

Exministros esperan que sí se cumpla la regla fiscal

HACIENDA. JOSÉ ANTONIO OCAMPO, ALBERTO CARRASQUILLA Y MAURICIO CÁRDENAS DEBATIERON SOBRE INFLACIÓN, TASAS DE INTERÉS Y MERCADO DE CAPITALES EN EL PANORAMA ACTUAL

BOGOTÁ

Tres de los ministros de Hacienda más recientes de la historia de Colombia estuvieron en el Simposio de Mercado de Capitales de *Asobancaria* debatiendo los temas de la agenda fiscal y económica del país. **José Antonio Ocampo** fue ministro durante 26 meses en total; ocho meses en la presidencia de **Gustavo Petro** y 18 meses con el Gobierno de **Ernesto Samper**. **Alberto Carrasquilla** es quien más meses acumulados tiene, pues duró 78 meses en total; 33 meses con **Iván Duque** y 45 meses con **Álvaro Uribe**. **Mauricio Cárdenas** acumuló 71 meses como ministro en la presidencia de **Juan Manuel Santos**.

LAS TASAS DE INTERÉS

Para **Ocampo**, es necesario bajar las tasas. “Las tendencias en materias de inflación son claramente a la baja (...) Yo dije hace dos meses que hay que empezar a bajar las tasas de interés, puede ser a 12,5% a fin de año”. Actualmente la tasa está en 13,25%.

Para **Cárdenas**, “va a ser difícil crecer a tasas muy altas. Hay que pensar en escenarios de bajo crecimiento. También vamos a tener tasas de interés altas. La época del dinero barato se acabó”.

Todo esto significa que, según **Cárdenas**, hay que tener cuidado con el manejo de la po-

Exministros niegan supuestos aumentos en las exportaciones de coca

Referente al presunto incremento de exportaciones de coca, los tres ministros coincidieron en que no es posible que haya aumentado tanto, sobre todo porque su precio ha bajado. “*Bloomberg* está totalmente equivocado en esta materia. Cuando en el pasado se analizó la importancia de los cultivos ilícitos se hicieron estimaciones más moderadas. Estos cálculos tienen varios errores, lo que hay que calcular son los valores FOB de las exportaciones, que es muy inferior a lo que dice *Bloomberg*”, dijo **José Antonio Ocampo**.

11,43%

FUE EL DATO DE LA INFLACIÓN EN AGOSTO, SEGÚN EL DANE. LA CIFRA MENSUAL FUE DE 0,7% Y LA DEL AÑO CORRIDO FUE DE 7,43%.

Síganos en:

LR www.larepublica.co
Con el seguimiento del reporte mensual a tasas de interés del Banco de la República.

lítica pública. Él no cree que el *Banco de la República* baje las tasas de interés este año porque “el problema es que la inflación está encima de la esperada a diciembre de este año. Entonces no hay la comodidad suficiente con las expectativas. Pero es una decisión más técnica que política”.

Carrasquilla considera que las decisiones serán buenas, pese a que resaltó que la incertidumbre es uno de los factores



de riesgo más importantes que se deben tener en cuenta.

ESPERAN CUMPLIR LA REGLA FISCAL

“Veo que el ministro **Bonilla** lo ha dicho reiteradamente. Cualquier sugerencia de cambiar la regla fiscal es fatal. Yo espero que se cumpla”, dijo **Ocampo**.

Carrasquilla concordó y dijo que no hay razón para pensar que la regla fiscal no se va a cumplir. “La institucionalidad dice que si no se cumple hay que explicar

por qué (...) Lo que más me preocuparía es que no se respete la institucionalidad, pero no tengo tampoco ninguna razón para pensar que alguien haga esto”.

Cárdenas mostró más preocupación, pues aseguró que **Bonilla** sí tiene la intención de cumplir la regla fiscal, pero el problema radica en las presiones políticas fuera del *Ministerio de Hacienda*. “Ya hay una audiencia para debatir la regla fiscal este lunes”, puntualizó.

EL MERCADO DE CAPITALES

Cárdenas indicó que, en cuanto al mercado financiero,

se ha avanzado mucho en los últimos 20 años, “el problema de nuestro segmento está enfocado en el mercado de capitales y hay dos componentes, el de renta fija, pero que ha crecido, y el más grande es en el segmento de renta variable, porque no ha crecido, sino que se ha contraído”.

Coincidió con el superintendente financiero, **César Ferrari**, en que Colombia es una sociedad que ahorra poco. Y “el Es-



Escanee para ver el video del panel con los tres exministros de Hacienda en el evento de *Asobancaria*.



Ricardo Bonilla
Ministro de Hacienda

“*La Dian* tiene los instrumentos de la reforma tributaria para poder aumentar la cobertura, el seguimiento, y así lograr mayor recaudo”.



Juan David Ballén
Dir. de análisis y estrategia de Casa de Bolsa

“*La economía se está desacelerando, es posible que tengamos un crecimiento inferior a 1% resultado del elevado nivel en que se encuentran las tasas de interés*”.

tado invierte relativamente poco, las cifras están muy concentradas en gastos de funcionamiento. Hay una disociación entre lo que hay el presupuesto de inversión y lo que realmente es inversión. Se inflan las cifras, eso requiere una reforma”.

La inclusión financiera, según explicó el exministro **Cárdenas**, ha servido pero para aumentar el consumo, no la inversión. “Nuestro sistema también contribuye mucho al crecimiento del consumo más que de la inversión”. Y en esa línea, aseguró que hay que ser cuidadosos con proyectos como la reforma pensio-

nal, porque se podría agravar ese problema de ahorro.

En cuanto a la posibilidad de Colombia como mercado de frontera, **Cárdenas** indicó que en ese escenario se perderían inversionistas. “Podemos evitar este escenario. Una forma muy rápida es que *Ecopetrol* requiera un poco más de participación privada”, dijo.

Para **Carrasquilla**, se ha creado una barrera entre los sectores informales y formales de la economía. Según él, se debe poner un incentivo adicional, es decir, una nueva fuente de financiamiento para las empresas que están en el límite de la informalidad y la formalidad. “La coordinación funciona. La situación externa está extremadamente difícil y la situación fiscal es mucho más compleja de lo que se requiere”, puntualizó.

Señaló que uno de los datos más relevantes de los últimos meses fue la caída de la inversión. “La caída de la inversión no es un problema solo de las tasas de interés. Yo aportaría que la incertidumbre es uno de los factores importantes”, explicó.

En cuanto a los Títulos de Tesorería, TES, el exministro **Cárdenas** dijo que “la tasa de TES puede bajar a 10 años. Si se mantiene la disciplina fiscal y el apetito de los inversionistas extranjeros, va a llegar un momento en el que el mercado de capitales sea quien puede salir a ofrecer los créditos para las empresas”.

Ocampo aseguró que la tasa de los TES a largo plazo es de 11%, lo que es una oportunidad interesante para el mercado privado. **Carrasquilla** insistió en que la incertidumbre es el principal factor de daño.

JULIANA VALENTINA ARENALES
@julianavalentina