ACCIONES	PFGRUPSURA ▼	CNEC ••	EEB ▼	ECOPETROL ▲	CLH ▼	EXITO ▼
	$33.020,00 -0.422%	$10.080,00 0%	$1.855,00 -1.067%	$2.970,00 2.946%	$4.520,00 -2.376%	$13.880,00 -0.144%

ECONOMÍA | 2/20/2020 7:24:00 AM

¿En serio Carrasquilla está tan perdido?

El equipo económico del Gobierno quiere convencer a las agencias calificadoras de que la sostenibilidad fiscal no está en juego.

Alberto Carrasquilla, Ministro de Hacienda. El Gobierno argumenta que en el primer año ya logró estabilizar la deuda. De hecho, en 2020 tendría el segundo superávit primario desde 2012. *Foto: Guillermo Torres*

A Alberto **Carrasquilla**, desde siempre, **le ha gustado casar peleas conceptuales** en asuntos de economía y en ello se lo ha jugado todo. Es su estilo.

Cuando era gerente técnico del **Banco de la República** fue hasta las últimas consecuencias al ver que la junta no atendió las recomendaciones del equipo técnico y, justo antes de la crisis de 1999, decidió soltar las amarras de la liquidez. Eso agudizó todos los problemas económicos, cuando la estantería se vino abajo. Forma parte de la leyenda del Banco que Carrasquilla tuvo entonces un duro encontrón con el gerente de la entidad, Miguel Urrutia, y que eso determinó su salida.

- **El informe de política monetaria**

Cabe recordar que quien lo reemplazó en ese cargo, José Darío Uribe, terminó al frente de la entidad; se podría decir que si Carrasquilla se hubiera acuartelado, guardado distancias frente a la polémica y mantenido un bajo perfil, habría llegado casi naturalmente a la gerencia de la máxima autoridad monetaria del país. **Pero el hoy ministro de Hacienda no se pone con milimetrías políticas a la hora de defender sus posiciones. Muchos de sus allegados y hasta detractores le reconocen esta cualidad.**

Por eso sorprende que en el debate sobre la actual coyuntura los críticos le atribuyan tantos errores conceptuales a quien muchos consideran uno de los mejores economistas del país. Al plan de Carrasquilla le caben las críticas. Pero es posible plantear que algo no tienen claro quienes insisten en señalar que el Presupuesto está desfinanciado, que la reforma tributaria va abrir un hueco de un punto del **PIB** y que no es una buena decisión eso de ponerle un valor a deudas como el hueco en salud y los fallos judiciales.

- **La falta de un protocolo de calidad de aire impacta directamente el PIB de Bogotá**

Más aún si se tiene en cuenta que la evidencia empírica le está dando en parte la razón a Carrasquilla. El año pasado le llovieron rayos y centellas cuando ratificó

NOTICIAS RELACIONADAS

- **"Colombia tiene una estructura tributaria de país pobre": Alberto Carrasquilla**

- **¿Qué tan optimista es el ministro Carrasquilla con la economía colombiana?**
- **¿Cómo están las cuentas, según Carrasquilla?**

LO MÁS LEIDO

- **Esta es la UVT que regirá en el 2020** que Colombia crecería cerca de 3,6%. **Algunos inclusive dudaron que el país llegara a 3%. Se descachó, sí, pero no en materia grave: el Dane informó que en 2019 el crecimiento llegó a 3,3%.** La diferencia con su proyección se explica por la caída generalizada del comercio internacional que afectó las exportaciones, algo que no administra el jefe de las finanzas públicas. Así que, por lo menos hasta los datos disponibles, Colombia va bien en materia económica y mucho mejor que la mayor parte de los países de la región.

¿Las cuentas en vilo?

En el frente fiscal, el Gobierno acaba de presentar el Plan Financiero 2020 actualizado. Muchos analistas insinuaron que las cuentas no cuadran y que hay demasiada incertidumbre sobre los ingresos para las arcas. Y que hasta los casi $13 billones que le van a pasar el Emisor y **Ecopetrol** son un problema.

Parece que nadie quiere entender su fórmula. **Carrasquilla ha insistido en que muchos, empezando por las agencias calificadoras, no quieren dar una mirada distinta a la economía y a las finanzas públicas criollas.**

Desde 2008, cuando la estantería mundial se vino abajo, todos han anticipado un cataclismo económico para Colombia que, por fortuna, no ha llegado. Evidentemente una suma de factores inciden en ello, pero luego de una década ya es hora de ir concluyendo que algo estamos haciendo bien. En otras palabras, que ya no basta decir que hemos 'contado con suerte' para mantenernos como una de las economías de mostrar en la región.

- **¿Qué tan optimista es el ministro Carrasquilla con la economía colombiana?**

La pelea fiscal

"No entiendo por qué es más fiscalmente responsable esconder las deudas", dijo el ministro Carrasquilla durante la rueda de prensa en que presentaron las nuevas proyecciones fiscales. El pronunciamiento contiene un sablazo a su antecesor, **Mauricio Cárdenas**, que sin lugar a dudas fue un gran ministro de Hacienda, pero que no le metió el diente a estos temas. **Razones de sobra tuvo Cárdenas: enfrentó el más grande choque externo en la historia de Colombia y tuvo que gestionar la economía en medio de unas negociaciones de paz que monopolizaron la atención del Gobierno.**

Pero claramente Cárdenas no hizo mucho en ese frente de sincerar las cuentas. Algunos hasta explican que logró convencer a las agencias internacionales y a los agentes del mercado de mantener por fuera del balance semejantes huecos. En el fondo, Colombia logró cumplir la regla fiscal, pero aun así, aumentó considerablemente el nivel de deuda.

El propio Carrasquilla mostró las cifras con un argumento incontrovertible: desde 2012 hasta 2019, la deuda pasó de 33% del PIB a casi 50%. Eso merece explicación.

Por eso sorprende que la agencias calificadoras aceptaron implícitamente esa regla del juego con Cárdenas, **pero ahora le echan en cara a Carrasquilla que pase la escoba por debajo del tapete lo que es, sin lugar a dudas, una decisión saludable.**

El hoy Ministro de Hacienda se metió en la estrategia de sincerar, por la vía de emisiones de deuda, los balances deficitarios de muchas cuentas, la más importante de ellas, la del sector salud.

- **Cinco retos económicos y sociales para este año**

"Sin lugar a dudas, Carrasquilla ha entendido el problema financiero de la **salud** y ha buscado salidas", señaló un economista que conoce de cerca el tema.

También busca sincerar las deudas provenientes de las sentencias contra el Estado. Hasta el momento, los fallos contra la Nación, como no las pagaban inmediatamente, generaban un interés elevado, casi en la usura. Carrasquilla decidió que resultaba más eficiente financieramente emitir deuda pública con tasas no superiores a 5%, para cubrir ese hueco. **Por cada punto del PIB en este tipo de deudas judiciales, Carrasquilla le va a ahorrar al país $2,5 billones al año.**

A esto hay que sumarle la decisión de cerrar el hueco del famoso Fondo de Estabilización de los Precios de los **Combustibles**, que llegó a generar un déficit de $14 billones y que fue necesario convertirlo en deuda pura y dura.

Por donde se le mire, es muy positiva esta decisión de poner sobre la mesa los elementos que componen el real balance fiscal colombiano. Y por eso Carrasquilla se pregunta por el panorama que ven quienes creen que en materia fiscal el ministerio no está haciendo bien las cosas.

En general, el equipo ve un déficit fiscal de 2,2% para el gobierno central, con un superávit primario de 0,6%. **De cumplirse esta proyección, en 2020 el país estaría dejando saldo en negro antes de pagar los intereses de deuda, algo que solo tiene un precedente.** A esto se suma el hecho de que la disponibilidad final (es decir, la plata en caja) estaría redondeando los $21 billones.

Aumento de los ingresos

Análisis aparte merece el caso de la Dian, la entidad encargada de recaudar los **impuestos** de los colombianos. Ha tenido resultados más que positivos. Entre 2018 y 2019, pasaron de representar 13,9% del PIB a 14,3%. Si bien se trata aún de un nivel muy bajo en proporción con el valor agregado por la economía, la entidad ha venido mostrando solidez. Obviamente han impulsado el cobro temas como la normalización, los anticipos en el pago de renta para las empresas petroleras, y las nuevas herramientas que se han venido implementando paulatinamente, como la factura electrónica. Carrasquilla espera que todo lo anterior sumado mantenga el impulso de los ingresos tributarios. **Es necesario citar un dato adicional: en enero de 2020, el recaudo tributario creció 13,6%.**

Carrasquilla tiene en su equipo personas que le generan mucha confianza técnica, como los viceministros Juan Pablo Zárate y Juan Alberto Londoño.

Las calificadoras

A pesar de todo, las calificadoras insisten en que las cuentas no cuadran.

Fitch Ratings dijo el 5 de febrero que la reciente reforma tributaria definitivamente abrirá un boquete que pondrá a mordiscos la tarea de cumplir con las metas fiscales. **“Nosotros creemos que (las proyecciones) están basadas en supuestos optimistas para el crecimiento del PIB y los ingresos por impuestos”, reveló la calificadora en un comunicado.**

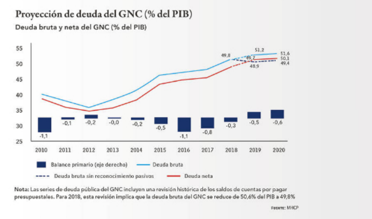
Para la agencia van a minar el comportamiento fiscal de Colombia, no solo las gabelas sino también los tres días sin **IVA** y la devolución de este impuesto a los más pobres. Para Fitch todo ello va a sumar más de un punto del PIB , que podrían cubrir las utilidades del Banco de la República y de Ecopetrol (que suman más de $13 billones). No obstante, advierte sobre lo que podría ocurrir en 2021 y 2022, pues el Gobierno ha encontrado para cubrir sus déficit la formula de usar ingresos coyunturales.

El tema sensible del incremento de la deuda pública de Colombia va a seguir creciendo en 2020, por cuenta del sinceramiento de las finanzas en salud, las sentencias judiciales y otros rubros. Según muestra el propio plan financiero, gracias a esta decisión la deuda aumentará cerca de 1,5% del PIB en la actual vigencia. **Muchos ven ese panorama para la economía nacional, por eso no le creen mucho al jefe de las finanzas públicas.**

Obviamente Carrasquilla no piensa que el país carezca de amenazas. Aseguró durante un evento de **Anif** y Fedesarrollo en Bogotá, que el país tiene una estructura tributaria de nación pobre. No le faltan razones. Pero, gracias a la experiencia adquirida, ha entendido que este no es el momento de hablar de una nueva reforma tributaria, sin lugar a dudas uno de los ajustes pendientes.

Y aquí sí estaría la crítica central para él: **hasta el momento no ha podido adelantar las reformas necesarias, empezando por la tributaria y llegando a la pensional.**

Pero no se puede decir que no lo intentó: recién llegó al poder anunció una reforma a los impuestos que incluía devolver el IVA a las clases menos favorecidas y generalizar este impuesto, lo que contribuiría a reducir la evasión. Obviamente el Congreso no le hizo caso y le practicó una cirugía a fondo a la propuesta gubernamental.



Proyección de deuda del GNC (% del PIB)

Deuda bruta y neta del GNC (% del PIB)

Nota: Las series de deuda pública del GNC incluyen una revisión histórica de los saldos de cuentas por pagar presupuestales. Para 2018, esta revisión implica que la deuda bruta del GNC se reduce de 50,6% del PIB a 49,8%

FUENTE: MHCP

El problema no es que Carrasquilla no haya querido hacer los ajustes, sino que el país político no le siguió el juego, por los costos ante la opinión.

Esta es la segunda oportunidad de Carrasquilla en Hacienda. Las cosas han cambiado mucho. En su primer ministerio (2003-2007) Colombia estaba en proceso de consolidación luego de haber salido de la mayor crisis económica (1999). **Hoy, en cambio, administra una economía probadamente resiliente frente a los duros choques externos recibidos. Se trata claramente de dos Colombias muy distintas.**

- **"Colombia tiene una estructura tributaria de país pobre": Alberto Carrasquilla**

Muchos no creen en esos cambios y piensan que **Carrasquilla** lleva la economía nacional por mal camino. Tal vez es hora de revisar esas tesis.

0 COMENTARIOS

TEMAS RELACIONADOS ALBERTO CARRASQUILLA BANCO DE LA REPÚBLICA

MACRO | 2/13/2020 5:03:00 PM

"Colombia tiene una estructura tributaria de país pobre": Alberto Carrasquilla

En un encuentro organizado por Fedesarrollo y Anif, el ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, explicó la importancia de poner sobre la mesa una eventual revisión de la regla fiscal y de seguir cambiando el modelo tributario.

"Colombia tiene una estructura tributaria de país pobre": Alberto Carrasquilla *Foto: Juan Carlos Sierra*

Si bien en el 2019 el Gobierno logró cumplir con la **regla fiscal** y cerrar el año con un déficit de 2,4% sin necesidad de acudir al margen del 0,3% adicional aprobado por cuenta de la migración venezolana y sin vender activos,en un panel conformado por el ministro de Hacienda, Alberto carrasquilla; el presidente de la Anif, Mauricio Santamaría, el exministro Roberto Junguito y el director de Investigaciones Económicas de BTG Pactual, Munir Jalil, se habló de la importancia de **poner sobre la mesa una discusión acerca de unos eventuales cambios en la regla fiscal.**

En su intervención **Carrasquilla** defendió el concepto de regla fiscal y explicó que este ha sido muy importante para el país, no obstante manifestó que tiene varias inquietudes al respecto, pues considera que es necesario **"adecuarlo a las nuevas realidades"**, ya que el país ha cambiado desde el 2012, cuando entró en vigencia.

NOTICIAS RELACIONADAS

¿Cómo están las cuentas, según Carrasquilla?

¿Qué es la holding financiera que acaba de presentar Carrasquilla?

- Desde electrodomésticos hasta cuadernos: lo que podrá comprar el día sin IVA

Para el Ministro la regla tiene que enfrentar 4 desafíos. El primero tiene que ver con la **inconsistencia entre las metas de déficit y el comportamiento de la deuda** pues aunque se cumple con la regla, el endeudamiento del país ha aumentado.

En segunda instancia, desde el Ministerio consideran que el déficit total es determinado por variables no observables, que la regla posee incentivos para reducir el gasto por medio de la acumulación de pasivos costosos y que además genera desbalances dentro del Gobierno General, pues solo tiene en cuenta la información del Gobierno Central.

En diálogo con Dinero el viceministro de hacienda Juan Alberto Londoño, ya había expresado la necesidad de una revisión de la regla, pues en su concepto, esta debería tener en cuenta los ingresos petroleros y de las entidades territoriales. "Se debe discutir si la regla fiscal atiende nuestras necesidades de inversión", explicó.

Por otro lado Munir Jalil, explicó que además de pensar en tener en cuenta el gasto del gobierno general, en vez del central, **la discusión se debe concentrar en la reducción de la relación de la deuda como porcentaje del PIB**, pues el cumplimiento debe tener implícito una reducción de la misma."Hay que pensar en la simplificación,(...)ver si nos enfocamos en la relación entre deuda y PIB", explicó.

- Colombia ya no es un país en vías de desarrollo según Trump

Por su parte el exministro Junguito indicó que para seguir cumpliendo con la regla fiscal es necesario concentrar la atención en el gasto, **recortando tanto el gasto tributario y los subsidios.**

Finalmente, Carrasquilla indicó que para llegar a un nivel ideal de recaudo al país le hacen falta 5 puntos en el PIB(según estimaciones de la OCDE), para lo cual es fundamental cambiar la estructura tributaria del país.

El ministro explicó que con la Ley de Crecimiento se dio un paso importante en cuanto al cambio de estructura pues redujo la carga empresarial y aumentó la de las personas naturales, como es lo ideal. Pero reconoció que aún hay mucho camino por recorrer y se debe hacer un cambio estructural.

"**Colombia es un país que tiene una estructura tributaria de país pobre**, somos un país de ingreso medio, tenemos que adecuar la estructura a una nueva realidad", concluyó.

- ¿Qué es la holding financiera que acaba de presentar Carrasquilla?
- Carrasquilla insiste en necesidad de acabar régimen de prima media

LO MÁS LEIDO

- Esta es la UVT que regirá en el 2020
- Qué hay detrás de la salida de Morelli de la ANH
- Uber vuelve a operar en Colombia

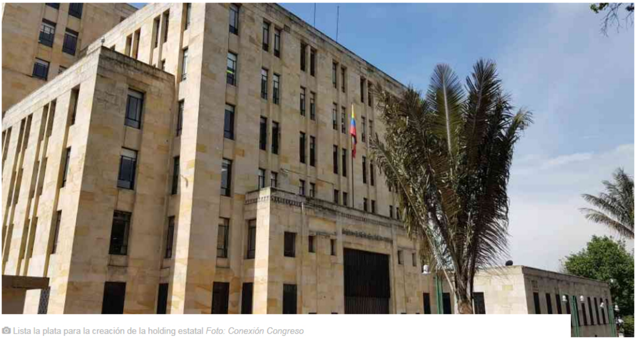
7 COMENTARIOS

TEMAS RELACIONADOS > REGLA FISCAL CAMBIOS A LA REGLA FISCAL ALBERTO CARRASQUILLA

CONGLOMERADOS | 1/13/2020 10:48:00 AM

Lista la plata para la creación de la holding estatal

La Superfinanciera autorizó una escisión de $700.000 millones al Banco Agrario para la creación del Grupo Bicentenario, la holding estatal que agrupará las instituciones financieras en las que la Nación tiene participación.



Lista la plata para la creación de la holding estatal *Foto: Conexión Congreso*

La Superintendencia Financiera publicó la resolución en la que autorizó una operación por $700.000 millones, que servirán de base para iniciar la sociedad comercial que **dará vida a la holding financiera estatal**. Dicha transacción corresponde a una escisión del Banco Agrario, la cual ya había sido aprobada previamente por su junta directiva.

Ha leído todos sus artículos gratuitos del mes

Dinero

Suscríbase a Dinero, manténgase al tanto de los hechos económicos más recientes y descubra qué hay **más allá de las cifras**.

☑ *Suscríbase ahora*

Si es suscriptor, ingrese aquí

Acceda sin restricciones
a todos nuestros contenidos digitales

☑ Acceso ilimitado a todo el contenido en **Dinero.com**

☑ Acceso a la app Revista Dinero para **Android y iOS**

☑ Disfrutará **beneficios exclusivos adicionales por ser suscriptor**

Este contenido hace parte de nuestra edición impresa: **exclusiva para suscriptores.**

NOTICIAS RELACIONADAS

¿Qué es la Holding Financiera estatal y por qué causa tanta polémica?

¿Qué es la holding financiera que acaba de presentar Carrasquilla?

Grupo Argos es el holding más sostenible del mundo

LO MÁS LEIDO

Esta es la UVT que regirá en el 2020

Qué hay detrás de la salida de Morelli de la ANH

Uber vuelve a operar en Colombia

0 COMENTARIOS

TEMAS RELACIONADOS >

HOLDING FINANCIERA ESTATAL BANCO AGRARIO ALBERTO CARRASQUILLA

Últimas noticias

$13,5 billones este año

En medio de la rueda de prensa de la presentación del Plan Financiero del Gobierno para el 2020, el ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, indicó que el crecimiento del PIB para el 2019 y 2020 será menor a lo que se proyectaba.