

Estas son las cuentas económicas

HACIENDA. DENTRO DE LOS TEMAS QUE DEBE TENER EN LA AGENDA EN EL CORTO PLAZO LA NUEVA ADMINISTRACIÓN ESTÁN LA ALTA INFLACIÓN Y EL DÉFICIT POR EL SUBSIDIO A COMBUSTIBLES

BOGOTÁ

El domingo el electorado eligió a **Gustavo Petro** como el nuevo Presidente, que enfrentará una economía que se está recuperando tras la pandemia.

Los retos de la nueva administración empiezan por mantener las buenas cifras que ha logrado el gobierno de **Iván Duque** y mejorar aquellas en las que hay todavía trabajo por hacer.

En días pasados el *Ministerio de Hacienda*, en cabeza de **José Manuel Restrepo**, presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo en el que hacía un recuento de los principales indicadores económicos que deja, en los que destaca una importante disminución el deuda como porcentaje del PIB, una mayor expectativa de crecimiento económico y una inflación por fuera del rango meta del *Banco de la República* hasta 2023.

Algunos de los resultados son una recuperación frente a la pandemia, teniendo en cuenta el fuerte choque económico desde marzo de 2020, cuando se declaró la emergencia sanitaria que llevó a una serie de confinamientos. Esto llevó a que, por ejemplo, las cifras de desempleo tocarán un máximo histórico. En mayo de 2020, alcanzó 21,4% de la población nacional en esta situación.

Los efectos de esto se sintieron en la pobreza tanto monetaria como multidimensional en las que el país mostró un fuerte retroceso. El primer año de la pandemia, el *Dane* registró el ingreso de 3,6 millones de per-

sonas a esta condición, con lo que se alcanzó 42,5% de incidencia en la población nacional. No solo eso, la pobreza monetaria extrema también escaló 5,5 puntos porcentuales y llegó a afectar a 15,5% de la población ese año. Gracias a los subsidios y a la recuperación de empleo, el año pasado se logró una reducción hasta 39,3% en la incidencia de pobreza monetaria y 12,2% en monetaria extrema.

No obstante, aún faltan 2,15 millones de ciudadanos que salgan de la pobreza monetaria para recuperar las cifras de 2019. Este será un primer reto para la entrante administración.

José Antonio Ocampo, exministro de *Hacienda*, destacó que se debe tener en cuenta que si bien hay aspectos positivos, habrá factores externos como la crisis logística o el conflicto Ucrania - Rusia que van a afectar la economía nacional y no hay mayor cosa por hacer. Esto profundizará problemáticas ya existentes como la inflación que este año se mantendrá por encima de 8%. Así mismo, destaca que recibirá una economía e desaceleración por cuenta del alza en tasas de interés y la inflación que tendrá un impacto considerable en el consumo, que ha sido el principal impulsor del crecimiento de la economía.

DANIELA MORALES SOLER
dmorales@larepublica.com.co

6,5%

ESPERA EL MINISTERIO DE HACIENDA QUE CREZCA LA ECONOMÍA ESTE AÑO, MEJOR A SU PREVISIÓN ANTERIOR.

8,5%

PODRÍA SER LA TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN DICIEMBRE DE 2022.



Síganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre el crecimiento de la economía en abril.

Inflación sobre 8%

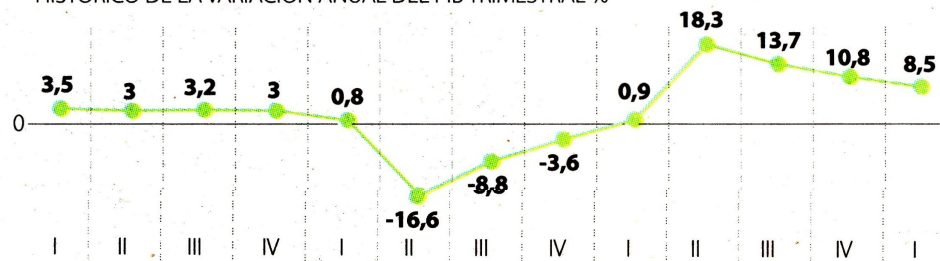
Al menos hasta cierre de año, ni el *Ministerio de Hacienda* ni los analistas esperan que la inflación baje de 8%. Los mayores costos de producción, la crisis de las cadenas logísticas y ahora la temporada invernal tendrán un impacto en el costo de vida y especialmente de los alimentos, por lo que el IPC seguirá alto de acuerdo con los expertos. Como consecuencia, se prevé que la tasa de intervención del Banco de la República continúe en su senda de crecimiento. **Ocampo** señaló que hay poco que el Gobierno entrante pueda hacer dado que este alto IPC responde en gran medida a factores externos.

Déficit del Fepc

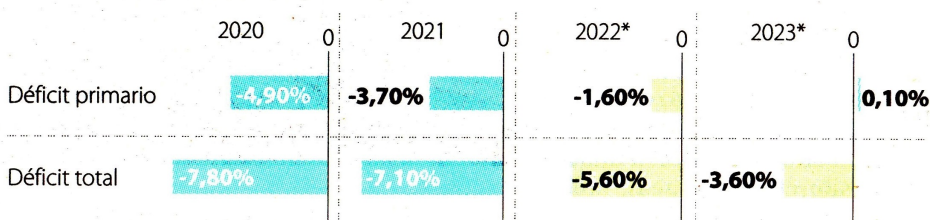
Desde enero el precio de los combustibles no ha aumentado a pesar de que el petróleo ha aumentado su valor. Esto ha generado un importante déficit al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (Fepc). **Pardo** afirma que al nuevo gobierno le corresponderá el grueso de los ajustes en el precio de gasolina y Acpm para evitar que la deuda del Gobierno por este subsidio siga incrementando. Por su parte, **Ocampo** afirma que se debe evitar hacer aumentos muy fuertes, aunque es necesario en vista de que la deuda de este fondo ronda ya 3% del PIB del país.

LA ECONOMÍA QUE RECIBE EL NUEVO GOBIERNO

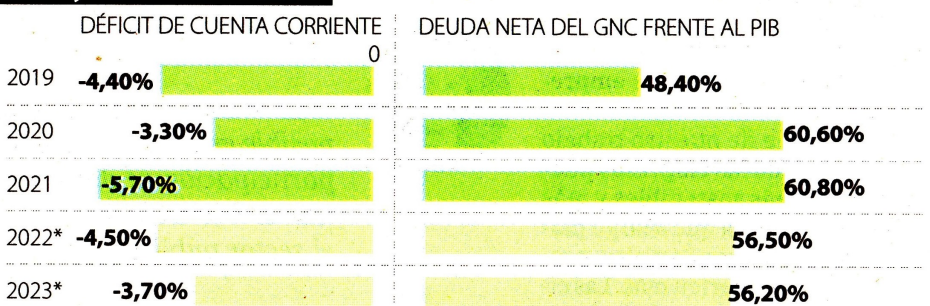
HISTÓRICO DE LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB TRIMESTRAL %



DÉFICIT FISCAL (BALANCE GNC)



*Proyecciones Minhacienda



HACIENDA. LA SITUACIÓN DE BASE DEJARÍA PARA ESTE UN CRECIMIENTO DE 5% DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Los escenarios para el nuevo mandatario

BOGOTÁ

La consultora internacional *Prospectiva* planteó una serie de escenarios que se vienen para Colombia luego de la victoria de **Gustavo Petro** en las elecciones presidenciales, así como varios retos que tendrá en el corto plazo el nuevo Gobierno.

Prospectiva ponderó los escenarios para el país a partir de tres variables: la gobernabilidad, el panorama doméstico y económico y el sentimiento social. Luego definió una situación base, uno positivo y un tercero negativo.

Cada uno tendría, para este año, un crecimiento económico,

tasa de inflación y tasas de interés diferentes.

ESCENARIO BASE

Este primer escenario, que tiene las mayores probabilidades (55%) de suceder tras la victoria de **Petro**, dejaría un crecimiento económico de 5% para 2022, la inflación llegaría a 8% y las tasas de interés del *Banco de la República* terminarían el año en 6%.

En esta primera variable, **Petro** se enfrentaría a un letargo político, ya que la falta de mayorías sólidas en el *Congreso* le dificultaría la aprobación de los proyectos políticos.

También, los tribunales superiores y las altas cortes le limitarían la formulación de sus políticas y esto haría que se estancaran las reformas más sustanciales.

Este escenario también plantea un desprendimiento socioeconómico para Colombia: "El país cumple con el pronóstico de crecimiento económico promedio, pero el desempleo, la desigualdad y la inflación siguen siendo una preocupación debido a la desaceleración económica mundial y las tensiones geopolíticas".

Finalmente, con la polarización en curso, este escenario



Johan Caldas

Abogado y economista de la Universidad de La Sabana

"El próximo gobierno deberá hacer frente a una posible recesión económica internacional, que afectará seriamente nuestra economía y con ello la estabilidad de los programas sociales".

plantea para la nueva administración una lucha con un apoyo popular frágil pero constante y manifestaciones ocasionales en todo el país.

ESCENARIO OPTIMISTA

En esta segunda visión de *Prospectiva*, en la que **Petro** tendría una buena gobernabilidad

y crecimiento económico positivo, el PIB de Colombia este año llegaría a 7%, la inflación sería de 5% y las tasas del banco central estarían también en 5%.

Esta variable plantea una solidez institucional en la que el gobierno de **Gustavo Petro** tendría buena comunicación con el *Congreso* y con las altas cortes,

que recibirá el Presidente Petro

Ritmo de crecimiento

La economía ha mostrado un alto dinamismo. Esto permitió que a cierre de 2021, el crecimiento fuera de 10,7% y en el primer trimestre éste haya sido de 8,5%. **Ocampo** señala que el reto será mantener estas buenas cifras, aunque cuando ingrese el nuevo gobierno el país va a estar en medio de una desaceleración por cuenta de la alta inflación y la tasa de intervención del *Emisor* que subirá cada vez más. De acuerdo con la Encuesta de Expectativas del banco central, desde septiembre y hasta febrero de 2023, esta estaría en 8,5% para contener la inflación. Esto afectará el consumo de los hogares.

Temas de empleo

Uno de los grandes impactos de la pandemia fue en el empleo. Si bien desde mayo de 2020, cuando el desempleo llegó a 21,4%, se ha recuperado una parte importante, de acuerdo con el ministro de Hacienda, **José Manuel Restrepo**, frente a prepandemia la cifra de empleo a abril mostraba la falta en nueve puntos porcentuales frente a la de prepandemia. Ahora bien, la informalidad sigue siendo alta. El Dane reveló que entre febrero y abril, 44,9% de los trabajadores se encontraban en esta situación. **Andrés Pardo**, ex viceministro de Hacienda, señaló que este será uno de los retos principales.

Déficit fiscal

El año pasado, el *Gobierno* cerró con un déficit fiscal de 7,1%, un poco menor al visto en 2020, cuando llegó a 7,8%. Ahora, el ministro de Hacienda estima que gracias a los buenos niveles de recaudo, este podría caer este año hasta 5,6%. Si bien el ministro **Restrepo** afirma que eso evitaría la necesidad coyuntural de hacer una reforma tributaria, **Ocampo** señala que se debe analizar un ajuste fiscal, que incluya análisis tanto del gasto como de los ingresos. Sin embargo, con las cuentas actuales, **Restrepo** espera que en 2023 haya un superávit primario de 0,1% del PIB.

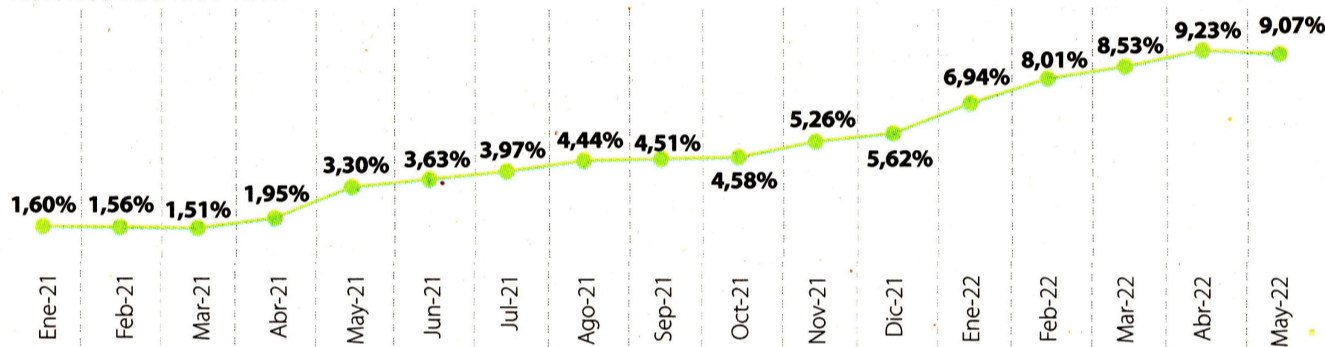
Deuda neta de GNC

En 2021 se alcanzaron cifras récord de 60,8% de deuda pública frente al PIB del país. Esto dado que se requirió un mayor esfuerzo fiscal para cubrir programas sociales y apoyar programas de reactivación económica. Ahora bien, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el gobierno mostró que gracias al crecimiento de la economía, esta bajaría a 56,5% a cierre de 2021. Con esto y el mejor recaudo el ministro **José Manuel Restrepo** afirmó que además se están reduciendo hasta en un tercio las nuevas necesidades de nuevo financiamiento que se requerirá este año.

Déficit de balanza

Uno de los principales retos que tanto **Ocampo** como **Pardo** señalan es el déficit de la cuenta corriente del país. Con cierre a 2021, este estaba en 5,7% y de acuerdo con las estimaciones del *Ministerio de Hacienda*, este diferencial iría descendiendo este año hasta 4,5% y 2023 hasta 3,7%. El exministro de Hacienda destaca que esto en parte responde a los altos precios de energéticos como el petróleo y el carbón, por lo que la próxima administración deberá apostarle a la diversificación de la canasta exportadora, dado que los precios de estos commodities son coyunturales.

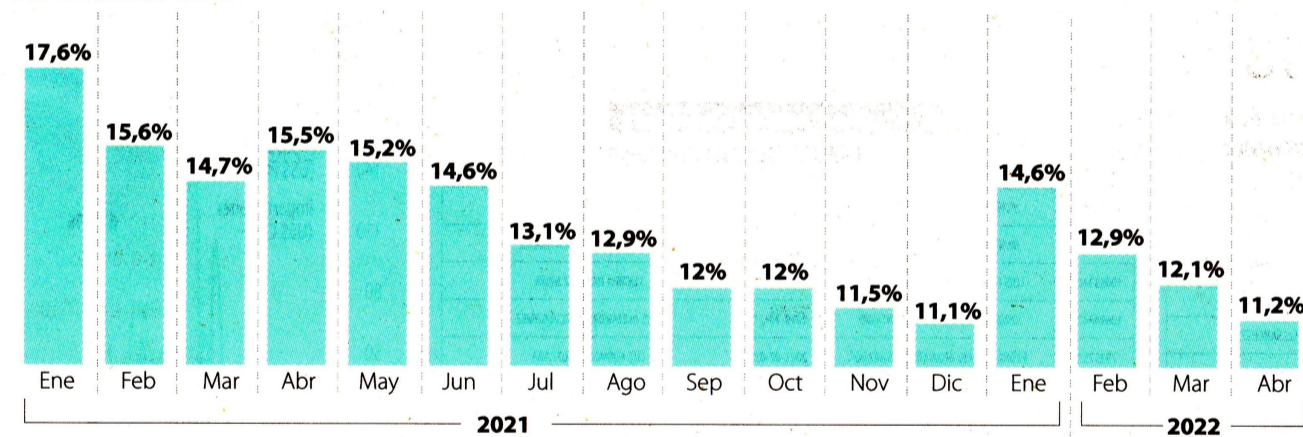
HISTÓRICO DE LA INFLACIÓN



José Antonio Ocampo
Exministro de Hacienda

“Si bien la economía ha mostrado una recuperación importante, el Gobierno nuevo va a recibir el efecto de la crisis internacional sumado al fenómeno inflacionario”.

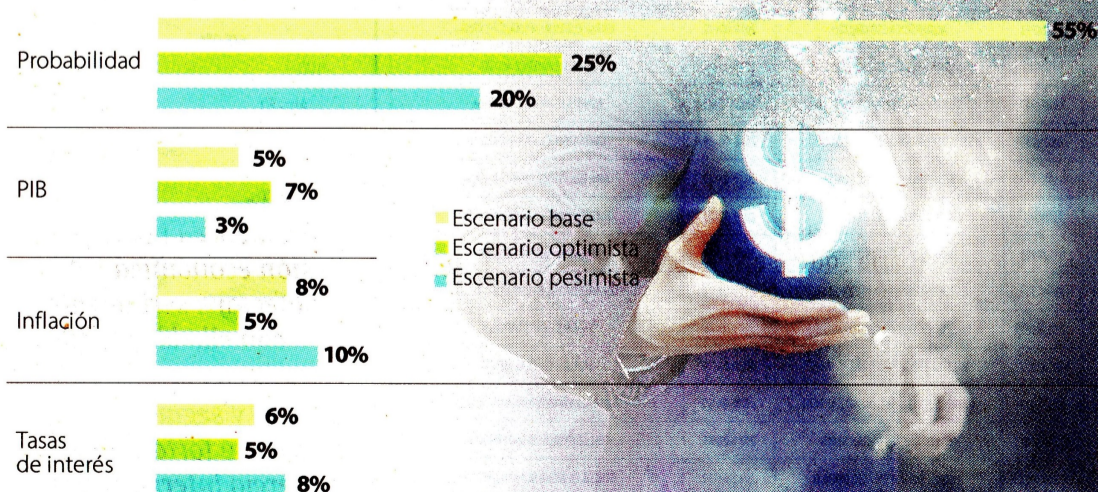
TASA DE DESEMPEÑO %



Andrés Pardo
Ex viceministro Hacienda

“Si bien MinHacienda señala que ya no es urgente hacer una reforma tributaria, el Gobierno debe sopesar porque mucho del efecto se deriva del precio de petróleo”.

ESCENARIOS DE PROSPECTIVA



que le permitirían avanzar con una reforma estructural.

Para que se desarrolle este escenario, tendría que darse una relajación de las tensiones geopolíticas, como la crisis en

Ucrania y las tensiones entre China y EE.UU., además de una recuperación económica global positiva.

También tendría que haber una disminución de los con-

flitos sociales en el país: “la mejora de los indicadores socioeconómicos y la capacidad de la nueva administración para cumplir con las promesas electorales disminuyen los

conflictos sociales”, dice la consultora.

ESCENARIO PESIMISTA

Finalmente, en el peor escenario para Colombia con el nuevo Gobierno de **Gustavo Petro**, el crecimiento económico del país en 2022 sería de apenas 3%, la inflación llegaría a 10% y las tasas del *Emisor* terminarían el año en 8%.

En esta perspectiva pesimista, Colombia se enfrentaría a una militarización por los conflictos políticos e institucionales, que conducirían a un involucramiento de las Fuerzas Armadas.

Esto causaría un fuerte aumento de los precios, como consecuencia de la perturbación política interna y el empeoramiento de la economía global, además de los conflictos geopolíticos.

Finalmente, en este escenario habría un nuevo “estallido

social” como el sucedido en 2021 con el gobierno de **Iván Duque**: “la incapacidad del nuevo gobierno para cumplir las promesas de campaña y la degradación de los indicadores socioeconómicos dan como resultado manifestaciones en todo el país”, proyecta *Prospectiva* en el peor de los casos para Colombia.

La consultora también plantea otros retos que tendrá que enfrentar la administración.

Señala que hay una urgencia de temas económicos como los relacionados con el nivel de endeudamiento de Colombia, que pueden posponer muchas, si no todas, las promesas electorales hechas durante la campaña. Al no abordar tales promesas, el nuevo mandatario podría ver un rápido cambio de marea, como sucedió en Chile