

## “Colombia ha gastado mucho de su espacio fiscal”

**Richard Francis, director de calificaciones soberanas de**

Fitch Ratings, en diálogo con Dinero, analiza la actual situación y qué viene para Colombia.

**¿Cuál es la lectura de lo que ha pasado en los últimos días?**

Son dos cosas y están relacionadas. El motivo por el cual Arabia Saudita eligió una guerra de petróleo con Rusia fue la caída de demanda por cuenta del coronavirus. Estamos en Fitch en el proceso de bajar el crecimiento mundial en nuestros pronósticos por este año y quizás el año que viene.

**¿Cómo está viendo a Colombia?**

Antes de coronavirus y caída del precio del petróleo, venía con un crecimiento de 3,3%, pero estamos en proceso de cambiar los pronósticos, aún no lo tenemos pero definitivamente vamos a corregir a la baja. Colombia va a crecer pero menos que antes.

**Pero ya estaban viendo un escenario complejo muchos antes de todo esto...**

Antes de estos hechos habíamos pensado que Colombia iba a crecer alrededor de 3,3%, como el año pasado, por el lado de la demanda, tanto por consumo e inversión. Todavía pensamos que vamos a ver un poco de eso, pero con más incertidumbre. Y eso va a tener un impacto sobre inversión, consumo y exportaciones.

**¿Qué tan dramática es la situación fiscal?**

Es claro que va a ser más difícil. Por el lado del impacto del petróleo, recuerde que la mayoría de los ingresos viene de la renta y los dividendos, y eso fue del

año pasado, no de este. La caída reciente va a tener un mayor impacto sobre los ingresos el año que viene, 2021, no este. Colombia ha gastado mucho de su espacio fiscal.

**El Gobierno ha planteado una discusión sobre la regla fiscal.**

**¿Qué piensa de esa propuesta y una eventual reforma?**

No sabemos los detalles y depende de cómo el Gobierno está pensando en eso. Si se ve la regla fiscal comparada con otros países como Chile o Perú, en este último caso la regla fiscal tiene un ancla de deuda sobre PIB que no puede sobrepasar 30%. En el caso de Colombia no hay un tope y la deuda en términos de PIB está llegando a casi 50% y eso fue en 5 años. Recuerde que la deuda en términos de PIB fue 30% en 2013.

**Otro tema es el de flujos de capital. El Banco de la República no ha tomado ninguna decisión en materia de intereses, mientras la FED y el banco de Inglaterra ya lo hicieron. ¿Eso no le abre una oportunidad para que los flujos de capital vengan hacia acá?**

Las tasas de interés en Colombia son más altas que en el mundo en desarrollo y eso sí puede ayudar con flujos de capital. Flujos de capital pueden venir a Colombia y están entrando a países emergentes. Pero con la crisis, ahora que es una pandemia hay en juego para asegurarse en el Tesoro de Estados Unidos, oro y otras cosas. Yo veo difícil tener flujos de capital en países emergentes en una situación como esta. Cuando haya más calma y con tasas de interés bajas en Europa, hasta tasas negativas o llegando a casi cero, en algún momento probablemente los flujos de capital van a regresar. Pero en una situación como esta,

lo veo difícil.

**¿Cómo ve ese escenario del petróleo?**

Hay dos cosas, como siempre: una, el lado de demanda, y la otra, la oferta. Ahora no hay mucha demanda por el tema de coronavirus y en el lado de oferta Arabia Saudita ha dicho que va a subir la producción. Por eso cayó tanto. Pienso que todo depende de cuánto dura el coronavirus: si es uno o dos trimestres y la economía global empieza a subir de nuevo en junio o julio, probablemente no vaya a tener un impacto tan alto desde la demanda.

**Hoy Colombia frente a Fitch, ¿cómo está?**

Nosotros tenemos una perspectiva negativa, más por preocupaciones por el lado fiscal. Tenemos que ver la respuesta del Gobierno de Colombia y cómo va a enfrentar la caída de los precios del petróleo, pero también recuerde que 30% de la deuda del Gobierno en Colombia es en dólares y con la caída del peso, eso significa un aumento en la deuda. Y eso va a presionar la deuda en términos de PIB. El peso tiene una caída de más de 10%.

**¿Qué acciones debería tomar el Gobierno?**

Va a ser difícil. Esperaría una respuesta del Gobierno para enfrentar la nueva situación. No solo Colombia, todos los países en el mundo están con el mismo problema.



Richard Francis  
Director de  
Calificaciones  
Soberanas de Fitch