



Economía.

## Minimizar riesgo fiscal por Covid, otro reto en que se trabaja

Redacción Economía Bogotá Abril 07, 2020 - 11:55 AM



Foto archivo Anadolu

Los riesgos fiscales del país se han incrementado este año por culpa del Covid-19. Sin duda el mayor aislamiento de la población desacelera más la economía y hace que el Gobierno eche mano a más recursos que antes o estaban previstos para otros menesteres, como pagar deuda externa, o cumplir con los compromisos de la regla fiscal de 2,2% en 2020.

Hoy sin embargo, las cuentas fiscales también se enfrentan a un escenario desafiante caracterizado por menores precios del **petróleo**, contracción en la actividad doméstica y las medidas necesarias para contener el Covid-19. Cabe recordar que el efecto total de la reducción de los precios del **petróleo** se sentirá en 2021 a través de menores dividendos de **Ecopetrol** y menores impuestos de renta. El efecto esta vez será más moderado en comparación con 2014-2016, pues los ingresos fiscales relacionados con el **petróleo** fueron de 1.5% del PIB en 2019 (-10% de los ingresos fiscales totales) frente a 2.2% del PIB (-20% de los ingresos) en 2013. Sin embargo, es probable que el gobierno pierda -1% del PIB en ingresos relacionados con el **petróleo** en 2021, lo que sigue siendo significativo, no en vano por cada US\$10 que baje el barril de crudo, representa 0,5% del PIB”.

### Menor recaudo

De acuerdo con los analistas de Credicorp, “las finanzas públicas se verán afectadas este año por un menor recaudo tributario en medio de la caída de la actividad económica y el plan fiscal recientemente presentado por 1.5% del PIB para hacer frente a la emergencia sanitaria. En cuanto a lo primero, estimamos que, de acuerdo con los parámetros de la regla fiscal, la contracción prevista de la economía aumentará el déficit fiscal en aproximadamente 1% del PIB. Así, la combinación de los dos efectos nos lleva a pronosticar un déficit fiscal de al menos 4.5% del PIB en 2020, muy por encima de la meta inicial de 2.2% del PIB y de lo materializado en 2019 (2.5%)”.

Sostiene Credicorp que “no descartamos que el **Ministerio** de Hacienda se vea obligado a tomar acciones adicionales para hacer frente a la situación actual del Covid-19. De hecho, opinamos que la política fiscal es el instrumento fundamental para evitar un deterioro más profundo de lo previsto de la actividad económica y las condiciones sociales. El factor limitante puede ser la calificación soberana, especialmente después de los movimientos de S&P y Fitch que dejaron la nota en BBB- con perspectiva negativa, implicando que el país está al borde de perder el grado de inversión”.

Señalan los economistas que “en general, estos movimientos han dejado al Minhacienda entre la espada y la pared, ya que las agencias advirtieron que la calificación puede ser recortada si no se adoptan medidas para estabilizar la economía, mantener las perspectivas de crecimiento y limitar el crecimiento de la deuda neta del gobierno general. Todo esto podría resultar incompatible, al menos en el corto plazo, ante la potencial necesidad de hacer un esfuerzo adicional para sostener la economía”.

### La deuda

El **ministro** de Hacienda, Alberto Carrasquilla, ha declarado que es inconveniente aumentar aún más los ratios de deuda, por lo que el gobierno utilizará los recursos disponibles en fondos regionales y de estabilización mediante préstamos intragubernamentales (FAE y Fonpet) para financiar el plan fiscal de estímulo, lo que es un anuncio favorable para evitar un fuerte importante deterioro en las cuentas públicas y, por lo tanto, futuras rebajas en la calificación.

“En cualquier caso, la posible necesidad de más recursos en los próximos meses para hacer frente a la crisis actual tendría que abordarse con medidas destinadas a aumentar los ingresos permanentes para evitar un mayor aumento de la deuda y la pérdida del grado de inversión en los próximos 12-18 meses. Esto representa un escenario desafiante, ya que no estamos seguros de que una propuesta para aumentar los impuestos sea una opción lograda en este momento. Por su parte, esperamos que Moody’s reduzca la perspectiva de la calificación BBB en el futuro. En general, los retos fiscales se incrementaron de manera importante y 2021 podría ser aún más desafiante en medio de los bajos precios del **petróleo**”, sostienen los analistas financieros.

0 comentarios

[Inicie sesión](#) o [regístrese para enviar comentarios](#)

Compartir en

