

## Recuperación económica:

### NI MUCHO QUE QUEME AL SANTO...

A pesar de que la economía entró en una fase de recuperación, y de que los pronósticos hacia el futuro son alentadores, la Asobancaria considera que el crecimiento económico del 3% estimado para 1997, resulta insuficiente frente a la necesidad de ingresos y de empleo que afronta el país en estos momentos.

Resulta imperioso que la economía crezca sostenidamente por encima del 5%; un aceptable nivel de actividad económica permitiría frenar el deterioro de las fuentes de generación de empleo y reducir la desigualdad social. Pero consideramos que ese crecimiento debe darse sobre unas bases sólidas, que lo hagan sostenible en el tiempo.

Es necesario que las autoridades tomen las medidas necesarias para evitar que la economía colombiana entre en otra fase de la montaña rusa que caracterizó el manejo económico de comienzos de los noventa. No tendría sentido, con el afán de la reactivación, montar a la economía en otro *boom* de gasto como el vivido en 1992.

Así mismo, consideramos que una situación económica más favorable para el sector privado en los próximos dos años, abrirá el espacio propicio para que el Gobierno realice un ajuste fiscal con

un menor riesgo de causar una desaceleración generalizada de la economía.

### Un balance regular

Después de casi dos años de desaceleración económica, en el segundo semestre de 1997 se evidencian importantes síntomas de recuperación. A pesar del avance que representa la reversión de la tendencia descendente del ciclo económico, el pobre desempeño de algunos sectores clave para la generación de empleo, como la industria (sin café) y la construcción (sin obras públicas), no deja de ser inquietante.

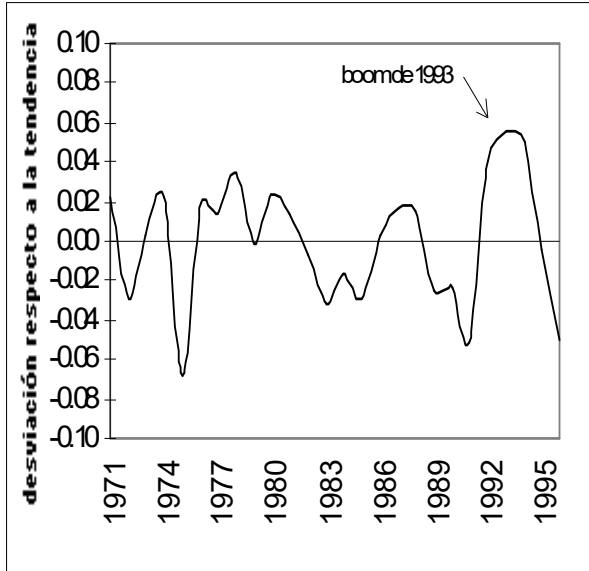
Aunque son diversos los factores que contribuyeron al repunte observado en el segundo semestre, consideramos que el fundamental fue el mantenimiento de una tasa de interés real cercana al 4.5% a lo largo de 1997; esa situación ha permitido aliviar la posición financiera del sector real, y propiciar una reactivación de las fuentes de demanda.

### Gradualidad y prudencia

La Asobancaria considera que es necesario mantener un nivel moderado de las tasas de interés con el fin de consolidar la recuperación de la demanda privada, y evitar la aparición de un nuevo *boom* de crédito como el observado en 1993 (Gráfico 1). Confiamos en que la autoridad monetaria no repetirá los errores del pasado.

### Gráfico 1

### Ciclo de la demanda interna



Fuente: DANE. Cálculos Asobancaria.

De nada serviría permitir que la economía creciera por encima del 5% con base en estímulos monetarios a la demanda, si a la vuelta de un año el Banco de la República tiene que subir las tasas de interés causando una “recesión a la colombiana” como la vivida recientemente.

### Hacia un ajuste menos doloroso

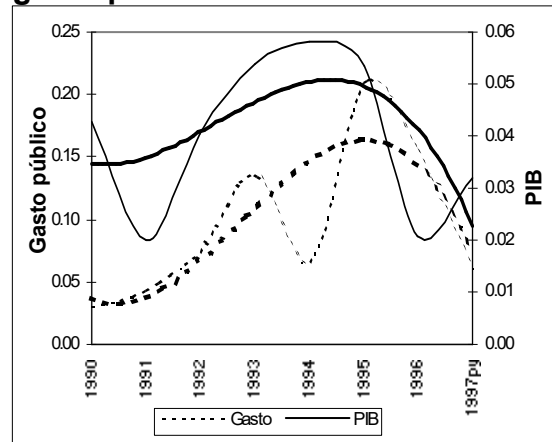
La coyuntura de los dos próximos años, al menos a nivel económico, será propicia para emprender el ajuste de las finanzas públicas. Si se empieza a hacer en 1998, éste será menos costoso para la actividad económica, puesto que los posibles costos podrán ser compensados con el mayor nivel de actividad previsto para el sector privado.

Aunque somos conscientes de las limitaciones de orden legal que enfrenta el Gobierno para hacer el

ajuste estructural de las finanzas públicas en el corto plazo, sería conveniente la adopción de medidas que aliviaran parcialmente la situación fiscal del país.

Tal como lo ha propuesto la Asobancaria, el Gobierno podría eliminar los fondos de cofinanciación, y aplicar con mayor rigurosidad las disposiciones contempladas en la ley 344 de diciembre de 1996, en lo referente a la racionalización del rezago presupuestal. Al mismo tiempo, el ejecutivo debería seguir insistiendo en la discusión y aprobación en el Congreso del Proyecto de Acto Legislativo No. 05, mediante el cual se quiere superar la inflexibilidad del gasto público.

### Gráfico 2 Comportamiento procíclico del gasto público



Fuente: D.N.P. Cálculos Asobancaria.

Nos unimos a las voces de preocupación sobre las posibles consecuencias que puede acarrear un deterioro mayor de las finanzas públicas en 1998. La adopción de medidas de tipo correctivo en el mediano plazo, y el impulso de las

reformas estructurales, brindarán a la comunidad financiera internacional y al sector privado señales inequívocas sobre la estabilidad y fortaleza del proceso de reactivación de la economía colombiana.