



ANALISTAS | 23/06/2021

¿Estamos OK con el Marco Fiscal?

Santiago Castro
Expresidente de Asobancaria

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR

f t in

GUARDAR



Cuando un gobierno presenta el Marco Fiscal de Mediano Plazo (Mfmp), lo primero que uno tiene que revisar es que tan aterrizadas están las proyecciones de crecimiento, porque gran parte del resto de cifras se derivan de esa variable. Bajo esta óptica, el Mfmp dado a conocer por el ministro José Manuel Restrepo, con una meta de crecimiento de 6% para 2021 y 4,3% para 2022, parece apropiado. Incluso hasta un poco conservador, dado que entes externos como la Oecd e internos como Fedesarrollo, pronostican crecimientos este año de 7,6% y 7,2%, respectivamente. Y dado que esas cifras se dan tras conocer el impacto del paro, es claro que sin esa gran perturbación la hubiéramos sacado del estadio. ¡Qué dolor!

La otra cifra clave es el precio-referencia promedio del crudo Brent que al estar en US\$63 por barril, también luce conservador. Ayer no más se cotizaba a US\$73. Es decir, US\$10 más, lo que quiere decir que, de mantenerse, se materializaría una fuente importante de ingresos extras para el fisco. Frente a la tasa de cambio, todavía muy influenciada por el precio del petróleo, se asume una tasa promedio de \$3.667 este año y \$3.774 el próximo. De nuevo, muy en línea con el promedio de varios analistas.

Donde se empieza a complicar el panorama es cuando nos vamos al déficit fiscal proyectado en 8,6% este año para el Gobierno Nacional Central con una reducción en 2022 al que se llega con una cifra de 7%. El tema con esta última cifra es que contempla ingresos por venta de activos por \$7,1 billones, que, si bien son menos de 10% de los activos de la nación en el patrimonio de las empresas en las que participa, concretar estas operaciones puede ser un tortuoso e incierto trámite en el congreso, que seguiría a la aprobación de la Ley de Inversión Social este año. Además, deberíamos tener en cuenta que ya las cuentas del 2021 asumen \$14 billones por la venta de ISA a Ecopetrol. Amanecerá y veremos.

Hay dos datos del Mfmp que me llamaron poderosamente la atención. Uno tiene que ver con la estimación concreta de la cifra de aporte de la migración a las cuentas fiscales que la tasan en 2,9% para el periodo 2021-2030. Creo que aquí quedan zanjadas las discusiones de si en el balance es positivo el gran flujo de migrantes venezolanos. La respuesta es sí. El otro dato es la recuperación proyectada del sector de actividades artísticas y entretenimiento con un crecimiento de 17,5% este año, que incluso compensa la caída de 11,5% del año pasado. Hubiera pensado que un buen resultado sería llegar al nivel prepandemia, pero si se cumple este pronóstico demostraría la resiliencia de un sector que se caracteriza por su creatividad y capacidad de surgir prácticamente de las cenizas.

En general, diría uno que el Gobierno ha presentado un documento realista, basado en las necesidades del gasto derivadas no solo de la pandemia, sino de nuevos compromisos con la población joven del país. Pero esto asume que la normalidad regrese, libre de bloqueos y vandalismo, para emprender la reconstrucción del patrimonio público y del mobiliario urbano incendiado y vandalizado. Lo que no vi, por cierto, es cómo se va a diferenciar por regiones las tasas de crecimiento previstas. Aquí mi inquietud va encaminada a medir el efecto de lo sucedido en el suroccidente colombiano, lo que, en mi parecer, debería merecer un capítulo aparte en cuanto a la inversión pública. Pero, así y todo, el Mfmp lo analizo más es como un testimonio de la inmensa resiliencia de Colombia, y aún de su Estado y de este Gobierno, frente a la adversidad y la violencia. Eso sí...ojo con la inflación.

f t in GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- Marco Fiscal de Mediano Plazo
- Brent
- Fedesarrollo

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Marco Fiscal de Mediano Plazo
- Brent
- Fedesarrollo

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Marco Fiscal de Mediano Plazo
- Brent
- Fedesarrollo

Administre sus temas

NOTICIAS DE SU INTERÉS

CONSTRUCCIÓN

La Haus llevará a sus trabajadores a Estados Unidos a vacunarse contra la Covid-19

ESTADOS UNIDOS

EE.UU. investiga filtración que muestra que multimillonarios pagan pocos impuestos

TECNOLOGÍA

Jeff Bezos anunció viaje al espacio el próximo mes en un vuelo de la compañía Blue Origin

TECNOLOGÍA

Google revisa el modelo publicitario global después de la multa antimonopolio francesa

MÉXICO

México anunció que las urnas electorales cerraron a las 6:00 p.m de este domingo

ESTADOS UNIDOS

Google construirá cable submarino para conectar América Latina y Estados Unidos

TENDENCIAS

DEPORTES

1 Abrió en Bogotá G-Lounge, el nuevo club indoor golf más grande de América Latina

BANCOS

2 Lulo Bank está cada vez más cerca de competir con los neobancos Nequi, Nubank y Rappi

COMUNICACIONES

3 "Venimos hablando con Win Sports para generar alianzas y mejorar el fútbol local"

SALUD

4 Los empresarios pagarían hasta \$225.500 para inmunizar a una persona con Sinovac

HACIENDA

5 Chile, México y Brasil son los países de mayor concentración de ingresos en la región

CONSTRUCCIÓN

6 Startup Habi recauda US\$100 millones en su serie B de inversión liderada por SoftBank

MÁS DE ANALISTAS

ANALISTAS | 23/06/2021

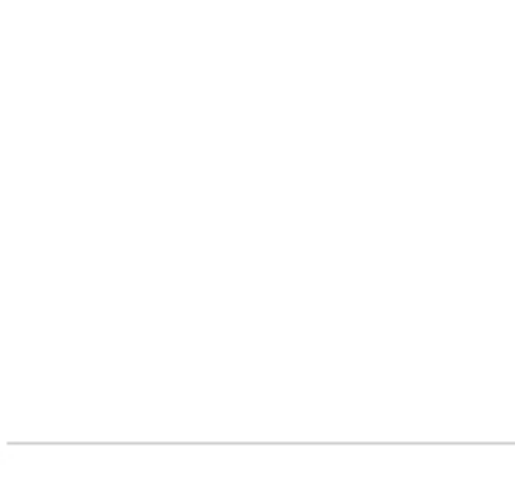
Desarrollo humano y libertad económica



Gabriel Aramburo - Libertank

ANALISTAS | 21/06/2021

Jóvenes para el futuro



María Claudia Lacouture

ANALISTAS | 22/06/2021

Ojo con la renta básica



Juan Alberto Londoño Martínez

MÁS ANALISTAS

MÁS DE LA REPÚBLICA

PERÚ

Perú recibirá parte de 14 millones de vacunas donadas por EE.UU. a Latinoamérica

TECNOLOGÍA

Ministerio de las TIC presenta 'Internet para la Vida', estrategia de inclusión digital

BOLSAS

Tras compra de AdCap Colombia, Progresión SAI se fusionará con Global Securities

JUDICIAL

Influencers deberán responder por daño a consumidores al incurrir en publicidad engañosa

ENTRETENIMIENTO

La nueva película de la saga "Rápido & Furioso" busca sacudir los cines de Estados Unidos

CONTENIDO PATROCINADO

El Fondo Porvenir impulsa herramientas de formación al interior de las empresas

f t in

© 2021, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados. Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE

TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios
Asuntos Legales
Consumo
Especiales
Finanzas Personales
Infraestructura
Obituarios
Responsabilidad Social
Videos

Alta Gerencia
Caja Fuerte
Economía
Eventos
Globoeconomía
Inside
Ocio
Salud Ejecutiva

Análisis
Comunidad Empresarial
Empresas
Finanzas
Indicadores
Internet Economy
Podcast
Sociales

MANTÉNGASE CONECTADO

Contáctenos
Aviso de privacidad
Términos y Condiciones
Política de Tratamiento de Información
Política de Cookies
Superintendencia de Industria y Comercio

