



# Desafíos fiscales del próximo gobierno

Armando Montenegro

Marzo, 2018

# Los retos fiscales del próximo gobierno

---

- **La campaña política, como es usual, no gira alrededor de los problemas fiscales**
  - Estos son temas impopulares, técnicos y potencialmente comprometedores para los políticos
  - Nadie que quiera sobrevivir en política se atreve a hablar de sacrificios, estrechez financiera y limitaciones de caja
  - En las campañas se trata de hacer promesas, crear expectativas y sueños de soluciones y redenciones; todo esto cuesta plata
- **Es inevitable que, cualquiera que gane, tendrá que hacer frente al problema fiscal**
  - Puede hacerlo bien o mal, pero algo tendrá que hacer
- **Esta elección presidencial será la primera desde 2002 que se hace en medio de una situación fiscal crítica**
  - En ese año se habían cerrado los mercados y el déficit era muy elevado (comenzó con una emergencia económica que subió impuestos, como López Michelsen)
  - La gente que entiende la situación fiscal, en el país y el exterior, sabe que hay un problema y está atenta a ver cómo lo va a enfrentar el próximo gobierno

# ¿Cuál es el problema fiscal?

---

- **Sin correctivos, el déficit fiscal se acercará al 4% del PIB y se mantendrá en ese nivel por varios años**
  - Este déficit es excesivo, implica un crecimiento explosivo de la deuda pública
  - Es superior al exigido por la regla fiscal (2.2% en 2019; menor en los años siguientes)
  - Aseguraría pérdida calificación de la deuda; el país tendría mayores tasas de interés y menor crecimiento
- **¿De cuánto debería ser el déficit fiscal?**
  - Según la regla fiscal, de 2.2% del PIB en 2019 y de 1.6% y 1.3%, en 2020 y 2021
  - En todo caso, aún si se modificara la regla fiscal, debería ser un déficit que asegure que la deuda no crecerá en forma explosiva
  - Debería estar acompañado de un programa serio de ingresos y gastos; ejecutado por un equipo competente que goce de credibilidad
- **¿Quién vigila que esto se cumpla?**
  - Fedesarrollo, Anif, los analistas y la academia local
  - El IMF y la banca multilateral
  - Las agencias calificadoras de riesgo: Fitch, Moodys y S&P
  - Los inversionistas internacionales tienen el 27% de los TES y participan en los mercados de bonos y acciones

# Advertencias de las calificadoras

---

- **Dos de las tres calificadoras ya han hecho advertencias serias:**
  - S&P redujo la calificación, de BBB a BBB- (Colombia todavía tiene grado de inversión)
  - Moodys mantuvo la calificación en Baa2, pero bajó la perspectiva a negativa (era estable)
  - Es probable que Fitch revisará su calificación en las próximas semanas
  - La razón de los cambios recientes consiste en que las agencias no están convencidas que el próximo gobierno pueda hacer lo que hay que hacer
- **¿Qué les preocupa?**
  - Qué, en lugar de reconocer el problema, los candidatos hablan de más gastos y menos impuestos
  - Hasta ahora los programas presidenciales no han hecho planteamientos serios en términos fiscales
  - La polarización política y la falta de consenso alrededor de los problemas centrales
- **Estas entidades están monitoreando atentamente la situación**
  - Probablemente entienden que en elecciones no se pueden discutir estos temas
  - Analizan los economistas de las campañas y los programas que se hacen públicos
  - Inmediatamente después de elecciones tomarán nota de los primeros movimientos del candidato ganador

# Lineamientos de las posibles soluciones

---

- **Impuestos**

- Reducir exenciones y deducciones tributarias
- Completar las recomendaciones de la Comisión Tributaria
- Reforma completa de la DIAN (para reducir efectivamente la evasión)

- **Gastos**

- Con recortes heroicos no se puede cerrar la brecha
  - Menos celulares, eventos y viajes en primera clase no hacen nada
- Reformas profundas al gasto público
  - Las que se recomiendan en la Comisión del Gasto
  - Presupuesto, Pensiones, salud, subsidios, demandas contra el Estado, competencia en la contratación pública

- **Regla Fiscal:**

- Un cambio en la regla fiscal, si no está acompañado por un plan creíble, en materia de ingresos y gastos, agravaría el problema
- Podría hacerse en el contexto de reformas de ingresos y gastos que muestren que la deuda no explotaría en el largo plazo
- Un cambio sería aceptable si lo realiza un equipo con credibilidad técnica, profesional y política (es decir, que pueda ser implementado en el Congreso)

# Temas principales de la Comisión

---

## Temas transversales

- El proceso presupuestal
- El empleo público
- El sistema de compras y contratación pública
- Los litigios contra el Estado

## Temas sectoriales

- El gasto público en salud
- El gasto público en pensiones y apoyo económico a la vejez
- El gasto público en educación
- El gasto en subsidios a personas, hogares, empresas y productores
- El gasto en defensa y seguridad

# Comentario final

---

- **Las propuestas de la Comisión requieren de capacidad y voluntad política**
  - Exigen cambios constitucionales y legales
  - Tocan intereses creados y enfrentan resistencias
  - Requieren de equipos técnicos sofisticados para prepararlas y defenderlas
- **Esas reformas son indispensables**
  - Tienen un alto impacto fiscal
  - Si se postergan, como se han venido postergando, el problema crecerá en forma explosiva
- **Es necesario que se entiendan:**
  - El primer paso es que se discutan y que haya conciencia sobre su necesidad
  - Sólo así, eventualmente, se podrá lograr un consenso político
  - Se requiere de voluntad política para sacarlas adelante