

# Pese a avances, calificadoras aún ven riesgos en Colombia

Entre los factores que más se monitorearán durante el próximo año y que podrían definir los movimientos en la nota del país están las nuevas reformas.

f

FACEBOOK

✉

ENVIAR

🐦

TWITTER

in

LINKED IN

+

GOOGLE PLUS

🔖

GUARDAR



Que el Gobierno logre impulsar sus reformas es uno de los puntos que más mirarán las calificadoras de riesgo en 2020.

ARCHIVO PARTICULAR

POR: PORTAFOLIO · NOVIEMBRE 25 DE 2019 - 11:48 P.M.

**D**urante los últimos años, la posibilidad de que las principales agencias calificadoras de riesgo ejecutaran una rebaja en la nota crediticia de Colombia ha sido uno de los principales temores que ha rondado sobre la economía nacional. **En este momento, diversos avances hacen que este riesgo no parezca inmediato pero, no obstante, no se ha disipado.**

(Presidente del Senado propone suspender estudio de reforma tributaria).

Ahora mismo, Colombia cuenta con una calificación soberana de 'BBB' con perspectiva negativa para Fitch, mientras que Moody's le otorga una nota de 'Baa2' con un outlook estable. S&P, por su parte, ubica al país en su escala 'BBB', la cual cuenta con una visión estable por el momento.

Precisamente, **Fitch la semana pasada emitió su último reporte sobre la economía de Colombia, confirmando la perspectiva negativa en su calificación y, afirmando una vez más que los riesgos sobre el país siguen siendo elevados.**

"Fitch cree que el objetivo de un déficit fiscal de 2,2% respecto al PIB para 2020 será difícil de alcanzar dadas las caídas esperadas en algunos de los temas fiscales incluidos en la Ley de **Financiamiento**. Otro factor clave detrás de las perspectivas negativas que tenemos para el país es el hecho de que la deuda respecto al PIB continúa aumentando. Esperamos que este indicador del gobierno general alcance el 44,7% del PIB en 2019, frente al 29,9% en 2013 cuando mejoramos la calificación de Colombia a BBB", explica Richard Francis, líder de la calificación de Colombia y Venezuela de Fitch Ratings.

Renzo Merino, analista principal de Moody's Investors Service para Colombia, también afirma que el país no está exento de riesgos en su economía. **"En el mediano plazo creemos que Colombia aún tiene desafíos importantes. Sigue siendo una prioridad apoyar el dinamismo para fomentar un crecimiento por encima del 3.5% que a la vez sea inclusivo. Por el lado fiscal, creemos que la rigidez de la estructura del gasto (con más del 85% comprometido por temas constitucionales o legales) y un nivel de recaudo relativamente bajo comparado a otros países de calificación similar limitan el espacio que tiene el Gobierno no sólo para ajustar el déficit, sino también para responder a posibles choques macroeconómicos".**

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

Por su parte, Luis Fernando Guevara, gerente general de Value & Risk Rating, pone de relieve otros desafíos que enfrenta el país frente a la calificación de riesgo. "El Gobierno enfrenta unos grandes retos en materia tributaria, ya que para garantizar los compromisos presupuestales de lo que resta del presente año y el próximo, **el comportamiento de algunos impuestos (como el de consumo) deben mostrar una mejor dinámica y el PIB debe ser superior a lo logrado en septiembre, ya que el recaudo en renta (por ejemplo) dependerá fuertemente de la dinámica de esta variable**".

Y no serían los únicos. Para Guevara, "otro punto en el que deberá centrarse la atención es el alto nivel de desempleo, que al mismo tiempo impacta los aportes a parafiscales, lo que dificulta cumplir con las necesidades del sector salud. En adición, la intención de reconocer las deudas de ese sistema es loable, pero evidentemente incrementará el nivel de deuda".

## VARIOS AVANCES

Pero las agencias no solo destacan los riesgos, sino que también ponen énfasis en los diversos avances que se han visto en el país.

"El cambio en la perspectiva a estable refleja por un lado nuestra expectativa de que la economía se encuentra en un proceso de recuperación gradual y que en los años 2019 a 2021 el PIB se estaría expandiendo entre 3% a 3,5%. Por el lado fiscal, reconocemos que las autoridades mantienen un compromiso con la consolidación fiscal. **Con el crecimiento económico por encima del 3% y superávits primarios, nuestra expectativa es que las métricas de deuda del gobierno se estabilicen. El mayor dinamismo también ha favorecido la consolidación fiscal, principalmente reflejado en un recaudo mayor al esperado. Por el lado del gasto, se tomaron medidas de contención que también ayudarán a reducir el déficit**", apunta Merino.

Por su lado, Francis, de Fitch, también resalta el lado positivo de la situación actual. "Nosotros esperamos que el Gobierno cumpla con su objetivo de déficit fiscal para 2019 del 2,4% del PIB, una disminución significativa del 3,1% de la economía en 2018, impulsado por los ingresos extraordinarios como la desinversión de **Ecopetrol** relacionados con el **petróleo**".

## CLAVES EN 2020

Dicho todo esto, y teniendo en cuenta los riesgos que ven las agencias, el otro punto principal a observar es en qué se fijarán las agencias el próximo año, lo que a su vez podría definir posibles incrementos o descensos en la calificación.

**"Un tema importante que monitorearemos en el 2020 será la capacidad del Gobierno y el Congreso de lograr avances en la agenda de reformas que incluyen temas como el sistema de pensiones o laboral, entre otras. Además, notamos que el contexto global podría dar sorpresas negativas el próximo año, por lo que también estaremos atentos a la respuesta de política macroeconómica de las autoridades"**, considera Merino, de Moody's.

Por su lado, Francis señala que "los tres factores clave para que la calificación de Colombia regrese a estable serán: lograr el objetivo de déficit fiscal del 2,2% del PIB, ya sea que se cumpla o no con ingresos extraordinarios como la desinversión de activos o las ganancias del banco central; que la deuda en relación al PIB se mantenga estable o comience a caer y que no haya más deterioro en los indicadores externos, como la deuda externa neta o la liquidez".

Y todo este panorama, se da en un contexto de Latinoamérica que no favorece a Colombia. Según Fitch, **"tenemos 6 soberanos con perspectiva negativa (Colombia, Uruguay, Bolivia, Costa Rica, Guatemala y Aruba), y no tenemos ninguna positiva. En general, las tendencias han sido negativas en América Latina y la presión seguirá siendo bajista en la región"**.

De acuerdo con Guevara, de Value & Risk Rating, "en general la situación de la región no es alentadora, y es claro que esto impacta a Colombia, dado que debe recurrir a otros destinos para fomentar su comercio y disminuir su dependencia a Estados Unidos (su principal socio), aunque también, convierte al país en una opción más atractiva para los inversionistas internacionales, si logra seguir consolidando su estabilidad política y jurídica", asevera.

RELACIONADOS

RECOMENDADOS

ECONOMÍA

**Fitch ratifica a Colombia con nota BBB, con perspectiva negativa**

Última actualización - noviembre 21 de 2019 - 11:06 a.m.

ECONOMÍA

Nuevo llamado de atención de Fitch a Colombia

ECONOMÍA

Carraquilla envía mensaje a buenas calificadoras de riesgo?

ECONOMÍA

Ante las calificadoras, Minhacienda destacó el buen comienzo de año

REPORTAR ERROR

IMPRIMIR

TE PUEDE GUSTAR

**Deja de pagar por billetes sobrevaluados, ¡compara!**

www.jetcoast.com.co

**Mira cuánto pueden costar los billetes de los cruceros.**

Cruceos | Enlaces Publicitarios

**El coste de los implantes dentales en Bogotá podría sorprenderte**

Implantes Dentales | Enlaces Publicitarios

Enlaces Patrocinados por Taboola

Siga bajando

PARA ENCONTRAR MÁS CONTENIDO

✓

# Fitch ratifica a Colombia con nota BBB, con perspectiva negativa

La calificadora señaló que existe una continua incertidumbre sobre la capacidad del Gobierno para cumplir con los objetivos del presupuesto de 2020.

f

FACEBOOK

✉

ENVIAR

🐦

TWITTER

in

LINKEDIN

+

GOOGLE

🔖

GUARDAR

Archivo Portafolio.co.

POR: PORTAFOLIO · NOVIEMBRE 20 DE 2019 - 08:26 P.M.

**L**a agencia de calificación de riesgo Fitch Ratings ratificó a Colombia con la nota BBB, con una perspectiva negativa, una nota que obedece a las políticas macroeconómicas del país gobernadas por una alta dependencia de los productos básicos, cuentas externas más débiles, flexibilidad fiscal limitada, aumento de la carga de la deuda pública y debilidades estructurales en términos de bajo PIB per cápita e indicadores de gobernanza más débiles en relación con sus pares.

(Lea: **Nuevo llamado de atención de Fitch a Colombia**)

"La Perspectiva negativa refleja los riesgos continuos para la consolidación fiscal y la trayectoria de la deuda pública, el debilitamiento de la credibilidad de la política fiscal y el aumento de las vulnerabilidades externas derivadas de los mayores desequilibrios externos y el aumento del endeudamiento", explicó la calificadora.

(Lea: Los riesgos fiscales del país se mantienen para el próximo año: Fitch )

Del mismo modo señaló que a pesar de la alta probabilidad de cumplir con su objetivo fiscal para 2019, existe una continua incertidumbre sobre la capacidad del Gobierno para cumplir con los objetivos del presupuesto de 2020. "Además, las métricas externas de Colombia se han deteriorado en medio de una mayor dependencia en cuenta corriente, baja liquidez externa y aumento de la deuda externa neta", dijo.

**"Fitch espera que el gobierno cumpla con su objetivo de déficit fiscal del gobierno central para 2019 del 2,4% del PIB, una disminución significativa del 3,1% del PIB en 2018. El resultado es impulsado por el desempeño de los ingresos fiscales debido al repunte del crecimiento económico cíclico, así como a la La Ley de Financiamiento de 2018, que impulsó los ingresos tributarios en un 0.7% estimado del PIB este año.**

Los mayores dividendos de **Ecopetrol** relacionados con el **petróleo** también han beneficiado significativamente los ingresos del gobierno", agregó la calificadora.

En ese sentido, Fitch estimó que se necesitarán más medidas de política fiscal para lograr un aumento sostenible en la base de ingresos no petroleros para cumplir con los objetivos de consolidación fiscal a mediano plazo (con un déficit fiscal estructural del 1% del PIB para 2022 según la regla fiscal), dadas las rigideces del gasto fiscal. Sin embargo, Fitch considera que actualmente hay poco apetito político para una reforma fiscal.

**No obstante, la calificadora espera que la relación deuda / PIB del gobierno se establezca en los niveles actuales, suponiendo que el déficit se mantenga cerca del objetivo del 2,2% del PIB 2020 y no se reconozca de manera significativa los pasivos contingentes.**

"Aunque la situación de seguridad en Colombia ha mejorado desde los Acuerdos de Paz de 2016, la política de implementación se ha polarizado, aumentando los riesgos a mediano plazo para la inversión y el crecimiento rural. Las facciones disidentes de las FARC se han rearmado, lo que podría conducir a un cierto deterioro en el entorno general de seguridad", puntualizó.

RELACIONADOS

RECOMENDADOS

ECONOMÍA

**El país empeora en el índice de prosperidad**

Última actualización - noviembre 25 de 2019 - 07:00 a.m.

NEGOCIOS

Marañón puede poner a Colombia en el top 10 mundial de exportación

ECONOMÍA

El costo del trasplante de pelo en Bogotá podría sorprenderlo

TV

Televisión marca Stargate ahora con sello colombiano

REPORTAR ERROR

IMPRIMIR

TE PUEDE GUSTAR

**Enormes premios para colombianos nacidos entre 1941 y 1981**

Compare Encuestas

**El costo del trasplante de pelo en Bogotá podría sorprenderlo**

Trasplante de cabello | Enlaces Publicitarios

**Los precios de los hoteles en Puerto Vallarta podrían sorprenderte**

Hoteles en Puerto Vallarta | Enlaces Publicitarios

Enlaces Patrocinados por Taboola

# Nuevo llamado de atención de Fitch a Colombia

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

f

FACEBOOK

✉

ENVIAR

🐦

TWITTER

in

LINKEDIN

+

GOOGLE

🔖

GUARDAR

## Lo más leído

1. Movilidad y manifestaciones a esta hora

2. CUT rechaza reunión convocada por el presidente Duque