

# Las propuestas para recuperar

**HACIENDA. ÓSCAR IVÁN ZULUAGA Y SERGIO CLAVIJO HABLAN SOBRE SU VISIÓN DEL PAÍS Y EXPONEN SUS PUNTOS DE VISTA DIFERENTES SOBRE LA DEUDA DEL GOBIERNO COMO PORCENTAJE DEL PIB**

**BOGOTÁ**  
El primer semestre de 2020 concluye con la mayoría de cifras en terreno negativo, las cuales perfilan la mayor caída del PIB desde 1999 en Colombia, pero que cuentan la historia de una crisis que incluso es superior a la vivida por el mundo en 1930. Por ello, los economistas reputados, exministros de Ha-

cienda, ex codirectores del Banco de la República y académicos influyentes continúan entregando su visión sobre la reactivación económica.

En esta entrega, el jefe de la cartera de Hacienda, Óscar Iván Zuluaga, hizo énfasis sobre la importancia de la deuda y del gasto público para salir al frente de los datos en rojo que ha provocado la pandemia; sin embargo, y en una orilla totalmente opuesta, el ex codirector del Emisor y expresidente de Anif, Sergio Clavijo, expone que el Gobierno no aterriza las cuentas sobre la deuda pública como porcentaje del PIB, por lo que abre el debate sobre cuál, verdaderamente, es la postura que se debe seguir.

Los primeros seis meses del año dejan una tasa de interés de intervención de la banca central en mínimos históricos, mientras que la inflación sigue tendiendo a cero, por lo que se prevé que el aumento de los créditos de consumo, principalmente, sigan acelerándose.

No obstante, sigue inquietando el comportamiento del mercado laboral y, a su vez, el pico de la pandemia que parece que se acelera cada vez más, lo que ha generado que en la capital del país la administración hable de un confinamiento que, para todos los economistas, pondría en jaque cualquier esbozo de recuperación.

GABRIEL FORERO OLIVEROS  
gforero@larepublica.com.co

## ASÍ ESTÁ LA ECONOMÍA EN MEDIO DE LA CRISIS

*Dato mayo-variación anual	**Mayo	***Primer trimestre
Indicador de Seguimiento a la Economía abril (ISE)	-20,06%	
IPC*		2,85%
Desempleo**		21,4%
Tasa de referencia		2,50%
Déficit fiscal	-8,2%	
Balanza comercial***		US\$ 1.069,8 millones

Fuente: Someteo Br / Gafico: UNAL

### ÓSCAR IVÁN ZULUAGA

“Se requiere más deuda pública que establezca la economía”

El exministro de Hacienda, Óscar Iván Zuluaga, destacó el manejo que el Gobierno le ha dado a la crisis y señaló que la forma de atenderla es con más gasto público y deuda. También dio ideas sobre cómo mejorar la situación laboral, entre las que propone un régimen especial para jornaleros.

¿Cuál es su principal propuesta para la recuperación económica?

La recuperación económica va a depender del manejo de las políticas públicas que logren el adecuado balance entre salud y economía, para lo cual la conciencia y el comportamiento de cada uno de los ciudadanos es el pilar fundamental. Considerando que la reapertura de la actividad productiva debe continuar, la focalización del gasto público, los apoyos económicos y las políticas públicas deben estar orientados a proteger con ingresos los hogares más vulnerables y las empresas.

¿Cómo podemos superar el aumento de la deuda y el exceso de gasto?

El covid-19 generó un choque de oferta y demanda sin antecedentes en la historia del mundo en los últimos 100 años. Colombia no es la excepción, y el único camino para estabilizar la economía ante este choque es con mayor gasto del Gobierno financiado con mayor deuda. Se requerirá tanto gasto como deuda, hasta que se establezca la economía y se garantice que los hogares y las empresas no colapsen.

¿Cuál debe ser la fórmula para combatir el desempleo y mejorar este indicador?

El mercado laboral presenta cuatro características: baja productividad del empleo formal, mayor desempleo en jóvenes y mujeres, desigualdad regional y alta informalidad. La crisis actual demanda una reforma para lo cual propongo: 1. Mayor flexibilidad laboral en el empleo formal incorporando la prima por productividad, 2. Seguro al desempleo para los trabajadores formales financiado con los intereses a las cesantías, 3. Un programa de formación para el trabajo a los jóvenes desde el grado 10; 4. La creación de un régimen especial basado en salario integral que garantice el acceso a la seguridad social para los 2 millones de jornaleros y cosecheros en el sector rural, 5. Sistema de seguridad social de transición basado en los Beps que permita formalizar a 8,5 millones de informales que viven del micronegocio.

¿Cómo califica el manejo fiscal de la pandemia por parte del Gobierno?

El Gobierno ha actuado en la dirección correcta en todos los campos para generar apoyos económicos a los hogares y las empresas. Algo muy importante es que se ha logrado una adecuada coordinación con el Banco de la República, preservando su independencia. Destaco la exitosa colocación de los bonos por US\$2.500 millones y la celeridad para los desembolsos de la banca multilateral.

¿Es necesaria una reforma tributaria?

La tributaria debe discutirse a partir de que la economía se establezca y ello solo vendrá en 2021 cuando podamos hacer cuentas precisas del costo que asumimos.

¿Cómo dejar de depender del petróleo?

Propongo acelerar el tránsito hacia una economía digital; utilizar el programa Colombia Compra eficiente para avanzar en la transformación de la Pyme; una estrategia para el desarrollo de cadenas agroindustriales, entre otras iniciativas.

### SERGIO CLAVIJO

“Gobierno tomó conciencia de la urgencia de elevar el recaudo”

A Sergio Clavijo lo ha destacado su crudeza al realizar el análisis macroeconómico. El ex codirector del Banco de la República señaló que las cuentas de Hacienda con el Marco Fiscal de Mediano Plazo no son realistas a la hora de hablar de la deuda, y entre otras cosas, señaló la importancia de trabajar en los costos en frentes como el mercado laboral, para reemplazar la dependencia del crudo.

¿Cuál es su principal propuesta para la recuperación económica?

Creo que el Gobierno Nacional y los territoriales han acertado en buena medida en la combinación de políticas de aislamiento con apertura gradual y selectiva, sopesando bien los riesgos de posible caída en Colombia, cuando todavía no ha finalizado la primera ola de contagios. El balance de fallecimientos covid-19 por cada millón de habitantes todavía es favorable a Colombia, con cerca de 60 por millón cuando en los países más afectados bordea 600 por millón y en los de afectación media están en 300 por millón como en Brasil o Perú.

¿Cómo podemos superar el aumento de la deuda y el exceso de gasto a futuro?

La deuda pública se había venido deteriorando antes de pandemia, pasando de 35% a 52% del PIB durante 2012-2019. Todo parece indicar que para 2022 estará bordeando 68% del PIB, luego no veo contención alguna. De hecho, me sorprende nuevamente la ingenuidad utilizada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo-2020, donde pintan de rosa la deuda pública descendiendo prontamente hacia 55% tan pronto como en 2024, como si nada hubiera pasado.

¿Cuál cree que debe ser la fórmula para combatir el desempleo y mejorar en este indicador?

Desde agosto de 2018 se le entregaron recomendaciones concretas al Gobierno para proceder a abaratar los sobrecostos de contratación laboral que hoy bordean más de 50% sobre la nómina, pero infortunadamente el Gobierno no ha

Óscar Iván Zuluaga propone que haya una prima por productividad.  
La República





# la economía



**Hernando Espitia**  
Coordinador del programa de Finanzas del Politécnico Gran Colombiano

*"Tal vez la forma más fácil de conseguir recursos es a través del endeudamiento público, ya que otras alternativas, como la búsqueda de inversión extranjera, no son fáciles de conseguir".*



**Alejandro Torres**  
Docente del Departamento de Economía de la Universidad Eafit

*"Hay un acierto importante del Gobierno al no dejarse encerrar en el falso dilema de salud o economía. No podemos utilizar como medio de salvación de esta crisis el aislamiento completo de la sociedad".*

Siganos en:

[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con información sobre el comportamiento del mercado laboral en mayo.



Escanee para ver el #Comment LR sobre las ideas de Óscar Iván Zuluaga y Sergio Clavijo.



hecho nada concreto al respecto. Por el contrario, procedió a encarecerlos a través de exagerar el reajuste del salario mínimo por encima de la productividad laboral. Parece ser que solo ahora con el desempleo de 20% que nos está dejando la pandemia, el Gobierno se está dando por aludido; pero hasta la fecha, nada en concreto en el frente estructural laboral.

## ¿Cómo califica el manejo fiscal de la pandemia de parte del Gobierno?

Ya contesté, han acertado en buena medida.

## ¿Es necesaria una nueva reforma tributaria en el corto plazo?

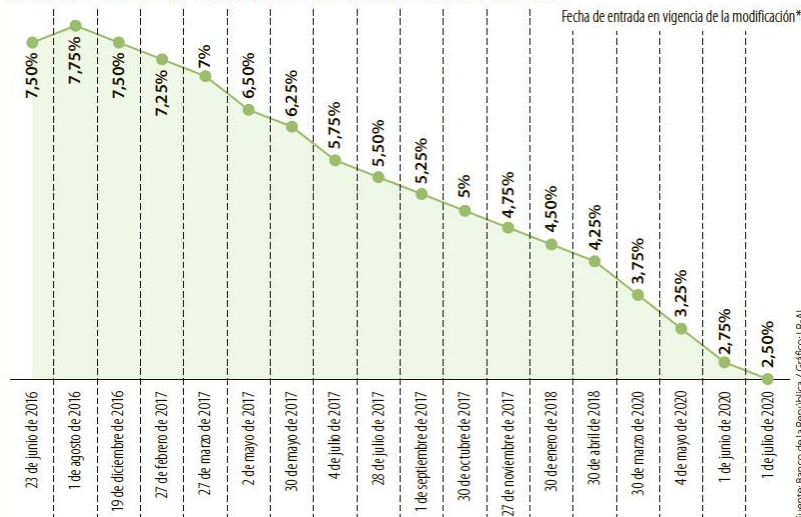
Aun con una reforma tributaria que entrara en vigencia en 2022 resultará imposible que la relación deuda pública y PIB pueda bajar de 65%, pero al menos el Gobierno ha tomado conciencia de la urgencia de entrar a elevar el recaudo en al menos 2% del PIB. Para lograrlo, el Congreso deberá escuchar con atención las recomendaciones de la comisión internacional que examinará el exceso de dádivas tributarias existentes en Colombia.

## ¿Cuál debería ser la hoja de ruta para dejar de depender de los ingresos petroleros?

Esto requiere superar los tres problemas de sobrecostos que tiene Colombia. Primero, los laborales (ya comentados); segundo, los de transporte, donde nos ha tomado 10 años realizar 20 kilómetros en el Túnel de La Línea y todavía carecemos de conectividad en las troncales principales de Bogotá-Santa Marta o Bogotá-Buenaventura. Y, tercero, los energéticos, donde pronto se agotarán el petróleo y el gas; y donde las exportaciones de carbón están muy merendadas por los problemas ambientales que ellas generan. Entonces se requiere actuar más en los temas de costos que en las supuestas cadenas de valor, pues sin resolver el tema de costos simplemente Colombia no es competitiva, tal como lo acaba de atestiguar que hemos perdido como 15 puestos a nivel global en la última década.

Sergio Clavijo señaló que la contratación laboral en el país es costosa.  
La República

## HISTÓRICO DEL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERVENCIÓN



Fuente: Banco de la República. / Gráfico: LR-AL

## HACIENDA. EL BANCO DE LA REPÚBLICA FIJÓ LOS TIPOS DE REFERENCIA EN 2,50%

# Emisor ha tenido que bajar su tasa 175 puntos este año por la pandemia

BOGOTÁ

La mayoría de los analistas esperaban que por la crisis que trajo la pandemia el Banco de la República volviera a reducir su tasa de intervención, de hecho las apuestas estaban entre una disminución entre 25 y 50 puntos básicos (pb).

Y así fue, ayer, en la sexta reunión de la Junta Directiva del año, cinco de sus miembros votaron a favor de esa reducción de 25 puntos básicos, por lo cual pasó de 2,75% a 2,50%. Pero más allá de eso, el gerente del Emisor, Juan José Echavarría, destacó que parte de las acciones de la entidad en medio de la coyuntura del covid-19 ha sido esta, a tal punto que en lo corrido del año, la tasa bajó 175 pb.

"La mayoría estaba esperando una reducción y así lo hicimos, cambiamos el ritmo porque hemos reducido, tenemos la tasa nominal más baja desde 1991 cuando se creó el banco central independiente, y veremos qué continúa. Como decía mi antecesor, José Darío Uribe, seguir con la disminución es algo que solo se verá en cada Junta, la incertidumbre es enorme, y en algún momento habrá que parar, pero luego veremos cuándo, eso lo dirá el ritmo de la economía", dijo Echavarría.

En el informe técnico del Banco señalaron que, esa nueva caída en la tasa de intervención, está principalmente justificada en que la inflación en mayo se ubicó en 2,85%, el promedio de los indicadores de inflación básica en 2,44% y las expectativas de inflación continuaron reduciéndose y se sitúan por debajo de 3%. "Como reflejo de una demanda agregada débil, del deterioro del empleo y de la presencia de excesos de capacidad productiva", explicaron los analistas del Emisor.

Como segundo punto, la Junta agregó que era viable esta de-

## El Banco reforzó el suministro de liquidez

Además de la decisión de la rebaja de tasas, el Emisor también determinó que "con el propósito de reforzar el suministro adecuado de liquidez a la economía y apoyar la provisión de crédito que requieren las empresas y los hogares, la Junta decidió mantener indefinidamente la facilidad de repos con títulos de cartera. Es decir, las subastas quincenales de repos con títulos de cartera continuarán mientras se considere necesario". Hay que recordar que se autorizó la realización de estas subastas por un monto máximo acumulado de \$6,3 billones.



**Juan José Echavarría**  
Gerente del Banco de la República

*"Seguir en la reducción de la tasa de intervención se irá viendo en cada Junta, la incertidumbre es enorme, hubo un cambio de ritmo, pero en algún momento habrá que parar".*

# 25

## PUNTOS BÁSICOS BAJÓ EL BANCO DE LA REPÚBLICA SU TASA DE INTERVENCIÓN EN LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DE AYER.

ción luego de notar que las condiciones de los mercados financieros han mejorado respecto al comienzo de la crisis, pero persiste una gran incertidumbre en el contexto macroeconómico global.

## IMPACTO EN EL MERCADO

En marzo, el Banrep intervino por primera vez en el año sus tasas; en esos días Echavarría dijo que esperaba un proceso con el que reflejara esa disminución de los tipos de referencia en el sector financiero.

Desde ese entonces en efecto, esa transmisión ha sido lenta, Corficolombiana estimaba que necesitaría como mínimo tres meses, y Fedesarrollo, por su lado, apuntaba a nueve meses, y dentro del Emisor han ex-

plicado que incluso puede ser hasta más de un año. Pero ayer, el Gerente del Banco destacó que ya se está notando esa transmisión de la política monetaria en el sistema financiero.

De hecho, el funcionario dijo que la importancia de este efecto se notará aún más, porque con esta baja de tasas "se reducen los costos del dinero para la gente, disminuye las deudas, facilita las transacciones, tienen menor costo, y en el mediano plazo eso tendrá efecto sobre el crecimiento y la inflación. Las tasas de interés son el instrumento para intervenir la economía, y funciona".

Pero algunos economistas, sostienen que precisamente, aunque haya buena voluntad del Emisor de bajar tasas, debe haber más contribución de los bancos para que esto le pegue positivamente al bolsillo de las personas que tienen algunos créditos.

Por ejemplo, el economista, Jorge Iván González, dijo que "todos hemos visto que la disminución de las tasas en el sector financiero ha sido lenta, el Banco de la República debería insistir mucho más en eso; no entiendo por qué el Banrep no los obliga (a los bancos), a bajar las tasas, esto a la larga va a perjudicar esas mismas entidades financieras, porque la gente no les podrá pagar".

Sin embargo, Echavarría dijo que "no se puede obligar a los bancos".

JOAQUÍN MAURICIO LÓPEZ B.  
jlopez@larepublica.com.co