

# Nuevo llamado de atención de Fitch a Colombia

El desajuste de Ingresos, sumado al golpe por la migración venezolana, estarán en su radar.



Agencia

POR: PORTAFOLIO - ABRIL 24 DE 2019 - 09:41 PM.

Que la firma calificadora de riesgo Fitch no es optimista con Latinoamérica no es ningún secreto. Y aunque la firma tiene buenas perspectivas económicas para Colombia, vuelve a dejar claro que va a seguir muy pendiente de la situación fiscal del país, y más ahora con el impacto que supone la migración que proviene de Venezuela.

(¿Qué son las calificadoras de riesgo y por qué le importan a Colombia?)

De acuerdo con Richard Francis, líder de la calificación de Colombia y Venezuela de Fitch Ratings, "el ajuste en cuanto al déficit fiscal de Colombia ha sido lento y no hay que dejar de lado que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal cambió la meta por la situación con Venezuela. No vemos problema en que llegue al objetivo de 2,7% de 2019, pero para 2020 necesita encontrar un 1% del PIB más de ingresos y en 2021 y 2022 un 2%, lo cual no es fácil".

Es por esto que Francis puso de relieve que conforme la situación fiscal no mejora y la crisis de Venezuela puede seguir empeorando, la calificadoradora no perderá de vista a Colombia.



Richard Francis, director de Calificaciones Soberanas de Fitch para América Latina. [ver foto completa](#)

"Estos aspectos como el ajuste, la deuda, el crecimiento y el tema externo son los que miramos, y este tipo de huecos son los que pueden llevar a una rebaja de calificación. Vamos a ver cómo Colombia arregla la situación, pues esta no es nueva. Puede vender activos, como el caso de **Costa Rica**, pero eso no es algo estructural. Y el problema es que esto no es solo de credibilidad, pues si miramos la deuda, el año pasado creció del 34% del PIB al 47%, por lo que tampoco está estabilizada", agregó Francis.

Al menos, desde el punto de vista del crecimiento económico, el experto de Fitch resalta que Colombia está cerca de su potencial de avance para el PIB, el cual está en torno al 3,5%. En este sentido, la firma estima que para este año la producción nacional tendrá un avance de 3,3%.

Pero el pobre desempeño del resto de Latinoamérica no ayuda. "Vemos un mejor crecimiento en varios países, pero indudablemente menor que al principio de esta década. Igualmente, la inversión extranjera es menor, y eso es un riesgo para toda la región. Prueba de esto es que ningún país tiene perspectiva positiva, y en 2017 y 2018 se han bajado muchas más veces las calificaciones que las que se han incrementado", apuntó el directivo de Fitch.

(El país, en riesgo de recorte de calificaciones de Fitch y Moody's)

Esto, según su informe, se debe a que los países latino siguen empeorando porque no se han logrado los ajustes necesarios, la deuda sigue en aumento y muchas de las políticas macroeconómicas no terminan de convencer.

## SITUACIÓN DE VENEZUELA

El líder de la calificación de Colombia y Venezuela de Fitch Ratings también analizó la situación del país vecino, y ante el desplome que está presentando su producción de petróleo, Francis indicó que seguirá cayendo. "Es un país que está en depresión, su PIB ha caído más de un 50% en los últimos 5 años y, aunque pensamos que este año iba a tener mejores datos, las sanciones y los apagones han agravado la situación. Vemos que el país puede estar produciendo hoy ya unos 700.000 barriles diarios de crudo, y que habrá un piso de unos 500.000 barriles este año. Realmente volver a sus niveles previos va a ser muy difícil".

Por último, Francis aseguró que no ve una rápida solución de la crisis de Venezuela, la cual "quizá solo pueda cambiar si Estados Unidos interviene, pero es algo que creo que Trump no quiere hacer".

RECOMENDADOS

RELACIONADOS

DOING BUSINESS

Nueva edición de la revista Doing Business

Última actualización: abril 24 de 2019 - 02:48 p.m.

ECONOMÍA El plan para potencializar el ADN empresarial en los colombianos

ECONOMÍA Colombia buscará aprovechar la crisis de la fibra por la crisis en China

IMPRESAS CNN, tras un allanamiento en Colombia, pasa al negocio de la tarta

REPORTAR ERRORES

IMPRESAR

TE PUEDE GUSTAR

Perú - ¿Hasta qué punto es viable? ¿Aprovable?

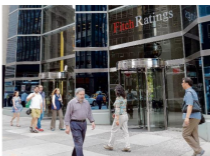
Guayaquil para Bogotá: vuelos baratos desde \$ 77.000

Vuelos a precios bajos desde Colombia

Siga bajando PARA ENCONTRAR MÁS CONTENIDO

# 'El país, en riesgo de recorte de calificaciones de Fitch y Moody's'

Un informe del BBVA Research concluyó que se tendrán en cuenta el desempeño de las cuentas fiscales y la estrategia de financiamiento desde 2020.



Probablemente haya una rebaja en una de las calificadoras. Sin embargo, no creemos que vayamos a perder el grado de inversión.

Agencia

POR: PORTAFOLIO - ABRIL 24 DE 2019 - 09:38 PM.

El pulso fiscal que vive el país este año y con el cual tendrá que lidiar también el próximo año está siendo revisado con lupa por la calificadoras internacionales, dos de las cuales podrían darle un leve castigo a Colombia.

Se trata de Fitch Ratings y Moody's, las cuales -según el informe Situación Colombia Primer Trimestre 2019 del BBVA Research- tienen entre caja y caja al Gobierno colombiano, sobre todo por tres aspectos: el desempeño de las cuentas fiscales, los anuncios de ajustes de gasto público para 2019-2020 y a la estrategia de financiamiento a partir del 2020.

De hecho, Juana Téllez, economista jefe del banco, aseguró: "Vemos que tenemos una economía en la que el déficit en cuenta corriente se está abriendo, donde hay incertidumbre fiscal y las calificadoras han hecho muchos pronunciamientos recientemente, destacando que están muy pendientes de esta situación".

(Lea: Banca, mejor pero pendiente de la volatilidad externa: Fitch)

Y agregó que "hay un riesgo que hay que tener en cuenta, y es que nos bajen la calificación. Hay dos calificadoras que nos tienen en BBB y probablemente haya una rebaja en calificación. Sin embargo, no creemos que vayamos a perder el grado de inversión".

## LEVE CASTIGO

Vale recordar que Fitch y Moody's son las dos que tienen al país con dicha nota, en tanto que la de Standard & Poor's se encuentra en BBB- desde finales de diciembre del 2017, cuando se la rebajó de BBB.

El escenario para el país se empieza a nublar levemente por cuenta de estos anuncios, sobre todo porque según el análisis hecho por los directivos del BBVA Research, las reservas que tienen las calificadoras podrían desencadenar un efecto en los inversionistas, quienes podrían ser más exigentes con las condiciones de entrada al país.

(Lea: Fitch Ratings ratificó nota BBB, estable, de Colombia)

A pesar de lo anterior, "es posible que durante el 2019 se dé una mayor entrada de capitales de portafolio, concentrada durante el primer semestre del año, por la reducción de la tasa impositiva (de 14% a 5%) a los rendimientos de esta inversión externa, que se aprobó en la ley de financiamiento, y en ausencia de incertidumbre electoral este año", señaló.

Ahora, si bien las previsiones de posibles bajadas de notas crediticias del país podría llevar a que se tenga que pagar más dólares, la "buena noticia" que envía Téllez es que Colombia mantendrá su grado de inversión, es decir, conservará la confianza internacional que tiene desde unos siete años.

(Lea: Piensan tenernos sobre el déficit fiscal con la Ley de Financiamiento)

En cualquier caso, el cumplimiento de la meta de déficit fiscal que se tiene para este año (2,4%) será determinante para reducir el impacto de la política fiscal sobre las posibles revisiones de las calificadoras.

En este punto también será clave que el Gobierno "sea muy claro en su comunicación sobre cómo cerrará sus ejercicios del 2019 y 2020, explicando ampliamente sus cálculos de la regla fiscal. En particular, debe aclarar si está pensando en los espacios que sobre la misma podrían abrirse por temas especiales, como la masiva migración desde Venezuela".

Este punto cobró relevancia la semana pasada, cuando en entrevista con Portafolio, el presidente Iván Duque aseguró que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal debería tomar en cuenta el costo fiscal del flujo migratorio de los venezolanos, calculado en 0,5% del PIB, es decir, unos 55 billones anuales.

## MEJOR RITMO

En medio de esta incertidumbre y a la espera de posibles decisiones de las calificadoras, la economía nacional continuará su senda de recuperación este año, aunque a ritmos menores a los esperados.

A pesar de lo anterior, el producto interno bruto (PIB) nacional se expandiría este año 3%, mientras que en el 2020 llegaría a 3,3%, cifras superiores a la que se habría logrado en el 2018, año en el cual el PIB habría crecido 2,7%. En el 2019, la inversión sería el protagonista principal de la aceleración del producto, si se tiene en cuenta que pasaría de crecer 1,8% anual en el 2018 a 3,9% en el 2019, e incluso se prepararía hasta 4,8% el próximo año.

Para el BBVA Research, varios elementos jugarán a favor de este crecimiento, siendo el "haseo" de la construcción uno de los principales. Aquí, el mejor comportamiento de la actividad de interés social en el país será clave para que el PIB del sector regrese al terreno positivo este año y se mantenga así en el 2020, aunque en este último sería gracias a los inmuebles de alto valor agregado y a los de tipo no residencial.

Sumado a lo anterior, este año las obras civiles también serán importantes para estimular el PIB: "No tanto por las grandes obras de infraestructura de iniciativa nacional, como sí por la mayor ejecución de obras locales y regionales que suelen acelerarse en los últimos años de las alcaldías y las gubernaciones".

De hecho, Alejandro Reyes, economista principal del BBVA Research para Colombia, indicó que será importante para el país este 2019 el hecho de que se terminen los gobiernos regionales y locales, ya que estos "tienden a tener un impulso importante sobre la inversión que realizan".

Por su parte, las inversiones diferentes a construcción tendrán un 2019 similar al año anterior, aunque su desempeño estará determinado por dos aspectos que se contraponen: por un lado, la deducción del IVA en activos fijos, que podría impulsar la toma de decisiones de inversión, y -por el otro- el menor precio del petróleo y el deterioro de las condiciones externas de algunos socios comerciales, que llevarán a que las empresas con vocación exportadora tengan un menor gasto de inversión.

Al final, ambas cosas "serían similares y la inversión no se aceleraría en el 2019", sino en el 2020.

## ALZA GRADUAL DE LAS TASAS

El BBVA Research también indicó que "pese a que la inflación estará controlada, los choques de la inflación son transitorios y a la actividad económica tendrá una recuperación más gradual, el papel del Banco de la República no será fácil".

Emisar tendrá que considerar el déficit fiscal y externo, el alza de las tasas de interés externas y el menor flujo de capitales de portafolio a países emergentes, por lo cual "incrementaría en dos ocasiones su tasa de interés durante 2019, las dos en el segundo semestre del año y de 25 puntos básicos cada una".

RECOMENDADOS

RELACIONADOS

Nuevo llamado de atención de Fitch a Colombia

Última actualización: abril 24 de 2019 - 09:41 p.m.

DOING BUSINESS

Nueva edición de la revista Doing Business

ECONOMÍA El plan para potencializar el ADN empresarial en los colombianos

ECONOMÍA Colombia buscará aprovechar la crisis de la fibra por la crisis en China

REPORTAR ERRORES

IMPRESAR

TE PUEDE GUSTAR

¿Esta es una manera fácil de ahorrar electricidad? El secreto está aquí

Cómo liberal es usted? Pruebe este breve cuestionario para...

Llega a Colombia la nueva forma de pagar aviones por la pasaje...

## Lo más leído

1. ¿Qué Santos quebrado al país como dice Uribe?

2. Los motores que dan impulso a las Fitch en Colombia

3. Fuerte repunte del dólar este miércoles

# Banca, mejor pero pendiente de la volatilidad