

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Alejandro González

Septiembre 21 de 2010

Calificadoras de riesgo y reformas estructurales: el caso de Colombia

A principios de septiembre de 2010, la calificadora de riesgos Moody's asignó "perspectivas positivas" para la calificación de riesgo soberano de Colombia. Una medida similar fue tomada por Standard & Poor's (S&P) a principios de julio una vez se conoció la elección de Santos como presidente para el período 2010-2014.

¿Son estos movimientos efectos colaterales del buen momento por el cual atraviesa América Latina, donde la hipótesis de la semiseparación respecto de la crisis de los países desarrollados continúa ganando tracción? ¿O es acaso un beneficio de la duda a las grandes expectativas que ha despertado el gabinete (altamente tecnocrático) con el cual se ha inaugurado la actual administración?

Como lo hemos comentado en otras ocasiones, Colombia se ha rezagado en materia de crecimiento y solidez macroeconómica respecto de Chile, Perú y Brasil durante la última década, todos ellos con grado de inversión (reconocido por todas las calificadoras). Curiosamente, nos hemos ido acercando a México (también con grado de inversión), pero más por retracción de ese país que por un avance significativo del nuestro. Cabe recordar que, durante 2003-2007, Colombia creció a ritmos del 5.5% anual y México al 3.4%, mientras que, durante 2008-2010, Colombia lo está haciendo a ritmos del 2.6% anual y México al -2.5% anual. Lamentablemente, ambos países continúan con "zonas fallidas", en donde ha sido imposible que reine el imperio de la ley. Los dos muestran presiones tributarias bajas y elevada inflexibilidad del gasto público (ver Clavijo y Vera, 2010, *Public Sector Deficits in LATAM* en www.anif.org).

Uribe II (2006-2010) optó más por la "ingeniería financiera", con recurrentes canjes de deuda, que por la optimización de su deficiente estructura tributaria. De hecho, el Gobierno Nacional enfrenta una posición de déficit primario (antes de intereses) del orden del -1% del PIB a nivel estructural, cuando la estabilización de su deuda al 30% del PIB exigiría buscar un primario de +1% del PIB.

Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Alejandro González

Debe ser que Moody's y S&P están esperando que el paquete de reformas estructurales anunciadas por el equipo Santos logre dicho objetivo en el futuro cercano. Sin embargo, un análisis detallado nos señala que, infortunadamente, ello no es así, pues el grueso de las medidas sólo tendrán efecto hacia finales de la actual administración (ver cuadro adjunto).

Anif ha venido señalando que el Gobierno ha identificado correctamente los “nudos gordianos” que representan: a) la mala estructura tributaria (4x1.000 y exageradas exenciones); b) las presiones de gasto estructural (universalización de la salud y reversión pensional hacia el régimen de prima media); c) la carencia de una apropiada infraestructura y su deficiente gestión; y d) el alto desempleo y la informalidad. Sin embargo, las acciones esbozadas hasta la fecha se quedarán cortas frente a sus objetivos, especialmente en lo relativo a la estabilidad fiscal y la reducción del desempleo al 8.5% en 2014 (ver *Informe Semanal* No. 1038 de agosto de 2010).

En síntesis, no sería nada saludable para Colombia que por cuenta de la “complacencia” fiscal internacional (dado el deterioro del mundo desarrollado y de los países de la zona bolivariana) nos otorgaran prematuramente el grado de inversión. De ocurrir, Colombia arriesga repetir el sainete que fue trabajarlo duramente en 1990-1994, disfrutarlo brevemente en 1995-1998 y perderlo rápidamente (además por un período prolongado) durante 1999-2010. Es preferible hacer bien las múltiples tareas fiscales, laborales y de gestión en infraestructura para ganarnos en franca lid el grado de inversión, ése mismo que hoy intenta mantener con dificultad México, en donde se descuidaron los frentes fiscales y sociales.

Cronograma de políticas públicas: administración Santos							
	Campaña	2010	2011	2012	2013	2014	Comentario
Reforma Tributaria	NO Reforma	NO Reforma	¿de pronto?				
Exención por reinversión de utilidades	NO Desmonte			Desmonte a petroleras	Desmonte al resto de sectores		
Zonas francas	NO Desmonte					Eliminación uniempresariales	
Privatizaciones	NO Isagen Ecopetrol	¿de pronto?					
		Capitalización					
Balance Fiscal	Equilibrio (Metas primario)	-1.3%	-1.0%	0.2%	0.6%	0.9%	Regla Fiscal operando en 2016
Regalías	Prepago Deuda	Fondos regionales					Operando en 2013

Fuente: elaboración Anif.