



EDITORIAL

## La próxima polémica

Como se deriva del Marco Fiscal de Mediano Plazo, la meta de privatizar activos estatales es crucial para el futuro de las finanzas públicas.

Ricardo Ávila  
Director de Portafolio

POR: RICARDO ÁVILA · JUNIO 16 DE 2019

**T**ras la radicación que hizo el Gobierno del Marco Fiscal de Mediano Plazo, los analistas han comenzado a examinar los supuestos presentados. Las aristas son numerosas y van desde las proyecciones macroeconómicas hasta el éxito que se le atribuye a la Dian en su lucha contra la evasión, aparte de los recortes en gasto que traen la revisión de varios programas.

Sin embargo, es probable que el aparte más polémico de todos, al menos en el corto plazo, sean las privatizaciones de activos públicos. Aunque el **Ministerio** de Hacienda aclaró en su documento que los detalles serán compartidos con la opinión más adelante, las metas en términos de recursos son claras: para el 2019 llegaría a las arcas estatales el equivalente de 0,6 por ciento del Producto Interno Bruto, mientras que el próximo año la proporción subiría al 0,8 por ciento.

En números gruesos eso quiere decir seis y ocho billones de pesos, respectivamente, sumas que no están muy lejos de lo que representará en el presente ejercicio la Ley de Financiamiento, aprobada por el Congreso en diciembre pasado. Aunque los activos que son propiedad de la nación equivalen al 12 por ciento del PIB -120 billones de pesos mal contados- y se distribuyen en una buena cantidad de sociedades, la verdad es que no hay tantas opciones en la mesa.

La lista de lo que podría traer ingresos importantes tiene tres nombres: **Ecopetrol** y sus compañías asociadas, Interconexión Eléctrica y Colombia Telecomunicaciones. Sobre el papel hay otras opciones que van desde la compañía de seguros La Previsora, la aerolínea Satena o un buen número de electrificadoras, pero varias son imposibles de vender por razones de política pública o porque su razón no es la rentabilidad.

En lo que corresponde a **Ecopetrol**, la nación posee el 88,49 por ciento de un conglomerado cuya capitalización bursátil es cercana a los 114 billones pesos, según el valor actual de la acción en el mercado de valores. Sobre el papel, conseguir los 14 billones que se necesitan para este año y el próximo sería posible sin necesidad de bajar del 70 por ciento que asegura el control pleno del conglomerado. Una opción que se ha comentado en más de una oportunidad es salir de **Cenit**, la unidad encargada de transporte, la que más contribuye a la rentabilidad.

Otra opción es transferirlas a inversionistas privados el 51,4 por ciento que la República de Colombia tiene en ISA. A sabiendas de que es un verdadero peso pesado en el mundo de la distribución de energía, está valorado en 20,7 billones de pesos, salir de esa propiedad solucionaría casi todos los problemas si a esto se agregan unas participaciones minoritarias.

En cambio, la operadora de Movistar ayudaría, pero no resolvería los inconvenientes. Tras el descalabro de un primer ensayo habría, que encontrar la manera de conseguir un inversionista interesado en una participación minoritaria que ascendería a más de un par de billones de pesos.

No obstante, hay otras dificultades. La primera es de principio, pues salir de activos importantes para financiar gastos corrientes será motivo de polémica. Para utilizar la expresión coloquial, es cuestionable vender los muebles cuando se trata de pagar el mercado.

Un segundo elemento es que Iván Duque se destacó como un furibundo opositor a la privatización de Isagen, a pesar de que lo recibido apuntaló a la Financiera de Desarrollo Nacional. La afirmación de que los fondos servirían para impulsar el desarrollo de la infraestructura, allanó el camino a pesar de que el público estaba en contra.

Convencer a los colombianos de que liquidar parte de las joyas de la corona vale la pena, no será fácil y menos en un clima político complejo. El lío es que la sostenibilidad fiscal futura depende de ello. Por eso, el **Ministerio** de Hacienda debería comenzar a preparar argumentos convincentes.

REPORTAR ERROR

IMPRIMIR

### Lo más leído

1. Así mueve la selección Colombia el millonario mercado de domicilios
2. El nuevo servicio de Nequi que lo sacará de apuros
3. Usuarios de Nequi podrán retirar dinero a través de PayPal

### EDITORIALES ANTERIORES DE

RICARDO ÁVILA

- 13/06/2019 **Una apuesta muy ambiciosa**
- 12/06/2019 **Cambiar de partitura**
- 11/06/2019 **Lo que va y lo que falta**
- 10/06/2019 **Carbón en picada**

VER TODAS

## Nuestros columnistas

DÍA A DÍA | LUNES | MARTES | MIÉRCOLES | JUEVES | VIERNES | SÁBADO

Otros columnistas | v



Mauricio Reina  
INVESTIGADOR FEDESARROLLO

### El Re-referendo

Tras el estrechísimo margen por el que se definieron las cosas en el Reino Unido, queda claro que en un plebiscito o en un referendo cada voto cuenta, y que la opción de abstenerse es la más tonta de todas.



Ricardo Santamaría  
DIR. RECONCILIACIÓN COLOMBIA

### Es momento de deponer los odios

Lo que pasa en estos momentos históricos, como el que vivimos, dado el fin de la confrontación interna entre el Estado y las Farc, es que se abren unos espacios que antes estaban cerrados.



Carlos Gustavo Álvarez  
PERIODISTA

### Ciudades insostenibles

Cuando las ciudades van a albergar oleadas colosales de población, surtidas demoleadoramente de agentes como el posconflicto, bien haríamos en tomar en serio el desarrollo sostenible.



Guillermo Valbuena Calderón  
DIRECTOR DE BIOCOVAL

### El valor de las biociencias

Una economía emergente que la colombiana tiene oportunidades para potenciar el valor de las biociencias a través de la generación de estrategias con opciones tecnológicas.



Martin Wolf  
Columnista del Financial Times

### China y EE.UU.: pareja dispareja condenada a la cooperación

Ninguno será capaz de lograr lo que quiere sin prestar atención a los puntos de vista del otro.

### TE PUEDE GUSTAR

Enlaces Patrocinados por Taboola



Conoce el plan para liquidar deudas atrasadas.  
Resuelve tu deuda



¿Divorciado? El mejor sitio de Citas para mayores de 40 en Bogotá  
Solteros 50



Vuelos a precios bajo desde Colombia  
TripsInsider

## Recomendados

### MOTOR

Nuevo BMW Serie 1 muestra toda su tecnología

### FUTBOLRED

La evolución de Quetoz: de su primer equipo al que jugó en la Copa

### DONJUAN

El BMW Luxury Center llegó a Colombia

## Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



COPYRIGHT © 2019 CEET. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.  
Bogotá 5714444 - Línea Nacional 01 8000 110 211.  
Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.

servicioalcliente@eltiempo.com

CONOZCA NUESTROS PORTALES | v