

PRIMER DIARIO ECONÓMICO, EMPRESARIAL Y FINANCIERO DE COLOMBIA
VIERNES 20.3.2015 @larepublica.co



ENTRE LA INFLACIÓN Y LA DESACELERACIÓN EL EMISOR LA TIENE FÁCIL: 'DEJE ASÍ'

EDITORIAL P30

POR DEVALUACIÓN DEL PESO UTILIDADES DEL GRUPO ARGOS CRECIERON 29%

FINANZAS P20

LA ITALIANA ENEL APOSTARÁ POR AMÉRICA LATINA Y ENERGÍAS RENOVABLES

GLOBOECONOMÍA P6

PLATILLOS VOLADORES Y SU NUEVA APUESTA POR LA COMIDA TÍPICA COLOMBIANA

NEGOCIO P27

LEVAPAN DEFENDIÓ SU MARCA SALSIPASTO FRENTE A PRODUCTOS EL REY

ASUNTOS LEGALES P5

UN RECORRIDO POR EL ARTE, LA GASTRONOMÍA Y LAS COMPRAS EN LONDRES

NEGOCIO P26

ÍNDICE

- ECONOMÍA P2
- GLOBOECONOMÍA P6
- EMPRESAS P8
- INFRAESTRUCTURA P13
- FINANZAS P20
- NEGOCIO P26
- OPINIÓN P30
- CAJA FUERTE P32



INSIDE

ENERGÍA. ACCIÓN SE DESLISTARÁ DE LA BOLSA DE SAO PAULO

Pacific Rubiales se aprieta el cinturón

JOSÉ FRANCISCO ARATA
Presidente de Pacific Rubiales

P8-9

INFRAESTRUCTURA. EL TOP 5 DE LAS VÍAS POR DONDE SE MUEVEN LOS ALIMENTOS A LOS CENTROS DE CONSUMO. P14-15

LO QUE MUEVE EL JUEGO



INDUSTRIA. GELSA MOVIÓ EL AÑO PASADO \$563.000 MILLONES

De cada 100 personas que juegan Chance 54 ganan

De acuerdo con la *Federación Colombiana de Empresarios de Juegos de Suerte y Azar (Feceazar)*, en 2014 se vendieron \$4 billones en juegos de suerte y azar como chance y lotería.

Elkin Castaño, gerente general de *Gelsa*, la empresa que explota la marca *Chance*, aseguró que de cada 100 jugadores de esa marca, 54 ganan. *Chance* está vendiendo, de acuerdo con el eje-

cutivo, más de \$33.000 millones mensuales. Pero la empresa vende entre el producto mencionado y otros como *Baloto* y *Súper Astro* una cifra que rodea \$563.000 millones. P12

PROTECCIÓN PROYECTA CRECER EN 300.000 AFILIADOS TRAS BUENOS RESULTADOS DEL AÑO PASADO

Mauricio Toro, presidente de Protección, dijo que utilidades en 2014 crecieron 115% frente a 2013. P18



ECONOMÍA. TENDENCIA DE TIPOS, A LA BAJA

La tasa del Emisor se mantendría en 4,5%

La de hoy sería otra reunión más en la que el *Banco de la República* dejaría quieta su tasa de interés. De acuerdo con el mercado, el Emisor está expectante sobre lo que serán los datos de la inflación de marzo, y todavía, por el

primer semestre, los analistas no creen que el *Emisor* vaya a subir o bajar sus tasas. Para el segundo semestre, la proyección de buena parte de los expertos es que bajen las tasas para estimular el crecimiento económico. P2

ENERGÍA. OBJETIVO, 98 MILLONES DE TONELADAS

Fenoco, clave para la meta de producción de carbón

No solo *Drummond* y *Prodeco* están sintiendo los ajustes de la medida de la *Corte Constitucional*, que no permite el tránsito de carga por la vía férrea seis horas del día, sino que ahora el *Gobierno* ex-

plica que las regalías caerían \$400.000 millones al año y que adicionalmente la meta de producción de carbón, estimada en 97,8 millones de toneladas, también podría caer. P5

LOS MERCADOS CON EL MENOR RIESGO PAÍS

P7



Fuente: JP Morgan

Uber solo es legal en dos de las 250 ciudades donde opera

Los vacíos legales de *Uber* han desembocado en cuestionamientos en todos los países del mundo donde ha querido incursionar y de 250 ciudades donde opera actualmente, solo en Londres (Inglaterra) y Frankfurt (Alemania) se ha confirmado que se actúa en el marco legal. Adicional, en por lo menos 13 países se ha prohibido o su uso tiene restricciones. En Colombia hay opiniones divididas. Por un lado se habla de la falta de voluntad política y que no es un tema de legalización sino de actualizar la regulación existente y por el otro, se dice que *Uber* al recibir beneficios de la actividad de transporte debe asumir cargas que soportan otros agentes y se plantea la creación de una nueva categoría premium. ASUNTOS LEGALES

AGRO. MÁS DE 17% DE LA CARGA QUE SE MUEVE POR CARRETERA CADA AÑO CORRESPONDE A PRODUCTOS AGRÍCOLAS

Conozca las principales vías que

BOGOTÁ. Cuando usted va de Pasto o Buenaventura hasta Bogotá, cruza la Autopista al Llano o conduce por la Línea, está recorriendo la ruta que cada día transitan cientos de vehículos de carga que mueven en promedio 20.000 toneladas de alimentos con destino al centro del país.

Según cifras del Ministerio de Transporte, de las 220.000 millones de toneladas que circulan vía terrestre (representan 70% de toda la carga), 17,4% corresponden a productos agrícolas (38,3 millones de toneladas) y 27% a agroindustriales (59,5 millones de toneladas).

Un documento de la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) indica que el proceso de comercialización o distribución de insumos para desarrollar las actividades en el campo representa en promedio 10% de los costos totales de producción, con variaciones al alza por el mal estado de las vías.

Al respecto, presidente de la Cámara Colombiana de la Infraestructura, Juan Martín Caicedo, recordó que de acuerdo con cifras del Foro Económico Mundial, Colombia ocupa el puesto 117 de 148 países por la baja calidad de la infraestructura de transporte con una calificación de 3,3 sobre siete, por lo que está a nivel de países como Malawi, Zimbabue, Bolivia y Camerún. "La tercera economía de América Latina tiene la misma infraestructura que economías que son, en promedio, 22 veces menores en tamaño", dijo.

Es así que la ruta Pasto - Cali - Bogotá, que transporta la producción de tubérculos, frutas y hortalizas de Nariño, se hace en 22 horas, mientras que la ruta Pasto -

Mocóa - Pitalito - Neiva - Bogotá tomaría solo 12 horas si estuviera en buen estado. Efraín Vela, coordinador de Fedepapa en este departamento, explicó que a esta opción se le conoce como "el trampolín de la muerte" pues las fallas geológicas y falta de mantenimiento se convirtieron en una trampa para los transportadores.

Caicedo aseguró que los principales corredores de comercio exterior que comunican al centro

del país con la Costa Atlántica y la Costa Pacífica no tienen diseños competitivos, lo que impide mejorar los tiempos.

Los más de 500.000 productores de leche que se cuentan en el país, por ejemplo, dependen de que los vehículos de carga entreguen su producido en Cundinamarca, Antioquia, Eje Cafetero, Caribe, los Santanderes y el suroccidente, que es donde se ubican las plantas según Asoleche.

La avicultura, por su parte, se concentra en departamentos como Antioquia y Valle del Cauca, este segundo con doble importancia porque desde el puerto de Buenaventura ingresa al rededor de 55% de las materias primas con las que se alimentan las aves y ocupa el segundo lugar en producción nacional. Desde allí suministra a departamentos como Cundinamarca, el Eje Cafetero, Cauca y Nariño, "estas últimas solo tienen

Sobrecostos superan los de importar

El problema de las vías de comunicación terrestre colombianas es tan grave, que el costo de traer mercancías desde puertos europeos hasta el de Buenaventura es menor al de llevarlos desde este último a Bogotá. El dato que es dicho en reiteradas ocasiones por representantes de varios sectores de la economía, fue recordado esta semana por el ministro de Agricultura, Aurelio Iragorri Valencia, con el fin de explicar por qué los alimentos y agroinsumos en Colombia llegan con tan altos precios a los consumidores finales.

CORREDORES VIALES QUE MÁS UTILIZA EL AGRO

Los tramos con mayor circulación

● Tiempo promedio

Pasto - Cali - Bogotá
● 22 horas

Buenaventura - Bogotá
● 10 horas

Bogotá - Puerto Carreño
● 18 horas

Medellín - Cali -
Popayán - Ipiales
● 20 horas

La línea (Quindío - Tolima)
● Cinco horas

Problemas

- ▶ Desarticulación
- ▶ Desintegración
- ▶ Inseguridad
- ▶ Altos costos
- ▶ Mal estado de las vías

CONSTRUCCIÓN. EN EL PIB

Fin del plan

BOGOTÁ. La construcción fue el motor del crecimiento económico el año pasado, pues subió 9,9% durante todo 2014. Sin embargo, las cifras del producto interno bruto demuestran una desaceleración en el sector, ya que en el cuarto trimestre del año pasado creció 5,9% frente al mismo periodo de 2013, cuatro puntos porcentuales por debajo del promedio anual.

Adicionalmente, cuando se miran los componentes del sector, se observa que las obras civiles crecieron a un ritmo de 3,8% en el cuarto trimestre del año pasado (comparada con el mismo periodo de 2013), mientras el promedio de este componente en el año fue de 12%. Las razones para este comportamiento, según los expertos, son el fin del programa de casas gratis, los problemas para el sector en Bogotá y la situación macroeconómica.

Para el director del Dane, Mauricio Perfetti, la explicación de la desaceleración que vivió el sec-



PROGRAMACIÓN MANTENIMIENTOS DE REDES DEL ACUEDUCTO

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá se permite informar que para realizar trabajos de mantenimiento y rehabilitación de redes, instalación de tuberías en obras viales y nuevas viviendas, se suspenderá el servicio de agua en los siguientes sectores y fechas:

Localidad	Barrios	Lugar	Inicio y duración
Martes 24 de marzo de 2015			
KENNEDY	Las Acacias, El Jazmín, Los Almendros, El Paraíso, Ciudad de Cali, Dindalito, Provienda Occidental y Patio Bonito II.	Calle 38 Sur a la Calle 43 Sur entre Carrera 89B y Carrera 110.	9:00 a. m. 24 horas
CIUDAD BOLÍVAR	Mochuelo, Tesoro, Minuto de María, Acapulco, La Joya y Arabia.	Carrera 22A a la Carrera 14 entre Calle 71 Sur y Calle 84 Sur.	9:00 a. m. 24 horas
TEUSAQUILLO	Teusaquillo.	Avenida Calle 32 a la Avenida Calle 34 entre Carrera 16 y Avenida Carrera 28.	9:00 a. m. 24 horas
ENGATIVÁ	Garcés Navas.	De la Calle 76 a la Avenida Calle 80 entre Carrera 104 y Carrera 107.	9:00 a. m. 24 horas
Miércoles 25 de marzo de 2015			
KENNEDY	Patio Bonito, Patio Bonito II, Tayrona y Campo Hermoso.	Avenida Calle 6 a la Calle 38 Sur entre Avenida Carrera 86 y Avenida Carrera 89.	9:00 a. m. 24 horas
	Las Delicias, Tundama, Renania Urapanes, La Campiña, Boitá, Santa Catalina, El Parque y La Chucua.	Calle 40 Sur a la Calle 50 Sur entre Carrera 68G y Carrera 72V.	10:00 a. m. 2 horas y 30 minutos
BOSA	La Libertad, San Martín, San Antonio, Villas del Progreso.	Calle 59C Sur a la Calle 73A Sur entre Carrera 88C y Carrera 93B.	9:00 a. m. 24 horas
SAN CRISTÓBAL	San Cristóbal Sur, Tibaque Urbano, El Triángulo y Las Mercedes.	Calle 11 Sur a la Calle 18 Sur entre Carrera 7A Este y Carrera 12 Este.	9:00 a. m. 24 horas
ENGATIVÁ	Ferías.	Calle 77 a la Avenida Calle 80 entre Avenida Carrera 68 y Carrera 69.	9:00 a. m. 24 horas
PUENTE ARANDA	Estación Central y Cundinamarca.	Avenida Carrera 30 a la Carrera 36 entre Avenida Calle 13 y Avenida Calle 23 o Avenida de las Américas.	10:00 a. m. 24 horas
Jueves 26 de marzo de 2015			
BOSA	La Estación, Naranjos, Carlos Albán y La Despensa.	Calle 60 Sur a la Calle 70 Sur entre Carrera 74 y Carrera 83C.	10:00 a. m. 2 horas y 30 minutos
KENNEDY	Calandaima, Tocarema e Ipanema.	Avenida Calle 6 a la Calle 38 Sur entre Avenida Carrera 89 y Carrera 100.	9:00 a. m. 24 horas
Viernes 27 de marzo de 2015			
KENNEDY	Ciudad Tintal, Tintalá, centro comercial El Tintal y Tintal.	Avenida Calle 6 a la Avenida Calle 8 entre Avenida Carrera 86 y Carrera 94. Avenida Calle 8 a la Calle 10 entre Carrera 92 y Avenida Carrera 96.	9:00 a. m. 24 horas
ENGATIVÁ	Caprecom, El Tiempo, Club de Agentes de la Policía.	Avenida Calle 26 a la Diagonal 44 entre Avenida Carrera 68 y Carrera 69.	9:00 a. m. 24 horas
CANDELARIA	La Catedral y Centro Administrativo Distrital.	Carrera 7 a la Carrera 10 entre Calle 5 y Avenida Calle 13 o Jiménez.	10:00 a. m. 24 horas



BOGOTÁ
HUCARANA

mueven alimentos

una ruta de acceso, así que cualquier bloqueo impide hacer las entregas", dijo **Ana María Soto**, directora de *Fenavi Valle*.

En general la actividad se concentra en el centro del país no solo porque en ella se ubican los departamentos con mayor producción de alimentos como Antioquia, Santander, Valle del Cauca, Boyacá o Cundinamarca, sino porque es donde habitan mayor número de personas así que de-

manda también las cosechas del resto del país.

Solo a la mayor central de abastos, *Corabastos*, llegan cada día 14.000 toneladas de alimento, que representan 85% de la demanda de la capital, para abastecer a 13 millones de personas.

El presidente de la SAC, **Rafael Mejía**, reiteró que el campo enfrenta retos en materia de infraestructura en vías secundarias y terciarias, así como opciones de transporte multimodal.

PAULA DELGADO GÓMEZ
pdelgado@larepublica.com.co



SÍGANOS EN:

www.larepublica.com.co

Donde podrá conocer en detalle el estado de las vías más importantes del país y el avance en la ejecución de las obras de mejoramiento.

Representa en promedio **10%** de los costos de producción

220.000 toneladas se mueven a diario por carretera



Distribución y comercialización

● Ciudades destino de productos ■ Principales productos comercializados



Nariño

■ Papa, leche, frutas y hortalizas.

- Cundinamarca ● Cauca
- Antioquia ● Huila
- Tolima ● Meta
- Bolívar ● Valle del Cauca
- Caldas



Tolima

■ Arroz, maíz, leche, café, frutas y hortalizas.

- Cundinamarca ● Cauca
- Antioquia ● Huila
- Nariño ● Meta
- Valle del Cauca ● Boyacá
- Bolívar ● Santander



Valle del Cauca

Puerto Buenaventura
■ Agroinsumos, maíz, concentrados, avicultura, café, frutas y hortalizas.

- Tolima ● Cundinamarca
- Cauca ● Huila
- Nariño ● Meta
- Eje Cafetero ● Caldas
- Antioquia ● Boyacá



Cundinamarca

■ Leche, arroz, frutas y hortalizas.

- Antioquia ● Sucre
- Caldas ● Santander
- Arauca ● Huila
- Córdoba ● Meta



Boyacá

■ Leche, papa, frutas y hortalizas.

- Antioquia ● Córdoba
- Cundinamarca ● Sucre
- Caldas ● Santander
- Arauca ● Meta



Antioquia

■ Leche, café, avicultura, frutas y hortalizas.

- Cundinamarca ● Sucre
- Caldas ● Santander
- Arauca ● Huila
- Córdoba ● Meta



Huila

■ Leche, arroz, café

- Cundinamarca ● Tolima
- Antioquia ● Cauca
- Caldas ● Valle del Cauca
- Meta

Fuente: SAC / Asociarpa / Colfecar / Cereales Agropecuarios / Gráficos: LR/CM



RAFAEL MEJÍA
PRESIDENTE DE LA SAC

"Aunque el Gobierno ha venido avanzando en infraestructura vial, se quedó corto en la creación de mecanismos y soluciones de desarrollo".



JUAN CARLOS RODRÍGUEZ
PRESIDENTE DE COLFECAR

"El transporte de productos agrícolas participa con más de 14% del movimiento total de carga, siendo el tercero más importante".

34 TONELADAS

ES LA CAPACIDAD DE CARGA DE UNA TRACTOMULA DE LAS DE MAYOR TAMAÑO.

14.000 TONELADAS

DE ALIMENTOS INGRESAN CADA DÍA A BOGOTÁ TENIENDO COMO DESTINO CORABASTOS.

3,3 CALIFICACIÓN

QUE EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL LE DIO A COLOMBIA POR SU DESARROLLO VIAL.

38,3 MILLONES

DE TONELADAS MUEVEN LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS POR CARRETERA AL AÑO.

PARA LEER



CONSTRUCCIÓN

NOTAS PARA INGENIEROS DE PROYECTOS

En medio de un crecimiento de nuevos proyectos de infraestructura vial, férrea y aeroportuaria, este libro permite que el lector conozca y utilice de forma efectiva las características de los proyectos. Además, aprenderá a tener facultades para el desarrollo, ejecución y el proceso de diseño de las obras puesto que se define cuáles son los roles y responsabilidades de los participantes del contrato.



JOSÉ ALBARRÁN
LIMUSA
\$47.500

TRANSPORTE

LA ESTRUCTURA DE TRANSPORTE EN COLOMBIA

El siglo XX fue uno de los episodios de más desarrollo de la infraestructura de transporte para Colombia. Esta razón llevó a que el Banco de la República creara un análisis sobre la evolución del transporte y cuál ha sido el efecto que ha tenido este sector en el desarrollo económico del país con base en estudios y estadísticas que hizo el Emisor.



ALVARO PACHÓN TERESA RAMÍREZ
FCE
\$35.000

SOSTENIBILIDAD

ESTRUCTURA Y SOSTENIBILIDAD DE TRANSPORTE

El sector de transporte es uno de los que más compromete la sostenibilidad de una ciudad y también la infraestructura vial de la misma. Por ese motivo, la Universidad de Medellín y la Secretaría Física de la Gobernación de Antioquia presentan un libro en el que expertos nacionales e internacionales muestran sus estudios y hacen propuestas sobre la gestión y la construcción de las carreteras en el país.



MARCELA MORALES
SELLO EDITORIAL
\$38.400

DEL CUARTO TRIMESTRE, EL SECTOR CRECIÓ A UN RITMO DE 5,9%

de las casas gratis desaceleró la construcción

tor en la última parte del año pasado es que se terminó con gran parte del programa de las primeras 100.000 viviendas gratuitas.

"Hay una recomposición en el sector de la construcción. En el año pasado (2013), en el sector de la construcción había un peso muy importante en las obras civiles, por toda la dinámica de casas gratis y de los diferentes instrumentos que se usaron para la dinamización del sector de la construcción. Lo que vimos el año pasado (2014) fue que al terminar el proceso de casas gratis y varios instrumentos de la política asociada al sector se vio un efecto, aunque las obras civiles tuvieron una dinámica importante en relación con el sector de la construcción", indicó.

Por su parte, el director del Observatorio logística y movilidad de la Universidad Nacional, **Stalin Rojas**, explicó que la desaceleración en el sector se puede deber

a las diferencias que hay entre Bogotá y la Nación en la política hacia el sector.

"Bogotá pesa mucho en el sector de la construcción, y hay políticas encontradas entre la administración distrital y el Gobierno, y esa situación no ha permitido que se den los resultados esperados", aseguró.

Para el presidente de la Asociación Colombiana de Ingenieros, **Julián Cardona**, esto es solo un reflejo de la situación actual de la economía. "Esa desaceleración de la construcción va acompañada de toda la precaución de los constructores frente a una posible desaceleración de la economía. No hay crisis, pero sí mucha precaución", dijo.

Finalmente, **Cardona** agregó que el buen momento de la economía de Estados Unidos ha hecho que muchas de las inversiones dejen de llegar al sector en Colombia.

MARIO CHAVES RESTREPO
mchaves@larepublica.com.co

LA DESACELERACIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN

▲ Crecimiento comparado con los mismos periodos de 2013



Fuente: Dane Gráfico: LR / CG

3,8% CRECIMIENTO

DE LAS OBRAS CIVILES EN EL PIB EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL AÑO.