

# Opinión



**Ricardo Ávila Pinto**  
 ravin@portafolio.co  
 twitter: @ravilapinto

## CARTA DEL DIRECTOR

# Sin margen de maniobra

**T**al como lo determinan las normas, la semana pasada el Ministerio de Hacienda radicó en el Congreso el proyecto de ley de presupuesto para la vigencia del 2019. Aunque su ejecución le corresponderá al Gobierno entrante, por esas cosas del calendario, la elaboración del mismo estuvo a cargo de la administración saliente.

La experiencia de transiciones similares hace altamente probable que la iniciativa sea sometida a una cirugía profunda cuando comience la discusión de fondo en el Capitolio, en cuestión de semanas. A fin de cuentas, las prioridades no son las mismas y el que llega desea incluir partidas que reflejen las promesas de campaña, independientemente de que el margen de maniobra sea estrecho.

Así un comunicado expedido el viernes por la Casa de Nariño reitera que el ejercicio de planeación de ingre-

sos y gastos para el año que viene es "fiscalmente responsable", los observadores ya comenzaron a señalar los elementos más destacables de la propuesta. En primer lugar, salta a la vista que la cifra total muestra un crecimiento de casi el 11 por ciento, pues pasa de 234 a 259 billones de pesos.

La causa de un incremento que supera, con creces, la expansión nominal prevista para la economía colombiana, es el servicio de la deuda, que experimenta un salto de 39 por ciento, superando los 66 billones de pesos. Como el renglón de funcionamiento también sube en 7 por ciento, la gran damnificada es la inversión, que se reduce en más de 9 por ciento, lo que equivale a un recorte cercano a 3,6 billones de pesos.

Aunque es encomiable que la educación sea el renglón que recibe las asignaciones más grandes, o que la salud sea la rama que tendrá la mejora porcentual de



**El proyecto de presupuesto radicado hace unos días será modificado, pero ya es claro que la estrechez será la norma".**

mayor tamaño, otras áreas sensibles se verán afectadas, como es el caso de la agricultura. Es previsible, por lo tanto, que quienes integren el nuevo gabinete tratarán de defender el espacio que tenían y de, inclu-

so, involucrar a la Casa de Nariño en la discusión.

De otro lado, es de imaginar que la proyección de ingresos tributarios también será examinada con lupa. Dado el mediocre comportamiento de los recaudos de impuestos en el 2018 —que posiblemente obligue a un recorte presupuestal antes de diciembre—, habrá quien diga que para el próximo año se están haciendo cuentas alegres, a pesar de que la mejora en los precios del petróleo implicará que los impuestos que pagan las empresas del sector extractivo suban y que Ecopetrol gire una buena suma por concepto de dividendos.

No obstante, aquí la mayor fuente de incertidumbre es la reforma con la cual se ha comprometido el presidente electo, orientada, en principio, a disminuir la carga de las personas jurídicas y a crear estímulos para diversas actividades. Para que la propuesta no obliguen a la administración

Duque a apretarse el cinturón desde el primer momento, habría que encontrar fuentes de fondos adicionales, sobre todo si la intención es cumplir con la regla fiscal que plantea una reducción cercana a los 7 billones de pesos en el déficit del 2019.

Y aunque en la ciudadanía ha calado el mensaje de que cuadrar las cuentas será fácil si se reduce la publicidad oficial y se elimina la conocida 'mermelada', en la práctica las cosas no serán tan sencillas. El motivo es que aquello que los economistas describen como la inflexibilidad del gasto, es verdad.

De tal manera, Alberto Carrasquilla, quien ya conoce estas lides, deberá convencer no solo a sus colegas de gabinete, sino a su jefe, de que existe, en la práctica, una notoria camisa de fuerza. Si bien se podrán trasladar unas partidas aquí y otras allá, el gobierno de Duque descubrirá pronto que una cosa es lo que se dice cuando se buscan votos y otra cuando toca enfrentarse a la realidad. Una realidad en la cual la estrechez será la norma y no la excepción.

## La Ocede valida a Piketty

**Beethoven Herrera Valencia\***

**P**ese a que los activos fijos son una evidente forma rentable de inversión, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (Ocede-Oecd, por sus siglas en inglés) advierte que las empresas no están invirtiendo en sus utilidades, lo cual afecta el crecimiento.

El último número del *Economic Outlook Ocede*, muestra que, a pesar de que la rentabilidad de los activos fijos oscila entre el 10 y el 14 por ciento en Estados Unidos, Alemania y Holanda, así

como a los bajos tipos de interés, no hay un aumento significativo en la inversión, como era de esperarse. La Ocede sugiere que para mantener niveles de crecimiento similares a los que precedieron a la crisis, la inversión entre el 2018 y el 2019 debería situarse alrededor del 12 por ciento.

La Ocede, organismo al cual Colombia acaba de ingresar, explica que las corporaciones en países como Estados Unidos optan por fusionarse o comprar compañías competidoras en lugar de invertir en activos nuevos, lo cual cuestiona la efectividad de las políticas de incentivos fiscales como estímulo para la inversión y el empleo. El informe sugiere que se requiere mayor protagonismo de



**Pese a que los activos fijos son una evidente forma rentable de inversión, la Ocede advierte que las empresas no están invirtiendo en sus utilidades, lo cual afecta el crecimiento".**

las políticas fiscales para reactivar la demanda frente a las recesiones mediante inversión pública, pues la política monetaria no funcionará bien en presencia de bajas tasas de retorno de las inversiones.

Es común pensar que la tecnología reduce la participación del ingreso de los trabajadores, pues la robótica y automatización implican una alta inversión. Sin embargo, la Ocede no comparte tal explicación y muestra que las tasas de rendimiento no han reaccionado a los bajos tipos de interés y la participación del trabajo ha descendido. Tal conclusión coincide con estudios de la Universidad de Greenwich, los cuales muestran que la tendencia a la reducción en el in-

greso de los trabajadores se explica más por el debilitamiento de los sindicatos y la negociación colectiva que por la incorporación de tecnología.

Por ello, recomienda aumentar la inversión en educación, cualificación e infraestructuras públicas, contrario al paradigma neoliberal que se concentra en la flexibilización laboral y el debilitamiento de la capacidad negociadora de los trabajadores, agravando las desigualdades. Es notable que las conclusiones de la Ocede coincidan con la afirmación de Thomas Piketty, en su libro *El capital en el siglo XXI*, de que la tasa de rentabilidad del capital es sistemáticamente mayor que el crecimiento del PIB.

Cierra la Ocede su documento, proponiendo impulsar la demanda agregada y el crecimiento por medio del aumento de salarios en lugar de inundar las empresas con recursos financieros que no canalizan hacia la inversión productiva. Asimismo, recomienda aumentar los salarios en vez de expandir la deuda pública y privada. Sugiere también fortalecer la capacidad negociadora entre los trabajadores y las organizaciones, pues esto generaría una demanda más sólida, y dinamizaría el crecimiento con una mayor capacidad productiva que puede contribuir a disminuir las desigualdades.

\*Profesor de las universidades Nacional y Externado  
 beethovenh@hotmail.com

## Portafolio

El Tiempo Casa Editorial  
 www.portafolio.com

Copyrights © 2016.  
 EL TIEMPO Casa Editorial S.A.

Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

**Director**  
 Ricardo Ávila Pinto  
 ravin@portafolio.co

**Subeditores**  
 César Augusto Giraldo Briceño  
 Luisa Constanza Gómez Rodríguez  
 Néstor Alonso López  
 Rubén López Pérez

**ECONOMÍA Y NEGOCIOS**  
 Constanza Gómez  
 Andrés Cárdenas  
 María Camila González

**Sala de Redacción**  
 Gabriel Florez  
 Sebastian Londoño

**Alfonso López Suárez**  
 Andrés Felipe Quintero

**Editor Portafolio.co**  
 Pedro Miguel Vargas Núñez

**Director Gráfico**  
 Beiman Pinilla

**Infografía**  
 José Alirio Díaz

**Gerente Portafolio**  
 María Cristina Amaya Hoyos  
 marama@eltiempo.com  
 Tel.: 2940100 Ext.: 2860

**Subscripciones**  
 Bogotá: 3538888  
 Línea Nacional:  
 01 8000 118080  
 Medellín: 2507988  
 Cali: publicidad: 6836000

**Editor adjunto**  
 Jefe temático  
 Jhon Jairo Martínez

**Subeditora de Opinión**  
 Rosa María Cárdenas Lesmes

**PERIODISTAS EN COLOMBIA**  
 Medellín: Jorge García  
 Bucaramanga: Félix Quintero

**Oficinas de EL TIEMPO**  
 Cali: José Valencia  
 Ibagué: Fabio Arenas

**Concepto Gráfico y Diseño Editorial**  
 Diana Yamile Acosta G.  
 Dario Forero Aldana

**Diseño y Diagramación**  
 Diana Yamile Acosta G.  
 Edwin Puentes Martínez

**Colaboradores**  
 Beethoven Herrera  
 Augusto Galán S.  
 Mauricio Cabrera  
 Sergio Calderón y  
 Hembert Suárez

**Oficina de redacción, administración y ventas**  
 Avenida Calle 26 No. 68B-70  
 Bogotá, Colombia. Tel.: 2940100

**Servicio al lector**  
 Bogotá: 6687155  
 Barranquilla: 511077  
 Ibagué: 610799  
 610790  
 Comutador: 2940100