



HACIENDA

Tres exministros de Hacienda hablan de las tasas de interés, la inflación y la regla fiscal

viernes, 22 de septiembre de 2023

f t in GUARDAR

Simposio de Mercado de Capitales Asobancaria 2023

Foto: Pierre Ancines/LR



Agregue a sus temas de interés

Los exministros José Antonio Ocampo, Alberto Carrasquilla y Mauricio Cárdenas coincidieron en que esperan que se cumpla la regla fiscal

JULIANA VALENTINA ARENALES

Tres de los ministros de Hacienda más recientes de la historia de Colombia estuvieron en el **Simposio de Mercado de Capitales** debatiendo los temas que aquejan a Colombia en la actualidad. José Antonio Ocampo fue ministro durante 26 meses en total; ocho meses con la presidencia de Gustavo Petro y 18 meses con el Gobierno de Ernesto Samper. Alberto Carrasquilla es quien más meses acumulados tiene, pues duró

ARTÍCULO RELACIONADO





Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +

Mauricio Cárdenas +

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.

Uno de los temas centrales fue la tasa 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"**.

Para Cárdenas, "el problema del crecimiento económico es más allá del momento actual, es un problema de crecimiento global. 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 política pública. **Él no cree que el Banco de la República baje las tasas de interés este año.** "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".

"La inflación es un fenómeno de oferta por la invasión de Rusia a Ucrania", dijo el exministro Ocampo. A esto se suma el alza a las tasas de interés de los bancos centrales, pero hay otros factores de comercio internacional, los fenómenos climáticos, entre otros.

Los ministros esperan que sí se cumpla la regla fiscal

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

Carrasquilla concordó 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 tiene más preocupación. 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.

Cárdenas destacó que una economía que se desacelera profundamente no solo causa el aumento de las tasas de interés y problemas de confianza, "unas elecciones que salen mal y un Gobierno que pierde favorabilidad presiona el gasto público", dijo.

Estamos en un círculo vicioso, hay que desarrollar mercados financieros eficientes"





Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +

Mauricio Cárdenas +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +

Mauricio Cárdenas +

Ministerio de Hacienda +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +

Mauricio Cárdenas +

Ministerio de Hacienda +

Asobancaria +



Agregue a sus temas de interés

Alberto Carrasquilla +

José Antonio Ocampo +

Mauricio Cárdenas +

Ministerio de Hacienda +

Asobancaria +



Agregue a sus temas de interés

Y en ese campo de gasto Ocampo y Cárdenas coincidieron en que **el subsidio para los taxistas no debería realizarse.**

Ocampo calificó como "ridículo" llevar a cabo esto y Cárdenas dijo que es un ejemplo de las intenciones de ganar favorabilidad del Gobierno.

"La desaceleración es el fenómeno del momento"



Pierre Ancines/LR

A nivel local, para Ocampo **"el problema es la desaceleración económica tan fuerte que hemos tenido"**. En junio otra vez bajó la actividad económica y el consumo de los hogares están bajando. "Para mí ese es el fenómeno dominante del momento", resaltó.

Por otra parte, aseguró que la ejecución presupuestal es muy baja en materia de inversión. "Hay que hacer mucho más en materia de exportación no tradicional", dijo.

Explicó que el efecto principal de la política monetaria es frenar la demanda y eso ya sucedió. "Las importaciones han caído 20% y el último mes (julio) casi 30%. Si ese es el efecto hace rato se logró. Hay que recordar que aparte de la inflación total ha bajado por cuatro meses consecutivos y las expectativas es que va a seguir bajando", dijo Ocampo, haciendo referencia a que hay que empezar a bajar las tasas de interés.

"La incertidumbre es uno de los factores más importantes"



- Alberto Carrasquilla +
- José Antonio Ocampo +
- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Alberto Carrasquilla +
- José Antonio Ocampo +
- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

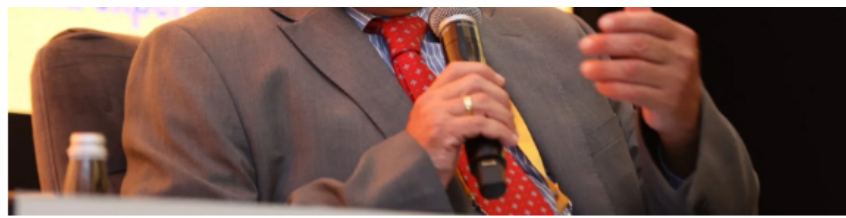
- Alberto Carrasquilla +
- José Antonio Ocampo +
- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- Alberto Carrasquilla +
- José Antonio Ocampo +
- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- Alberto Carrasquilla +
- José Antonio Ocampo +



Pierre Ancines/LR

El exministro Carrasquilla aseguró que estando en la Junta del Banco de la República no hubo un momento de descoordinación. "En este periodo de deflación tengo optimismo en que las decisiones van a ser buenas", dijo.

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 el panorama fiscal, Carrasquilla dijo que en cuanto a la recaudación tributaria se implementó incrementar esto hacia los años 90. "Dimos esos primeros pasos (...) Esto nos ha metido en una carrera contra el tiempo de ir consiguiendo la plata y mientras tanto creando rigideces en el presupuesto. Es cada vez más difícil echar eso para atrás. **La única manera que veo de disminuir la tensión fiscal es por la vía tributaria**".

Explicó, además, que se ha creado una barrera entre los sectores informales y formales de la economía. Para 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.

"El problema del mercado de capitales está en la renta variable"



Pierre Ancines/LR

- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- José Antonio Ocampo +
- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- Mauricio Cárdenas +
- Ministerio de Hacienda +
- Asobancaria +

Administre sus temas

- Ministerio de Hacienda +

En primer lugar, 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 el más grande es en el segmento de renta variable, porque no ha crecido, sino que se ha contraído".

Coincidió con el **superintendente financiero Cesar Ferrari** en que Colombia es una sociedad que ahorra poco. Y "el Estado 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 la reforma pensional, porque se podría agravar ese problema.

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

"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 mercado en que el mercado de capitales sea quien puede salir a ofrecer los créditos para las empresas", agregó Cárdenas.

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

¿Qué pasó con 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 los valores FOB de las exportaciones, que es muy inferior a lo que dice Bloomberg**", explicó Ocampo.

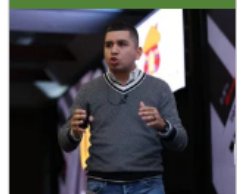
Para el exministro es irresponsable hacer esa estimación. "Las 250.000 hectáreas de coca sí son un problema, pero se debe

ARTÍCULO RELACIONADO



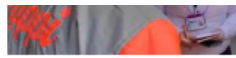
"Hasta que no se consolide la reducción de la inflación, no sería prudente bajar la tasa"

ARTÍCULO RELACIONADO



Malagón ve destrucción de capitalización bursátil como crisis del mercado de capitales

6 BOLSAS
Malagón ve destrucción de capitalización bursátil como crisis del mercado de capitales



trabajadores de Rappi

El viceministro de Relaciones Laborales indicó que el material probatorio que se reúna se podrá en las mesas de diálogo para dar soluciones

MÁS ECONOMÍA >

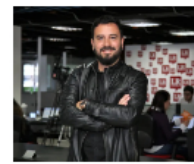
MÁS DE LA REPÚBLICA



HACIENDA
Chile es el país de Latinoamérica con menor riesgo para la banca, según datos de S&P



TRANSPORTE
Los taxistas pueden llegar a triplicar ingresos diarios durante la jornada



GASTRONOMÍA
Conozca cuál es la fecha para el nuevo festival que fusionará el Pizza y el Sushi Master



BANCOS
Prepárese para las festividades y compre sus regalos de navidad con un crédito fácil



ACTUALIDAD
La SIC abrió investigación contra Dimayor y FCF por contratos en el fútbol femenino



TECNOLOGÍA
Desde su salida al mercado, Threads ha perdido más de 79% de los usuarios activos



© 2023, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.
 Cr. 13a 37-32, Bogotá
 (+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE

TODAS LAS SECCIONES

- Agronegocios
- Alta Gerencia
- Análisis
- Asuntos Legales
- Caja Fuerte
- Comunidad
- Empresarial
- Consumo
- Economía
- Empresas
- Especiales
- Eventos
- Finanzas
- Globoeconomía
- Indicadores
- Personales
- Infraestructura
- Inside
- Internet
- Economy
- Obituarios
- Ocio
- Podcast
- Responsabilidad
- Salud Ejecutiva
- Sociales
- Social
- Videos

MANTÉNGASE CONECTADO

- Mesa de Generación de Contenidos
- Nuestros Productos
- Contáctenos
- Aviso de privacidad
- Términos y Condiciones
- Política de Tratamiento de Información
- Política de Cookies
- Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com casosdeexitoabogados.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co