

Protección

Economía mejorará el

Table with columns: CEDULA AFILIADO, NOMBRE AFILIADO, FECHA SINIESTRO, NOMBRE RECLAMANTES. Lists various insurance claimants and their details.

HACIENDA. LA FIRMA CALIFICADORA PLANTEA QUE EL PIB DE 2020 CRECERÁ HASTA 1% Y QUE EL DETERIORO QUE SUFRE LA ECONOMÍA EN EL PRIMER SEMESTRE PODRÍA RECUPERARSE

BOGOTÁ Tras el deterioro que han sufrido las calificadoras de Colombia como país apropiado para recibir capital por dos de las tres calificadoras más relevantes a nivel internacional, se prendió la alarma ante la posibilidad de que Colombia pase el umbral y pierda el grado de inversión.

Esta semana Fitch rebajó la evaluación de BBB a BBB- y mantuvo la perspectiva negativa que tiene desde mayo del año pasado; mientras que la semana anterior Standard and Poor's (S&P), que mantuvo la calificación BBB, cambió la perspectiva de estable a negativa.

De ese modo, el país quedó prácticamente en el límite entre considerarse un país con un "grado medio inferior" de inversión, a ser país de "grado de no inversión especulativo".

Lo anterior, ha abierto el debate y aumentado las expectativas sobre cuál será la posición que tomará la tercera calificadora más reputada: Moody's. Y aunque no hay una previsión oficial sobre cuál es el plazo que tiene esta firma para emitir un nuevo concepto, la mayoría de analistas piensa que sería pronto, dada la coyuntura y teniendo en cuenta que el año pasado esto sucedió en mayo.

En esa oportunidad, la compañía mantuvo la evaluación en BAA2 (con grado medio inferior de inversión) y elevó la perspectiva de negativa a estable.

No obstante la expectativa, Moody's parece mostrarse más

optimista que sus pares, al considerar que los choques, que sin lugar a dudas están golpeando a la economía local en el primer semestre, podrían mermar y en el segundo semestre la situación sería mejor. Así lo señaló Renzo Merino, vicepresidente y analista senior del grupo de riesgo soberano de la compañía.

"Nuestro pronóstico actual prevé que la economía sufriría los dos choques coyunturales, tanto por la caída del precio del petróleo como por la paralización de la actividad productiva por cuenta del coronavirus, en particular, durante el segundo trimestre del año. Pero creemos

"Es un momento precipitado para preocuparse por perder la inversión"

Así lo señaló el director de Crédito Público del Minhacienda, César Arias, quien enfatizó que el impacto de las decisiones de las calificadoras ha sido limitado, "como se evidencia en los resultados de las subastas de TES de esta semana". Sin embargo, Mary Acosta, analista senior de Crowe Colombia, advirtió que "una reducción ahora implica que la perspectiva de futuro del país sea complicada comparada con 2014 y 2015, lo que podría tener un efecto cascada en la reducción de las calificaciones de las empresas nacionales".

2011

AÑO EN EL QUE COLOMBIA OBTUVO EL GRADO DE INVERSIÓN POR LAS CALIFICADORAS DE RIESGO.



Escanee para ver el #CommentLR con los detalles de lo dicho por la calificadora.

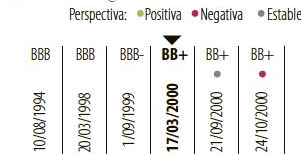
que luego se recuperaría gradualmente durante la segunda mitad de 2020", señaló Merino.

Bajo ese supuesto, Moody's proyecta un crecimiento en el rango de entre 0% y 1% para el PIB de 2020. Sin embargo, esto tiene "un claro sesgo a la baja", según destacó el analista, debido a que cabe la posibilidad de que las medidas para contener el Covid-19 en la población podrían extenderse durante más tiempo que lo dictado por el Gobierno originalmente.

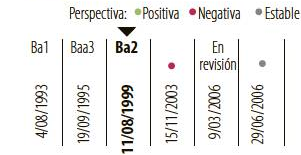
"Esto implicaría una menor contribución del consumo pri-

EVOLUCIÓN DE LAS CALIFICACIONES

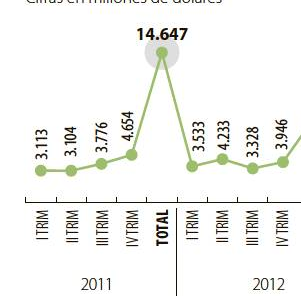
FitchRatings Perspectiva: Positiva Negativa Estable



Moody's Perspectiva: Positiva Negativa Estable



HISTÓRICO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



COMERCIO. VENTAS EXTERNAS DEL PAÍS BAJARON 5,2% EN EL SEGUNDO MES DEL AÑO

Manufacturas frenaron racha de

BOGOTÁ El Dane entregó los resultados de las exportaciones de Colombia en febrero y lo primero que resalta es que las ventas externas del país llegaron a US\$3.018 millones, es decir que cayeron 5,2% si se comparan con el mismo mes de 2019.

Con esto se hizo una pausa a la racha de tres meses de datos positivos en la que venían las exportaciones, pues desde noviembre crecían. Según el reporte, esto se debe a que en febrero hubo una disminución en las salidas de productos derivados de las manufacturas y combustibles.

En el caso de la manufactura, las ventas de ese sector fueron de US\$571,6 millones y ca-



Alberto Lora Analista de comercio y finanzas de la Universidad Nacional

"Se debe destacar que en medio de las caídas, que por el momento no son muy fuertes, más allá de lo esperado, sectores como el de exportación de agro y alimentos siguen subiendo sus escalones".

ieron 10,6% al compararlos con el mismo mes de 2019 cuando estaban en US\$639,2 millones. Parte del comportamiento se explica porque se redujo 67,5% la venta de maquinaria y equipos generadores de fuerza. "Esto hace parte de productos pesados que se ensamblan en Colombia y se usan especialmente para la construcción, estos envíos son principalmente a países de la región donde el sector

constructor pasa por una caída en zonas como Brasil y México. De hecho si se ve el reporte del Dane, las manufacturas también se vieron afectadas por menor demanda de equipos de transporte, esto no es principalmente para el movimiento de personas sino para el de carga", señaló Alberto Lora, docente de Comercio de la U. Nacional. En cuanto a los combustibles, en el segundo mes del año

# segundo semestre según Moody's

vado y de la inversión al crecimiento de la economía colombiana de lo que actualmente proyectamos, y que era el principal motor que pensábamos tendría el país este año", explicó el ejecutivo.

Lo anterior es especialmente relevante al recordar que en 2019 el incremento del PIB en 3,3% estuvo especialmente jalonado por esos dos factores, por lo que se esperaba, antes de la crisis, que estos mismos empujaran el crecimiento de la economía, aunque en diferentes proporciones respecto al año

pasado. Adicionalmente, Merino enfatizó en que más allá de las políticas macroeconómicas que se apliquen y podrían ayudar en los próximos tres meses, "esperamos que los gobiernos también estén diseñado políticas para apoyar la recuperación en los trimestres posteriores".

A la espera de la nota de la calificadora, es clave enfatizar en que el próximo año las tres compañías emitirían nuevamente su concepto y será hasta ese momento en el que se sabrá si Colombia bajará en el escalafón de inversión o mejo-

rará, por lo que las decisiones que se tomen en estos meses serán claves, según destacan los economistas.

"Para mantenernos se deben hacer las cosas bien en política fiscal. No se debe incumplir la regla fiscal, el desempleo se debería contener y se necesita que vuelva a haber un alto recaudo de impuestos", señaló Andrés Moreno Jaramillo, analista bursátil.

Pero lograr esto es complicado, pues los factores que han cocinado la crisis actual han sido calificados como peores que los

de 2008. "Lo que las calificadoras miran son los datos macro que de todas formas no van a ser los más positivos. Por ejemplo el PIB, creo que va a ser negativo. El déficit fiscal tiene que ser mayor que el PIB, pero eso lo permite la regla fiscal y lo otro es el déficit externo, que es lo que más incertidumbre genera, porque aunque las exportaciones van a caer, las importaciones también", indicó José Antonio Ocampo, exdirector del Banco de la República.

El economista agregó que no está de acuerdo con la decisión

que tomó Fitch esta semana, pues los efectos de los choques del petróleo y el Covid-19 deben ser vistos como transitorios.

A esta opinión se sumó Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, quien agregó, sin embargo, que la decisión de esta calificadora no lo sorprendería y que esto no debería incrementar las primas de riesgo "dado que ya estaba anticipado por buena parte del mercado". Y agregó que "tendremos que acostumbrarnos a que las calificadoras obren de manera similar, en la medida que el choque que estamos sufriendo es extraordinario y porque esto afectará las perspectivas fiscales".

ADRIANA CAROLINA LEAL ACOSTA @adrianaleal1320



**Renzo Merino**  
Analista senior de Moody's

"Nuestro pronóstico es que la economía sufrirá los choques, en particular durante el segundo trimestre y luego se recuperaría durante la segunda mitad del año".

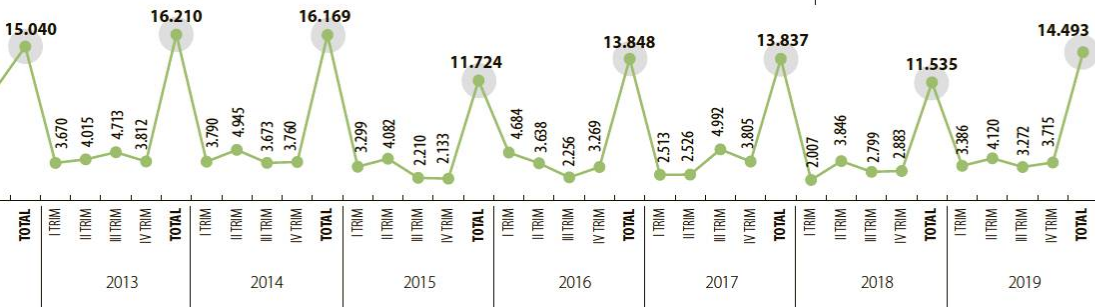
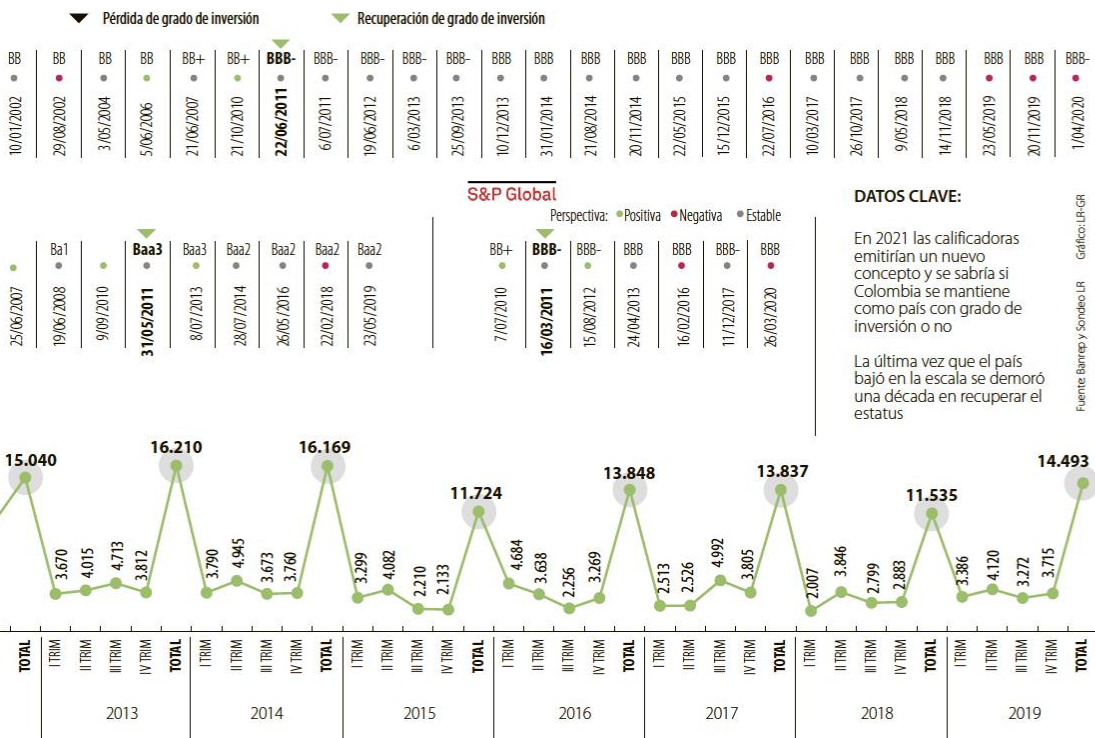


**José Antonio Ocampo**  
Exdirector del Banco de la República

"Lo que las calificadoras miran son los datos macro que de todas maneras no van a ser los más positivos este año. El PIB por ejemplo, creo que va a ser negativo".

Siganos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con el Informe sobre la parálisis del sector vivienda por la pandemia.

## SOBERANAS DE COLOMBIA



## las exportaciones

1,8%

**ANUAL FUE LO QUE CAYÓ LA EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS DEL CRUDO, DURANTE FEBRERO PASADO.**

Por el lado de los registros de exportaciones de petróleo y sus derivados hubo una caída de casi 2%, en febrero pasado el resultado llegó a US\$1.095 millones, y 12 meses atrás estaba en más de US\$1.100 millones.

El analista Mario Casallas, de Economía Energética de la Universidad de Los Andes, señaló que "esta es una primera lectura de la temporada en la que empezó la caída en los precios del petróleo. Es algo muy breve porque los mayores golpes se verán para el informe de marzo. De hecho, mientras en febrero la reducción de lo que se exportó no fue mayor a 2% y aún no es algo crítico, en el tercer mes podría ser más de 5% o 10%".

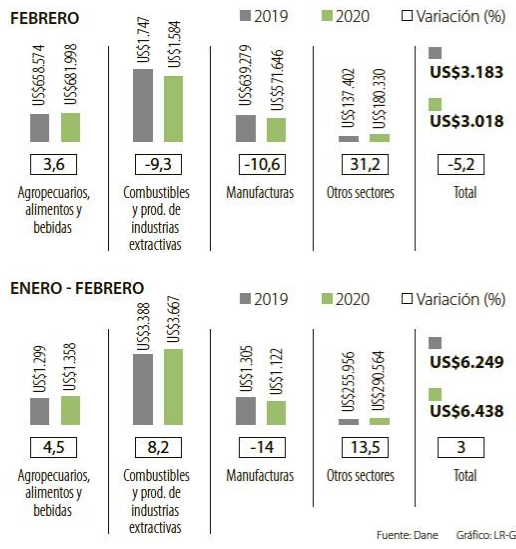
las ventas externas sumaron US\$1.584 millones. Esto fue 9,3% menos de lo que se registró 12 meses atrás cuando estaban en US\$1.747 millones.

El Dane detalló que las reducciones en este sector son principalmente en la categoría de hulla, coque, y briquetas cuyas exportaciones en febrero fueron por más de US\$460 millones, y el año pasado para el mismo mes fueron de US\$609 millones.

JOAQUÍN MAURICIO LÓPEZ B. jlopez@larepublica.com.co

## COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES

Cifras en millones



## Subió la venta internacional de alimentos y productos del agro

En febrero, las exportaciones de la categoría de productos agropecuarios, alimentos y bebidas crecieron 3,6%, al pasar de US\$658,5 millones a US\$681,9 millones en el mes pasado. El informe del Dane resaltó que aunque la cifra aún sigue siendo baja, se puede destacar que poco a poco crece la venta externa de carne y preparados derivados, pues hace un año el registro era de US\$4 millones y ahora va en US\$9,2 millones, es decir que subió 126%. El presidente de Fedegan, José Félix Lafaurie, dijo que "aquí juegan los negocios concretados desde diciembre que empiezan a tener despachos en temporadas entre febrero y mayo".