

Americas QUARTERLY



Investments. Retirement. Insurance.
We can help with that.



■ Colombia

Las finanzas de Colombia están tensas. ¿Es la privatización el siguiente paso?

POR WES MICHAEL TOMASELLI | 14 DE MAYO DE 2019

La migración venezolana ha ejercido una presión adicional sobre el equipo económico del presidente Iván Duque.



El presidente colombiano Iván Duque (Luz Hogue / Getty Images para Corbisot/Symyx)

El presidente de Colombia, Iván Duque, hizo una campaña con la promesa de encender la economía a través del espíritu empresarial. A fines de 2018, había recaudado fondos en el mercado de bonos para nuevas empresas de economía creativa y había incentivado a las pequeñas empresas con exenciones fiscales. Parecía que el líder experto en economía estaba navegando a lo largo, hasta que una tormenta de problemas presupuestarios lo enterró hasta la barbilla.

La administración ahora está luchando para cumplir con su regla de déficit fiscal, un objetivo presupuestario escrito en la constitución y observado cuidadosamente por los inversores y las agencias de calificación crediticia. Mientras Duque busca formas de apuntalar las finanzas de Colombia, los observadores y algunos en el gobierno han sugerido que podría verse obligado a privatizar las participaciones del gobierno en campeones nacionales como **Ecopetrol**, la empresa petrolera controlada por el estado.

El ministro de finanzas de Duque, Alberto Carrasquilla, dijo a los reporteros en enero que la administración está considerando lo que podría vender de una lista de 100 compañías en las que el gobierno posee acciones por un valor total de alrededor de \$ 50 mil millones.

Sin embargo es necesario, la privatización llevaría a riesgos políticos importantes - y podría sacudir a las elecciones de Colombia en el futuro.

"Duque ... desconfiaría de la probable reacción de las crecientes fuerzas izquierdistas al considerar la privatización de estos activos, especialmente con las elecciones locales y regionales en octubre", dijo Antonia Eklund, analista de Control Risks, una consultora de riesgo político. "En el escenario en el que las privatizaciones parciales avanzan bajo Duque, probablemente serviría como forraje para la agenda de la izquierda en 2022".

Duque puede no tener una opción. Ya bajo presión, la perspectiva fiscal de Colombia se ha complicado por la migración a gran escala de Venezuela. A medida que el gobierno busca nuevas fuentes de ingresos fiscales y reprime la evasión fiscal, ahora también se ve obligado a tener en cuenta los costos futuros de tratar a los migrantes venezolanos en salas de emergencia y apoyar a sus hijos en las aulas de todo el país.

"Desafortunadamente, como país, no hemos descubierto cómo financiar estas obligaciones constitucionales", dijo Nelson Vera, economista de ANIF, un grupo de expertos en Bogotá.

The UN projects that Venezuela's diaspora will reach 5.4 million by the end of 2019, up from 3.4 million at the end of 2018. At that rate, Colombia could become home to at least 2 million refugees by the end of this year. Last year, Duque estimated Venezuelan refugees would cost Colombia half a percent of GDP per year, or about \$1.5 billion. Control Risks thinks the cost of Venezuelan refugees this year could be north of 0.6% of GDP.

If Duque does ultimately opt to privatize, the most likely target would be a 10% to 12% stake in **Ecopetrol**, according to Control Risks. That would shore up the government's finances in the short term, but would come with several complications.

Privatizing a crown jewel like **Ecopetrol** or ISA, the state-controlled transmission firm, would likely be met with staunch resistance. **Ecopetrol** is a profitable company and its unions, which want full nationalization, would likely politicize the sale. That could give nationalist factions on both sides of the spectrum power.

"Duque has failed on his campaign promise to overcome polarization, since moving further to the right and strengthening the likelihood of a leading leftist candidate of the ilk of Gustavo Petro in 2022," Eklund said. "A botched privatization process would contribute to the consolidation of the latter."

Another problem is that Colombian law says the government must keep at least 80% of its stake in **Ecopetrol**. Depending on how much money it needed to raise, that could push the administration to try to change the law or sell other assets, like shares in ISA. Duque would have to fight for his right to sell in Congress, where he is so far unloved.

no esta amano.

La experiencia pasada muestra que la privatización en América Latina ha tenido consecuencias políticas. A fines de la década de 1990, el Banco Mundial presionó a Bolivia para que privatizara el suministro de agua y la infraestructura de saneamiento a fin de mantener sus préstamos. El entonces presidente Hugo Banzer se reunió con una feroz protesta popular de estudiantes y sindicatos, entre ellos el sindicato de cultivadores de coca. Una figura clave durante la disputa fue Evo Morales, quien ganó la presidencia en 2005 y ha mantenido el poder desde entonces. Las privatizaciones se asociaron con la mala gestión económica en la década de 1990 en Argentina. Eso llevó a la ex presidenta Cristina Fernández de Kirchner a renacionalizar a la antigua petrolera estatal YPF en 2012. En Colombia, la preocupación es que un gobierno nacionalista ahuyente la inversión extranjera.

Low approval ratings will not make privatization easy for Duque. Any privatization effort will likely be unpopular and meet legal action. Former President Juan Manuel Santos launched the sale of a controlling stake in Isagen, a state-run power utility, in 2013. It dragged on for 30 months before the transaction with Brookfield, the buyer, closed. That's time Duque does not have. Looking ahead, Duque's party is hoping to gain popularity as they head into local and regional elections in October of this year.

Duque could actually take a tip from the Isagen sale, which Santos successfully executed in the face of popular resistance. The \$2 billion it raised helped capitalize Colombia's FDN, a local financing institution for the country's much-needed infrastructure upgrades. Part of the Isagen privatization success came local para las tan necesarias mejoras de infraestructura del país. Parte del éxito de la privatización de Isagen provino de que Santos lo vendió como un buen negocio: los colombianos obtendrían mejores caminos a cambio de renunciar a la empresa de servicios públicos. ANIF, un think tank colombiano, piensa que Duque debería hacer algo similar. Será clave para Duque mostrarle al público que está intercambiando activos públicos por algo más que un cambio de bolsillo adicional.

Si bien una reforma fiscal aprobada a fines de 2018 puso el déficit en marcha para 2019, es 2020 y más allá de eso podría presentar un problema. El Congreso en abril relajó la regla fiscal del 2.4% del PIB al 2.7% del PIB. Eso les compra algo de tiempo. El ministerio de finanzas también quiere hacer todo lo posible para resolver el resto del déficit presupuestario con financiamiento de la deuda antes de que den un paso hacia las privatizaciones. ANIF sostiene que no importa qué, Colombia necesita otra reforma fiscal para estabilizar su deuda pública a largo plazo.

Mientras tanto, el estado ha aumentado la deuda pública en un 12% cada año durante los últimos 10 años, y muchos en Bogotá se preocupan de que asumir más deuda sea insostenible. A pesar de los riesgos políticos, la presión es privatizar. Después de todo, no parece que los costos de la migración venezolana vayan a bajar pronto.

-

Tomaselli es un periodista e investigador independiente residente en Colombia. Tomaselli es un periodista e investigador independiente residente en Colombia.

¿Te gusta lo que has leído? [Suscríbete a AQ para más.](#)

Cualquier opinión expresada en este artículo no refleja necesariamente las de Americas Quarterly o sus editores.

Tags: colombia, economía

contenido relacionado



Tres lecciones de la disputa Petro-Uribe



Las razones para el interés de enfriamiento de China en América Latina



AQ Top 5 Historias de Éxito en China: Daniela Rojas



EL NÚMERO DE IMPRESIÓN
VOLUMEN 13 NÚMERO 2

China-América Latina
2.0

La historia más grande de la región en la década, la huella creciente de China en América Latina, también puede ser la más incomprensible.

Tabla de contenidos •
Cuestiones anteriores •

MÁS POPULAR

DEBE LEER

AOC de Brasil: Tabata Amaral tiene a Brasilia fuera de su zona de confort

Cómo las mujeres argentinas están llevando la lucha feminista al campo de fútbol

La creciente lista de presidentes latinoamericanos encarcelados

Las finanzas de Colombia están tensas. ¿Es la privatización el siguiente paso?

No culpe a Washington por los problemas petroleros de Venezuela: una refutación

PAÍSES

REGIÓN ANDINA	Nicaragua
Bolivia	Panamá
Colombia	Puerto Rico
Ecuador	Trinidad y Tobago
Perú	NORTeamérica
Venezuela	Canadá
AMERICA CENTRAL Y CARIBE	México
Costa Rica	Estados Unidos
Cuba	CONO SUR Y BRASIL
República Dominicana	Argentina
El Salvador	Brasil
Guatemala	Chile
Haití	Paraguay
Honduras	Uruguay
Jamaica	

AHORA EN COMO / COA ONLINE

13 DE MAYO DE 2019
#EcuadorCOA Resumen: Prospectos de inversión y desarrollo

9 DE MAYO DE 2019
Resumen de #EcuadorCOA: Perspectivas de inversión y crecimiento

9 DE MAYO DE 2019
LatAm in Focus: El presidente electo Nayib Bukele sobre sus planes para El Salvador

8 DE MAYO DE 2019
Resumen de 2019WCA: Aspectos destacados de la 49ª Conferencia de Washington sobre las Américas

8 DE MAYO DE 2019
3 Gráficos sobre las elecciones generales de Panamá

[+ Ver más](#)

¿Te gusta lo que estás leyendo?

Suscríbete al boletín gratuito **Week in Review del Americas Quarterly** y manténgase informado sobre política, negocios y cultura en las Américas.

[Suscríbete ahora](#)