

14,4%

subieron en julio las ventas de  
carros nuevos en China.

MARTES

# PORTAFOLIO

EL DIARIO DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

## ‘El Citi será el banco del comercio exterior’

El presidente de la entidad en el país, Bernardo Noreña, dijo que el plan local incluye abrir más oficinas.

Tras superar la crisis de los últimos dos años, el grupo Citibank tiene clara su nueva estrategia en todo el mundo, incluida su operación en Colombia.

El presidente de la entidad en el país, Bernardo Noreña Ocampo, le dijo a POR-



• Bernardo Noreña, presidente del Citibank en Colombia.

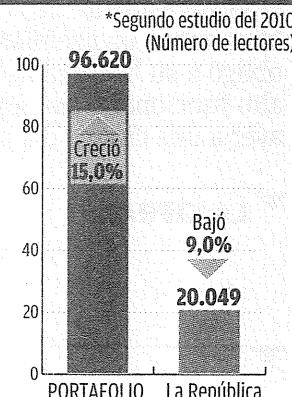
## PORTAFOLIO consolida liderazgo

El diario de economía y negocios PORTAFOLIO, de Casa Editorial El Tiempo, consolidó su liderazgo entre la prensa económica del país, en la segunda ola de la Encuesta General de Medios (EGM). El crecimiento fue del 15 por ciento, al llegar a 96.620 lectores, contra 22.000 de la competencia, el diario *La República*, que tuvo una caída del 9 por ciento. PORTAFOLIO también es líder en la edición Fin de Semana.

La EGM ratificó que *El*

### LECTURABILIDAD DIARIA DE PRENSA ECONÓMICA

Fuente: EGM



Precio al público \$ 1500

Una publicación de Casa Editorial

EL TIEMPO Bogotá, Colombia

10 de agosto de 2010

ISSN 0123-6326 • Año 16, número 3654

[www.portafolio.com.co](http://www.portafolio.com.co)

## 8 HIDROITUANGO EPM confirma acuerdo con IDEA

La empresa de servicios públicos de Medellín construirá la hidroeléctrica.

## OPINIÓN

### EDITORIAL

#### ¿Más plata prestada?

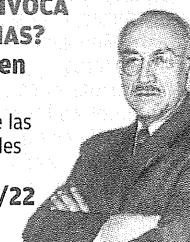
Los mayores gastos para el 2010 se financiarían con deuda pública. /22

#### ¿SE EQUIVOCÓ HABERMAS?

**Beethoven**

**Herrera**

Profesor de las universidades Nacional y Externado /22



## Brújula

## Cita en San Pedro Alejandrino

La cita programada para mañana en la Quinta de San Pedro Alejandrino en Santa Marta, que reunirá por primera vez a Hugo Chávez y a Juan Manuel Santos, tiene un enorme significado. Para comenzar, porque Caracas rompió relaciones con Bogotá en julio, como retaliación a las denuncias hechas en el seno de la Organización de los Estados Americanos sobre presencia de campamentos guerrilleros en suelo venezolano. Pero además, porque puede conducir a una normalización de las relaciones después del tenso clima de los últimos tiempos.

Semejante posibilidad ha despertado las esperanzas de una mejora en la situación de la frontera y en el balance de algunos sectores exportadores. De un lado, es conocido que el empeoramiento de la situación en los municipios limítrofes con el país vecino llevó a decretar el estado de emergencia, con base en el cual se dictaron varios decretos en los que se disminuyó el IVA y se flexibilizaron los requisitos para el establecimiento de zonas francas. Del otro, hay un elevado monto de cartera pendiente que se acerca a los 800 millones de dólares y cuya normalización le caería muy bien a un puñado de empresas.

Además, está el tema comercial. Y es que según el Dane, las ventas a Venezuela llegaron a 760 millones de dólares en el primer semestre del 2010, muy por debajo de los 2.686 millones registrados en igual periodo del año pasado. Debido a ello, las exportaciones no tradicionales continúan de capa caída.

No obstante, el Gobierno Santos ha dicho que ese no puede ser un objetivo en sí mismo. El motivo es que el interés nacional está por encima del comercial y para que se restablezca el intercambio de productos, tiene que recuperarse la confianza perdida. Dicho de otra manera, Colombia no puede caer en el chantaje del pasado si va a arreglar una relación que es importante, pero cuya prioridad no es la caja registradora.



Mensajes al Director:  
ricavi@portafolio.com.co

## Editorial



*En lugar de buscarle correctivos inmediatos al déficit fiscal, el nuevo Gobierno ha dicho que aumentaría el presupuesto de gastos para el 2010 y que dicho incremento se financiaría con deuda pública.”*

## ¿Más plata prestada?

En las declaraciones que ha dado, tanto antes como después de posesionarse como nuevo ministro de Hacienda, Juan Carlos Echeverry ha evitado mencionar el tema tributario como una prioridad inmediata. De hecho, el funcionario ha insistido que en la presente legislatura los esfuerzos del Ejecutivo estarán concentrados en tres áreas en materia económica: impulsar la propuesta de regla fiscal, orientada a ahorrar parte de los recursos de la bonanza minera y energética; establecer un marco estatutario para arreglar el desbarajuste de la salud; y conseguir una profunda reforma al régimen de regalías, que le daría fondos adicionales a los programas de infraestructura e innovación. Aparte de eso, en los próximos días debería llegar al Congreso un proyecto que impulse la creación de empleo y que incluiría una rebaja en las cargas parafiscales si se contrata un joven por primera vez, al igual que estímulos para las empresas que amplíen su nómina.

Para lograr sus objetivos, el Gobierno cuenta con una amplia mayoría en el Capitolio. Mayoría que, por cierto, está empezando a quejarse, porque siente que la repartición de la torta burocrática no va a tener lugar y que la meritocracia puede desembocar en el cierre de las puertas de la administración para un buen número de recomendados políticos. No obstante, aún en medio de las protestas, es indudable que el presidente Santos tiene todas las posibilidades de hacer triunfar su agenda, tal como ha sido tradición en Colombia, incluso con gobiernos débiles.

Por tal motivo, varios analistas se han sorprendido al saber que una posible reforma de impuestos no va a tener lugar, por lo menos en el corto plazo. Para comenzar, es conocida la promesa hecha durante la campaña en el sentido de no aumentar tarifas. Pero esa camisa de fuerza parecería ser más estrecha aún, más allá de interés abstracto en una modernización.

Esa posición suena razonable, de no ser por el elevado saldo en rojo de las finanzas públicas, que superará los 23 billones de pesos en el 2010. Con un déficit que equivale al 4,5 por ciento del Producto Interno Bruto y en un mundo que es menos tolerante a esas

brechas, lo lógico sería buscar maneras de disminuir el faltante. De hecho, esa fue una de las razones por las cuales el proyecto de presupuesto nacional para el año que viene contempló un incremento moderado en los gastos estatales, ante la poca dinámica de los ingresos gubernamentales.

El problema es que ese modelo le recorta las alas al presidente Santos, cuyo buen comienzo ha generado grandes expectativas, no sólo por el tono general de su discurso de inauguración, sino por promesas como duplicar la cantidad de subsidios de vivienda o recortar sustancialmente los índices de pobreza. Debido a ello, un paso lógico sería el de tratar de aumentar los recaudos, aun con las limitaciones que se impuso. Dentro de las opciones recomendadas por los técnicos están la de limitar las exenciones y deducciones que le costaron más de 7 billones de pesos al fisco el año pasado, a sabiendas de que un buen número de grandes contribuyentes que firmaron contratos de estabilidad jurídica se encuentran protegidos de cambios en la ley.

Otros, como es de imaginar, quisieran ir más lejos. La razón de fondo es que el llamado esfuerzo tributario del país, que mide los recaudos como proporción del PIB, es de 18,4 por ciento, según cálculos de Cepal. Dicha cifra no sólo es la mitad de la que existe en la Ocde (el club de naciones ricas al que quiere pertenecer Colombia), sino que es muy inferior a la de Brasil, Argentina o Chile. Incluso, cuando ese indicador se filtra con el del ingreso por habitante, el resultado es mucho peor. Esos hallazgos vuelven a confirmar que, en contra de la creencia popular, la carga impositiva de los colombianos es baja y está mal distribuida.

Pero en lugar de buscar correctivos inmediatos, el nuevo Gobierno ha preferido otro camino. Echeverry ha dicho que el presupuesto sería adicionado en dos billones de pesos que irían a apuntalar la inversión estatal y que serían financiados con más deuda pública, lo cual, sin duda, caerá como un baldado de agua fría. Puesto de otra manera, las cinco locomotoras del progreso podrán salir de la estación, pero la carillera comenzará a construirse con plata prestada.



BEETHOVEN HERRERA V.  
Profesor de las Universidades  
Nacional y Externado  
beethovenhv@yahoo.com



*La tardía reacción alemana no se explica por un posible mal funcionamiento del sistema político alemán, sino que el Gobierno de la canciller Merkel preveía un alto costo político por salvar a países como Grecia, de cuya conducta económica había serios reparos.”*

## ¿Se equivoca Habermas?

En su artículo publicado en *El País*, Jurgen Habermas sostuvo que, la crisis del euro se generó por la demora del Gobierno alemán en decidir respecto del rescate que finalmente se adoptó frente a Grecia. El profesor Vicenç Navarro, catedrático de políticas públicas de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, ha publicado un artículo en el que critica el enfoque de Habermas por considerarlo limitado.

Es verdad que la decisión europea de rescatar a Grecia tardó varios meses, implicó una pérdida de confianza en el euro y en la capacidad del sistema europeo para salvar a uno de sus miembros, pues se temía que dicho salvamento generara una cascada de conductas irresponsables por parte de gobiernos que, confiados en la ayuda, actuaran irresponsablemente.

La presión sobre el euro condujo a su devaluación, y hubo severas críticas a la ausencia de un mecanismo de emergencia en el sistema europeo. Cuando se diseñó la unión monetaria se impuso la posición alemana de no dejar abierta la posibilidad de ayuda, por temor a inducir el mencionado riesgo moral. Los proble-

mas en Grecia, Portugal, Irlanda y España, insolubles sin ayuda externa, muestran que tarde o temprano será necesario adoptar un mecanismo de rescate.

Resulta claro que la tardía reacción alemana no se explica por un posible mal funcionamiento del sistema político alemán, sino que el gobierno de la canciller Merkel preveía un alto costo político por salvar a países como Grecia, de cuya conducta económica había serios reparos, ya que a parte de gastar en exceso y tributar escasamente, maquinaban sus cifras fiscales.

Dichos debates dilataron el rescate griego, y finalmente se recurrió a la ayuda del Fondo Monetario Internacional, lo cual supone que el sistema europeo no es autosuficiente; todo ello con el agravante de que el FMI ofreció a Grecia condiciones de ajuste más laxas que las que se imponen en la unión monetaria europea, donde los topes de déficit fiscal, deuda pública e inflación están establecidos por el pacto de convergencia.

Frente a las tesis de carácter filosófico y político de Habermas, el profesor Navarro considera que Alemania ha vivido un periodo exitoso, apo-

yada en los mercados de los países comunitarios. Su alta competitividad reposa en el hecho de que ha mantenido los aumentos salariales por debajo de los incrementos en la productividad y dos terceras partes de las exportaciones alemanas se dirigen a Europa, generando un elevado superávit. Esos beneficios deberían dirigirse a mejorar la capacidad de consumo de los ciudadanos alemanes, según propuesta del ex ministro de economía Oskar Lafontaine, pero esta iniciativa no fue acogida por el entonces canciller Gerard Schröder, por lo cual finalmente se impuso un reciclaje de dicho excedente a través de las entidades financieras, hacia préstamos y colocaciones en los bancos de Grecia, Portugal y España.

La renuencia de los gobiernos de estos países a aumentar los impuestos o reducir el gasto los condujo a preferir financiarse con deuda externa, en este caso, preferentemente de origen alemán. En tales condiciones los bancos alemanes se encontraron con una gran cartera en países altamente riesgosos, por lo que la decisión de salvar a Grecia era, finalmente, un salvamento hacia la propia economía alemana.

## VITAMINAS...

“Enfrentar lo que uno ama con lo que uno odia es una peste para la mente.”

SENG - T'SAN

“No es que tenga miedo de morirme. Es tan sólo que no quiero estar allí cuando suceda.”

WOODY ALLEN