

Sé el primero en conocer todas las noticias de alto impacto
Adquiere nuestro servicio Premium

Inicio > Destacado > Fitch y Moody's plantean a Colombia modificar la Regla Fiscal; reformas siguen...

Destacado Macroeconomía Mercados Monedas

Fitch y Moody's plantean a Colombia modificar la Regla Fiscal; reformas siguen en la mira

Por Valora Analitik - 2021-01-28



Pesos colombianos.

Los analistas soberanos de las agencias calificadoras Moody's y Fitch se mostraron a la espera de la **reforma fiscal** en Colombia, así como de decisiones de más de largo plazo como cambios en la **Regla Fiscal** y mejor métricas en la **deuda pública**.

En primer término, **Richard Francis, analista soberano de Fitch Ratings**, entregó los siguientes comentarios:

La economía podría crecer alrededor de 6 % en 2021, pero estamos viendo la segunda ola de coronavirus que está golpeando al país bastante fuerte

Hay posibilidad de que la aplicación de las vacunas sea más lenta de lo esperado y eso es un riesgo a la baja

En 2020 esperaba un déficit fiscal 9 % del PIB, que es bastante alto y para 2021 espera un ajuste hasta 7,5 % del PIB, todavía bastante alto

La deuda de Colombia va a subir de 45 % del PIB en 2019 hasta 60 % en 2020 y va a seguir subiendo a 62 % en 2021

El país tiene una deuda sobre PIB más alta del mediano de la categoría de calificación similar que es de alrededor de 52 % del PIB

Ese fue uno de los motivos para tener la perspectiva negativa para el país.

En Fitch esperamos un rebote de la economía del 4,9 % para 2021, estamos a la expectativa de lo que pueda pasar con la segunda ola de Covid-19 y la vacunación que puede hacer el proceso más lento.

La revisión de calificación de Fitch se realiza dos veces por año. Esperamos revisar la de Colombia después de mitad de año, mientras se conocen noticias de la reforma fiscal

Queremos ver no solo una estabilización en el endeudamiento de Colombia, sino un pico y luego una reducción de la deuda

En términos generales América Latina tiene indicadores más débiles frente a otros emergentes en temas como la deuda sobre PIB

Este año la revisión de la calificación podría ser después de que el Gobierno logre pasar una reforma fiscal que se daría en junio en el Congreso. Antes de eso sería muy pronto

Va a ser muy difícil tener un ajuste estructural sin una reforma tributaria, los gastos generales en Colombia son bastante inflexibles

El modelo de Fitch en este momento deja a Colombia en BB+, pero comparado con otros de categoría BB el país es notable en su trayectoria de políticas económicas y por eso llegó a quedar en BBB- (que sigue siendo grado de inversión)

Va a ser casi imposible volver a la Regla Fiscal el año que viene, Colombia debería reformar la Regla Fiscal e, incluso suspenderla por más años, unos dos o tres años en lugar de un año más como está planteado en el país

La transacción eventual de compra de acciones de ISA por parte de **Ecopetrol** es algo positivo, pero no va a cambiar nuestra opinión general de Colombia

En las elecciones de 2022 no pensamos que un candidato de izquierda va a ganar las elecciones

Moody's sobre Colombia

De su parte, **Renzo Merino**, analista de calificaciones para Colombia de Moody's Investors Service, emitió estos comentarios sobre las calificaciones de Colombia, la Regla Fiscal y la reforma fiscal:

Espera contracción de la economía en 2020 entre 7 % y 7,5 %

Viendo hacia adelante, el 2021 es un año de rebote mejorando desde una base bastante baja

El programa de vacunas va a ser muy importante y esperamos que ocurra a mediados de este año y se haga más masivo en el 2022

Para el 2021 y 2022 veríamos un crecimiento por encima de la tendencia de Colombia que es creemos está entre 3 % y 3,5 %. El rango que estamos manejando para este año es entre 4,5 % y 5 % y para el próximo año más cercano al 4 %

En Moody's calificamos cada 12 o 18 meses. La calificación de Colombia será revisada a finales de 2021 o inicios de 2022, esperamos ver cómo se desenvuelven la economía y las cuentas fiscales

Déficit del Gobierno en 2019 estaría por el orden de 9 % del PIB y este año habría una reducción moderada hasta 7,5 % del PIB en parte por recuperación en ingresos cíclicos, pero no baja más porque el gobierno anunció que los programas de apoyo a la ciudadanía se van a mantener gran parte de este año y los gastos van a seguir más alto de lo inicialmente esperado

Estamos viendo una deuda del Gobierno General cercana al 65 % del PIB que está por encima de la categoría Baa que está más cerca del 59-60 %

La pregunta es cuáles serán las dinámicas de crecimiento no solo este año sino en adelante y lo que ocurra con la consolidación fiscal después del año 2022 y la tendencia al futuro

El riesgo es que, si no hay una consolidación fiscal a partir del 2022, esa carga de deuda empieza a subir hacia el 70 % del PIB y además los intereses empiezan a consumir una porción mucho mayor sobre los ingresos del gobierno. Eso pondría mayor presión negativa sobre la calificación

Las calificaciones son un ejercicio comparativo y si todos están experimentando un aumento en ratios de deuda, es cierto, se hace más difícil discriminar entre los pares de calificación

No solo se mira la deuda sobre PIB, también el comportamiento de la economía, el perfil institucional y de gobernanza de los países

Para algunos soberanos es más fácil sostener las cargas de deuda más altas, ese es uno de los motivos para que Moody's fuera más cauteloso en la toma de decisiones crediticias

Cuando la agencia tiene una perspectiva ya sea negativa o estable sobre un soberano los tiempos tienden a ser entre 12-18 meses para resolver esta perspectiva a menos de que haya un evento un evento en ese periodo que la lleve a cambiar el escenario base

Podríamos estar hablando de una revisión de calificación solo a finales de 2021 o principios del 2022

No vimos negativo que se suspendiera la Regla Fiscal por la crisis de 2020

En adelante será importante para ver si se regresa a la misma Regla Fiscal o si se va a tratar de cambiar la regla para lograr una estabilización de la deuda

Cambios al marco de la Regla Fiscal no serían negativos, una de las críticas es que se fija en variables que no son observables

El tipo de regla que usa Colombia (de déficit estructural) es muy útil cuando los ciclos son predecibles, pero no lo son cuando hay shocks como el del año 2015 en los precios del **petróleo**

Como ejemplo, Perú además de tener el objetivo máximo de deuda metas de déficit específicas sin ajustes cíclicos y freno al incremento de ciertos gastos. Eso sería importante tenerlo en cuenta y considerarlo para poder informar cuál sería la trayectoria de consolidación fiscal hacia futuro y sería más fácil para los observadores determinar si Colombia está cumpliendo las metas

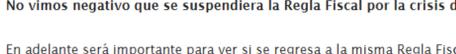
Las metas de déficit primario o de gasto ayudarían a poner ciertos límites para el comportamiento de las cuentas fiscales

No se esperan cambios sustanciales a raíz de las elecciones de 2022, aunque es muy temprano y hay mucha incertidumbre.

La entrevista completa con los analistas de Moody's y Fitch, sumado el de S&P Global Ratings se puede ver aquí.

—

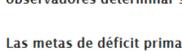
Compartir:



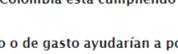
Convierta a **ValoraAnalitik** en su fuente de noticias

ETIQUETAS Fitch Ratings Colombia Moody's Colombia regla fiscal colombia Renzo Merino Moody's Richard Francis Fitch

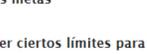
Artículos relacionados Más del autor



S&P: Calificaciones de **Ecopetrol** e ISA no se afectan por oferta de compra de acciones



Destacado Colombia está muy cerca de completar 53.000 muertes por Covid-19



S&P: Pico de deuda en Colombia sería 70 % del PIB en 2020-21 y sigue atenta a reforma fiscal

< >

Publicidad

Publicidad