26
Nov	35	39	26
Dic	32	45	23
ene-18	33	43	24
Feb	33	44	22
Mar	37	39	24
Abr	35	42	23
May	36	39	25
Jun	32	45	23
Jul	36	40	24

Expectativas de las ventas del comercio

MES	EXPECTATIVAS		
	+	=	-
Jul	54	36	10
Ago	49	41	10
Sep	50	38	12
Oct	43	42	15
Nov	42	41	17
Dic	53	35	12
ene-18	52	35	13
Feb	52	35	13
Mar	52	35	13
Abr	52	36	12
May	58	34	8
Jun	60	34	6
Jul	64	32	4

Fuente: FENALCO

LA REVOLUCION EN LOS CONSUMOS

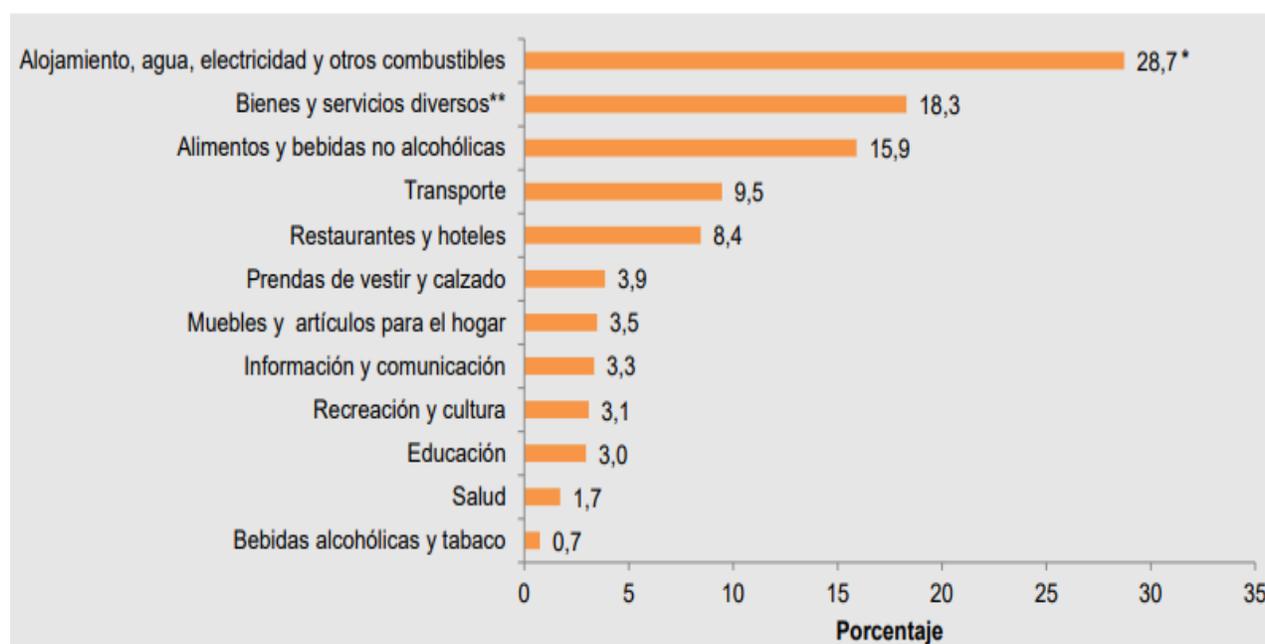
El DANE dio a conocer los resultados de la Encuesta de Ingresos y Gastos de los hogares colombianos, ejercicio realizado durante 2016 y 2017 a todo lo largo y ancho del país. Los hallazgos son impactantes, pero más importante aún es que con dicha información se actualizará la canasta familiar que esa institución utiliza para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor, es decir la inflación. El cambio más fuerte es la notoria disminución del peso de los alimentos en el gasto de las familias: de un 28.2% actual, la participación de esta categoría en el gasto bajó al 15.9% y al 23.7% con restaurantes, lo que es a todas luces lógico: en la medida en que progresa una sociedad el peso de los alimentos disminuye, y no porque la gente consuma menos comida sino porque el aumento en los ingresos monetarios de los consumidores crece más rápido que el de los alimentos y otros consumos esenciales. En el len-

guaje técnico este fenómeno se denomina “Ley de Engel”. Este hallazgo contradice la creencia de que en los últimos años el gasto en alimentos ha estado ganando participación en el gasto total, argumento que supone implícitamente que la economía colombiana en lugar de progresar ha estado retrocediendo. El DANE también encontró que el 87% de los hogares come por fuera de sus casas con mucha frecuencia. Así las cosas, el gasto en víveres tiende a caer en términos relativos, y al mismo tiempo crece el rubro de comidas fuera del hogar. El nuevo reto de los supermercados es el “restomercado”, es decir, una combinación de restaurante con supermercado. Muy fuerte también el incremento en el gasto en transporte (incluye parqueaderos, vehículo y mantenimiento del mismo, taxi, metro, bus). Lo que muestra esta nueva composición de gasto de los hogares es que estamos avanzando.

El gasto en alojamiento, servicios públicos y otros combustibles es la división que más pesa dentro del gasto de los hogares con 28,7%, seguida por bienes y servicios diversos con 18,3%

Composición del gasto de los hogares según clasificación COICOP

Total nacional
ENPH 2016-2017



Fuente: DANE, ENPH 2016-2017

*Tiene en cuenta la estimación del arriendo de vivienda propia

**Bienes y servicios diversos: cuidado personal, efectos personales, protección social, seguros y servicios financieros.

LA MEDICION DE LA INFLACION Y EL E-COMMERCE

En varios países las autoridades monetarias andan preocupadas porque los datos de inflación que calculan los institutos estatales de estadística no están reflejando correctamente la realidad de los precios por acción y efecto de la economía digital. Por ejemplo, el Banco Central de Chile advirtió hace un par de días que la digitalización de la economía puede “dificultar” la manera en que las autoridades monetarias miden la inflación, lo que también tendría incidencia sobre la política monetaria y los mecanismos de transferencia desde precios a las tasas de interés. En los últimos años se han generado “profundas disrupciones” que están empezando a cambiar la manera que en trabajamos, comercializamos, consumimos y vivimos, entre las cuales el Banco destaca la automatización, la inteligencia artificial y nuevos modelos de negocios como la “economía colaborativa”. Es más, la manera como se calcula el PIB podría quedar obsoleta porque la digitalización de las relaciones económicas, llevando por ejemplo a una actividad mejor descrita como “economía colaborativa”, hace que la clara distinción entre productores y consumidores sea más difícil de determi-



nar con precisión. “El empaquetamiento de experiencias y demandas por bienes y servicios, los cuales en el pasado eran provistos por productos bien definidos, hará la identificación y medición de los precios de estos bienes y servicios, y, por lo tanto la inflación, mucho más difícil”, recalca el pronunciamiento del Banco Central de Chile. La digitalización plantea importantes desafíos hacia adelante para la medición de la actividad económica, al igual que para la transmisión de la política monetaria. El Banco de la República debe tomar atenta nota de estas nuevas realidades.

LA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DEL RETAIL

FENALCO y la firma internacional Marco Consultores organizaron una jornada académica acerca de los rumbos que está tomando el retail en el mundo y sus impactos en América Latina. Nosotros subrayamos tres movidas empresariales que nos dan pistas acerca de para dónde va el sector: primero, Wal Mart vendió la mayoría de sus tiendas en Brasil para concentrarse en la conquista del comercio electrónico en países como la India y la China. Segundo, Falabella adquirió a Linio para fortalecer sus operaciones de venta en línea, y tercero, Amazon compró a Supermercados Día una firma europea de gran tamaño y reconocimiento en ese continente. Los analistas de Marco,

cuya sede principal se encuentra en Sao Pablo, subrayaron que en esta era digital, la evolución tecnológica unida al análisis de datos, marca el ritmo en el mercado de retail. Atraviesa el proceso comercial en su totalidad, desde la estrategia general de marca, pasando por la invención de productos, el diseño de las tiendas, hasta el modo de atención y los medios de pago. Citaron el ejemplo de la cadena Sephora, que desarrolló una aplicación digital, la cual reconoce el rostro del usuario y le sugiere productos que se prueban en la pantalla por realidad aumentada. En los locales físicos asistentes perfectamente capacitadas con conocimiento profundo del sector se sirvie-

ron de la colaboración de un aparato que escanea el color de la piel y de un display en el que se muestran productos ideales para cada tono. En cuanto a los medios de pago, en el futuro no existirán las tarjetas de crédito como rectángulos

plásticos sino que las transacciones se harán a través de Smartphones, ropa tecnológica, pulseiras inteligentes, entre otros.



EL NUEVO COMERCIO BUSCA NUEVOS RUMBOS

Uno de los “platos fuertes” del Congreso Nacional de Comerciantes, NEXOS 2018, que realizaremos en Pereira entre el 12 y el 14 de septiembre, es la realización de dos foros sobre el futuro del comercio. Uno de nuestros invitados es un importante ejecutivo de la multinacional AC Nielsen, que disertará sobre lo que se está observando en el mundo desarrollado alrededor del retail. Entre las tendencias más relevantes se destacan, en primer lugar, la figura de un consumidor pasando menos tiempo buscando productos y estando más preocupado por cómo se aprovisiona (¿en qué lugar recoge el producto o se lo llevan?). Los drones y el abastecimiento automático, el famoso botón de Amazon llamado Amazon Dash serán claves. Segundo, habrá tiendas sin empleados: Tiendas 24/7 donde se accede con el celular (bajando un app con tarjeta de crédito subida) y se escanean los productos con el celular, se carga a la tarjeta y el usuario sale con los productos de

la tienda. 3. Realidad aumentada: La descripción del producto solo por el código de barras o en texto ya es muy poco. En general, mucha tecnología en la tienda para generar experiencia. 4. Geolocalización: De acuerdo a los gustos del consumidor, la idea es que se le propongan descuentos y/o promociones sobre un producto que está cerca de donde está.

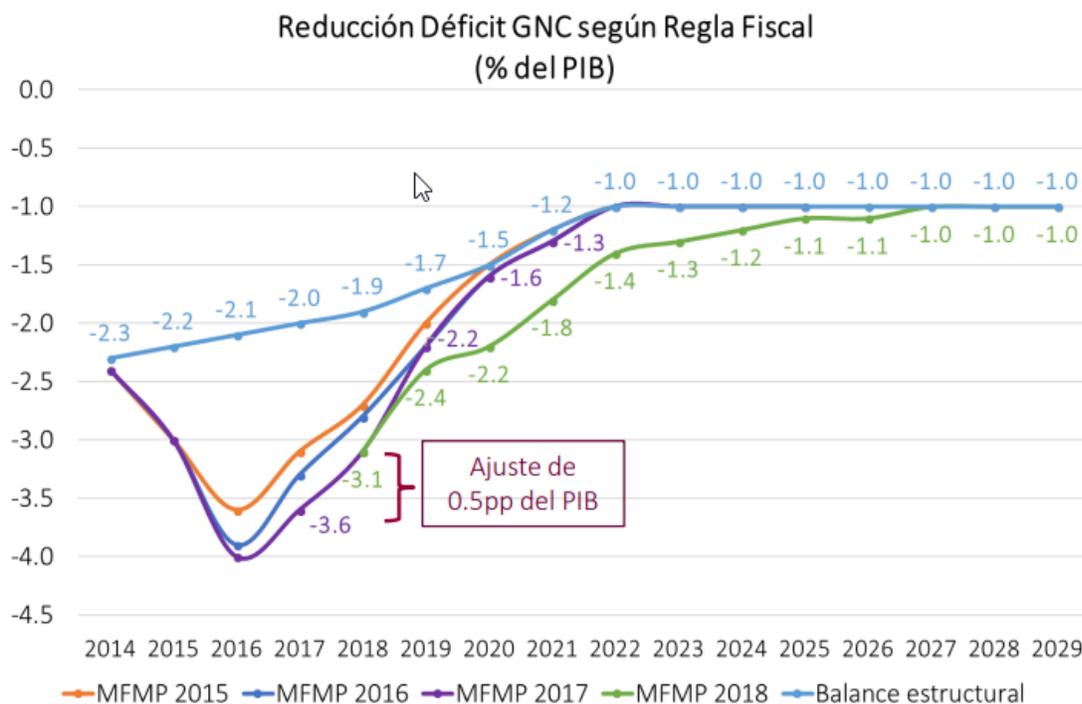


¿UNA REGLA FISCAL CONTRACÍCLICA?

Entre los mayores retos del nuevo gobierno se destaca el manejo del déficit fiscal. Hay una camisa de fuerza, en nuestro concepto positiva, y es la regla fiscal, establecida en la ley 1473 del 2011 y que tiene como objetivo que el gasto estructural no supere al ingreso estructural en una cuantía mayor al 1% del PIB nacional a partir de 2022. Con la caída en los precios del petróleo la regla fiscal fue puesta a prueba, ocasionando que año tras año en torno al desarrollo del Marco Fiscal de Mediano Plazo se flexibilizaran de forma importante los objetivos de déficit fiscal anuales. Se sobreentiende que los ingresos del Gobierno están atados sustancialmente a lo que acontece con el precio del petróleo, lo que sugiere que la regla fiscal pueda llegar a ser modificada dependiendo de la coyuntura económica que esté viviendo el país. De mantenerse el petróleo en alrededor de US\$ 70 en 2019 el déficit fiscal sería de 1.8% del PIB, un valor inferior al 2,2% que pro-

yecta el Gobierno.

Mantener una regla fiscal inflexible e inmodificable es poco plausible. Mejor buscar que en aquellos periodos en los cuales la economía se encuentre con aceptables tasas de crecimiento, dado unos altos ingresos petroleros, la regla sea más estricta y le exija al Gobierno Nacional tener un menor déficit. Pero en coyunturas adversas se le permita al Gobierno ser más laxo con los objetivos de déficit fiscal. Como advierte Fedesarrollo, para poder actuar con una política fiscal contracíclica en los periodos malos de la economía, permitiendo aumentos temporales en los niveles de déficit y de endeudamiento, el requisito fundamental es que también actuemos en forma contracíclica en los periodos de auge, en los que se hace indispensable ahorrar y reducir el endeudamiento. De eso se tratan las políticas contracíclicas y estabilizadoras.



Fuente: Minhacienda

REFLEXIONES

LAS 10 TECNOLOGÍAS EMERGENTES MÁS IMPORTANTES

El Foro Económico Mundial publicó una amplia gama de tecnologías que jugarán una función importante en la solución de los desafíos más apremiantes del mundo. Reproducimos dicha lista, anotando que sería bueno que los colombianos con el gobierno a la cabeza pensáramos en estos temas verdaderamente importantes. A veces lo urgente empaña los temas decisivos. Porque como lo subraya un documento del Foro Económico Mundial, las nuevas tecnologías están redefiniendo las industrias, borrando las fronteras tradicionales y creando nuevas oportunidades a una escala nunca antes vista. Las instituciones públicas y privadas deben desarrollar políticas, protocolos y colaboraciones adecuadas para permitir que esa innovación construya un futuro mejor.

1. Biopsias líquidas

Las biopsias líquidas son un avance en la lucha contra el cáncer. En primer lugar, son una alternativa cuando no es posible realizar las biopsias tradicionales basadas en tejidos. En segundo lugar, proporcionan una gama completa de información en comparación con las muestras de tejido, que solo reflejan la información disponible en la muestra. Se puede detectar el avance de la enfermedad o la resistencia al tratamiento de manera mucho más rápida de lo que sería posible basado en los síntomas o la obtención de imágenes.



2. Extracción de agua limpia del aire

La capacidad de extraer agua limpia del aire no es nueva; sin embargo, las técnicas existentes requieren altos niveles de humedad y mucha electricidad. Esto está cambiando. Un equipo del MIT y de la Universidad de California en Berkeley ha probado con éxito un proceso con cristales porosos que convierten el agua sin necesidad de energía en absoluto. Otro enfoque, de una empresa de creación reciente llamada Zero Mass Water de Arizona, es capaz de producir entre 2 y 5 litros de agua por día basado en un sistema solar sin conexión a la red.

3. Aprendizaje profundo para tareas visuales

Las computadoras están empezando a reconocer las imágenes mejor que los seres humanos. Gracias al aprendizaje profundo, un campo emergente de inteligencia artificial, las tecnologías de visión artificial se utilizan cada vez más en aplicaciones tan diversas como la conducción de vehículos autónomos, los diagnósticos médicos, la evaluación de daños para reclamos de seguros y el control de los niveles de agua y el rendimiento de los cultivos.



4. Combustibles líquidos a partir del sol

¿Podemos imitar a las plantas y crear una fotosíntesis artificial para generar y almacenar energía? Las posibilidades son cada vez más reales. La respuesta radica en el uso de catalizadores activados por la luz solar para dividir las moléculas de agua en agua e hidrógeno, y luego usar el mismo hidrógeno para convertir el CO₂ en hidrocarburos. Este sistema cerrado —en el que el CO₂ procedente de la combustión se transforma nuevamente en combustible en lugar de volver a la atmósfera— podría resultar revolucionario para las industrias solar y eólica.



5. El Atlas de las células humanas

En octubre de 2016 se puso en marcha una iniciativa internacional, denominada Atlas de las células humanas, destinada a descifrar el cuerpo humano. Se podrá identificar cada tipo de célula en los tejidos, obtener información sobre exactamente qué genes, proteínas y otras moléculas están activas en cada tipo y los procesos que controlan esa actividad, determinar dónde se encuentran exactamente las células, cómo estas interactúan normalmente entre sí y qué sucede con el funcionamiento del cuerpo cuando los aspectos genéticos u otros aspectos de una célula sufren cambios, entre otras cosas. El producto final será una herramienta invaluable para mejorar y personalizar el cuidado de la salud.

6. Agricultura de precisión

La Cuarta Revolución Industrial está entregando a los agricultores un nuevo conjunto de herramientas para aumentar el rendimiento y la calidad de los cultivos, y al mismo tiempo reducir el uso de agua y productos químicos. Se están utilizando sensores, robots, GPS, herramientas de mapeo y software de análisis de datos para personalizar el cuidado que las plantas necesitan.



7. Catalizadores asequibles para vehículos ecológicos



Se está avanzando en una prometedora tecnología de emisiones cero, celdas de combustible alimentadas con hidrógeno. Hasta la fecha los avances se han visto obstaculizados por el alto precio de los catalizadores que contienen platino. Sin embargo, se ha avanzado mucho en reducir la dependencia de este metal poco común y costoso. En los últimos desarrollos se incluyen catalizadores sin platino, o en algunos casos sin ningún metal.

8. Vacunas genómicas

Las vacunas basadas en genes son superiores a las más convencionales de distintas maneras. Su fabricación es más rápida, lo cual es indispensable en caso de un brote agresivo. En comparación con la fabricación de proteínas en cultivos celulares o huevos, la producción de material genético también debe ser más simple y menos costosa. Un enfoque basado en la genómica de las vacunas también permite una adaptación más rápida en caso de mutación de un patógeno y, finalmente, permite a los científicos identificar a las personas que son resistentes a un patógeno, aislar los anticuerpos que proporcionan esa protección y diseñar una secuencia de genes que induzca a las células de una persona a producir esos anticuerpos.



9. Diseño sostenible de las comunidades

Aplicar la construcción ecológica a varios edificios a la vez puede revolucionar la cantidad de energía y agua que consumimos. El envío de energía solar generada localmente a una microrred inteligente podría reducir el consumo de electricidad a la mitad y reducir las emisiones de carbono a cero. También las aguas residuales de los inodoros y desagües se tratarán y reutilizarán en el lugar, y el desvío de agua de lluvia a los inodoros y lavadoras, reduciría la demanda de agua potable en un 70 %.

10. Computación cuántica

El potencial casi ilimitado de las computadoras cuánticas solo ha sido igualado por la dificultad y el costo de su construcción. Esto explica por qué hoy las pequeñas computadoras que se han construido aún no han logrado superar el poder de las supercomputadoras. Sin embargo, se están logrando avances; en 2016 la empresa de tecnología IBM proporcionó el acceso público a la primera computadora cuántica en la nube. Esto ya ha llevado a la publicación de más de 20 artículos académicos mediante el uso de la herramienta, y hoy más de 50 empresas recientes y grandes corporaciones de todo el mundo están enfocadas en hacer realidad la computación cuántica. Con un avance semejante entre nosotros, la palabra que se encuentra en boca de todos ahora es "preparación cuántica"..

