

calificación

“En total, la inexequibilidad de la no deducibilidad de las regalías afectaría los ingresos tributarios netos del Gobierno con una reducción de aproximadamente \$6,8 billones. Este monto corresponde al ingreso que se deja de recaudar en 2024 (\$2,9 billones) y al monto que se asume como saldo a favor de las empresas petroleras y mineras que podrán compensar en 2024 (\$3,8 billones)”, agregó el Carf en un documento.

Camilo Pérez, gerente de investigaciones económicas de Banco de Bogotá, aseguró que esta decisión de S&P presionará al Gobierno para expectativas realistas en el plan financiero de 2024 que debe ser presentado en los próximos días.

“La actualización de su plan financiero tiene aún más relevancia. Incluso, quizás, la demora de la misma tiene que ver con la noticia que ya seguramente el Gobierno ya sabía”, apuntó Pérez.

Para el analista, la visión que tenía el Gobierno Nacional de recuperar los grados perdidos es “poco probable”.

“Estamos ahora del otro lado. Toca esperar a ver cómo evolucionan este y el próximo año en materia de crecimiento. En principio, creo que el riesgo es importante, que las proyecciones que tiene S&P no se cumplan, que quede por debajo del crecimiento y, pues, eso obviamente llevaría un cambio o podría llevar un cambio en la calificación. La pregunta es qué tanto menos pudiera ser el crecimiento”, dijo Pérez.

Según las estimaciones del Carf, en caso de que no se logre el recaudo por las estimaciones de arbitramento de litigios y solo se reciban los ingresos por capital por parte de Ecopetrol, el déficit total podría ascender a \$104,6 millones.

“Con esta perspectiva se reduce la posibilidad de que en 2024 se observe un balance primario positivo, como el que se programaba en el Marco fiscal de mediano plazo. “Para cumplir con los objetivos de la regla fiscal sería necesario hacer un ajuste de gasto de entre \$23 y \$24 billones”, concluye el documento de expectativas presentado por el Carf.

“Con esta perspectiva se reduce la posibilidad de que en 2024 se observe un balance primario positivo, como el que se programaba en el Marco fiscal de mediano plazo. “Para cumplir con los objetivos de la regla fiscal sería necesario hacer un ajuste de gasto de entre \$23 y \$24 billones”, concluye el documento de expectativas presentado por el Carf.

ROBERTO CASAS LUGO
rcasas@larepublica.com.co

Lo que implica para la reputación en los mercados la decisión de la firma S&P

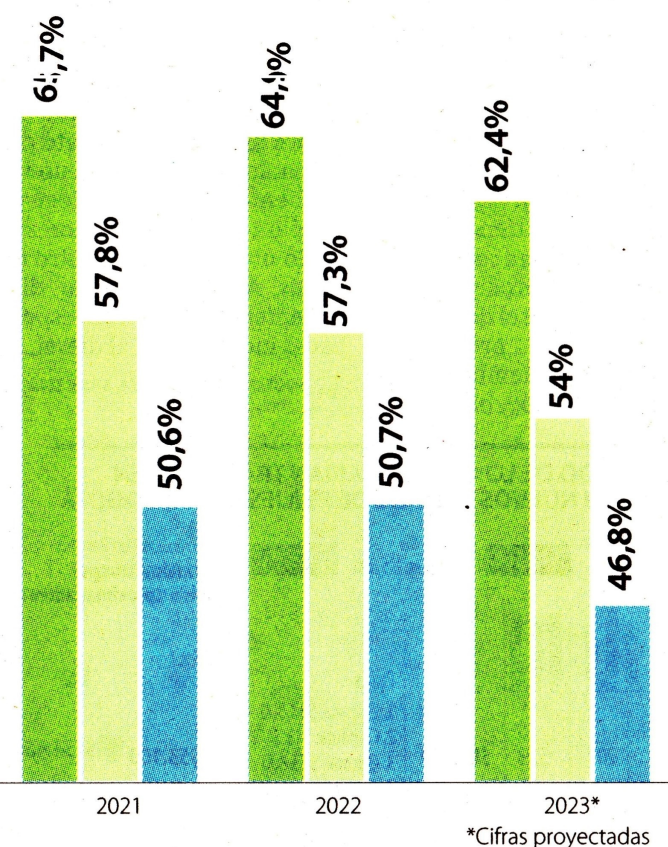
Julio Romero, economista jefe de investigaciones económicas de Corficolombiana, aseguró que los mercados están valorando esta reputación más baja de Colombia desde hace un tiempo. “Estamos con una prima de riesgo más alta que algunos países como Brasil que, de hecho, tiene una calificación más baja que nosotros. Para los mercados, Colombia ya tendría una calificación más baja que la que efectivamente nos tienen en este momento las agencias”, aseguró Romero. Esto representa un mayor costo de financiamiento para el país.

1,8%

ES LA EXPECTATIVA DEL MINISTERIO DE HACIENDA PARA EL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024. ESPERAN 5% DE INFLACIÓN.

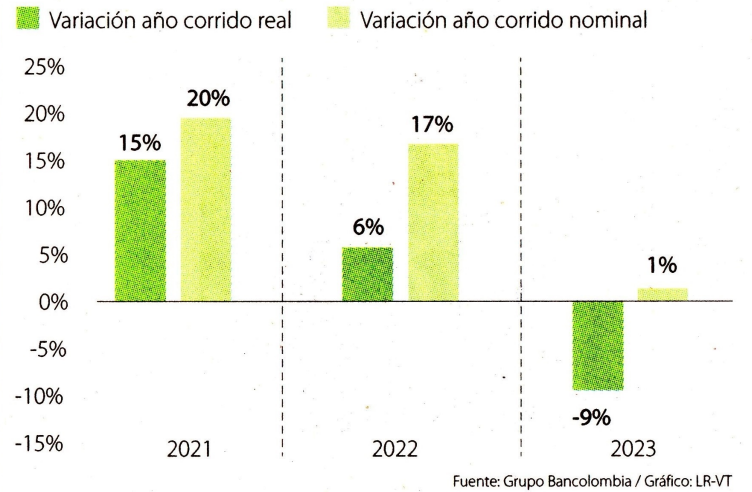
DEUDA GG 2021 - 2023, % DEL PIB

■ Deuda agregada ■ Deuda consolidada ■ Deuda neta



CRECIMIENTO ANUAL REAL ESTIMADO DEL CONSUMO

(Valores constantes del cierre 2021) Calculado a partir del consumo de bienes y servicios por parte de los tarjetahabientes Bancolombia



HACIENDA. CRECIMIENTO REAL SERÁ NEGATIVO

Bancolombia prevé que el consumo al cierre de 2023 iguale el de 2022

BOGOTÁ

El equipo técnico de investigaciones económicas, sectoriales y de mercado del Grupo Bancolombia proyecta que el consumo de los hogares se mantuvo estable en el cuarto trimestre de 2023 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Los investigadores económicos de la entidad destacaron que el índice de compras de los tarjetahabientes Bancolombia alcanzó un valor de 107 durante el último trimestre del año pasado, resultado que refleja una dinámica menos favorable en comparación con el volumen de compras observado en los periodos de cierre entre 2020 y 2022.

“A partir de este resultado, resulta razonable anticipar que el indicador de consumo de los hogares del Dane para el cuarto trimestre de 2023 se sitúe en 106, nivel idéntico al registrado en el cuarto trimestre de 2022”, señaló la directora de Investigaciones Económicas de Bancolombia, **Laura Clavijo**.



Laura Clavijo
Directora Inv. Económ. Bancolombia

“Noviembre fue el mejor mes del año, pese a disminuir 4 frente a noviembre de 2022. Esto sugiere que muchas personas adelantaron sus compras navideñas”.

-9%

ES LA CIFRA DE CRECIMIENTO REAL DE LAS COMPRAS REALIZADAS CON TARJETAS DE BANCOLOMBIA A LO LARGO DE 2023.

significativa entre la medición nominal, que muestra un aumento de 1% en el gasto en términos monetarios, y la medición real, que refleja una caída de 9% en la cantidad de productos y servicios consumidos.

“Este contraste pone de manifiesto el impacto sustancial de los elevados niveles de inflación, los cuales afectaron negativamente la capacidad de compra de los hogares a lo largo del año”, indicó el estudio. El informe de Bancolombia reveló que el balance anual para las ciudades y regiones fue diverso, aunque en todos los casos las variaciones fueron negativas en términos reales.

Las ciudades principales, como Bogotá, Medellín y Cali, presentaron caídas más moderadas, pese a que todas fueron de doble dígito. En contraste, Pasto, Armenia y Pereira reportaron las variaciones negativas entre -18,8% y -19,1%. Bancolombia destacó la conexión entre el IPC por ciudades y los crecimientos en las compras, ya que en la mayoría de los casos, las alzas de precios más notables se dieron en ciudades con fuertes caídas del consumo”.

JOSÉ F. LOAIZA BRAN
jloaiza@larepublica.com.co

ENERGÍA. LA CALIFICADORA CONSIDERA QUE SE RELACIONAN

S&P bajó la perspectiva de Ecopetrol a negativa, efecto del ajuste al país

BOGOTÁ

Ecopetrol informó que S&P Global Ratings modificó la perspectiva de calificación crediticia de la compañía y pasó de estable a negativa, como efecto del reciente cambio de perspectiva para Colombia, que también pasó de estable a negativa.

La calificación global se mantiene en BB+, al igual que en el caso de Colombia, y se ratificó el perfil crediticio independiente con grado de inversión en bbb-

También se aclaró que no se anticipa una revisión del perfil independiente en los próxi-

mos seis meses. A pesar del ajuste en la calificación, S&P considera que la compañía liderada por **Ricardo Roa** seguirá desempeñando un papel importante en la economía colombiana por la participación del Gobierno colombiano en esta, por lo que su calificación esta-

12

AÑOS ES AHORA EL MÍNIMO DE EXPERIENCIA PARA INGRESAR A LA JUNTA DIRECTIVA DE ECOPETROL. ANTES ERAN 15 AÑOS.

rá correlacionada. El Ministerio de Hacienda confirmó que el resultado de la calificación se dio por una expectativa de crecimiento menor a la que se esperaba. Respecto a esto, **Camilo Pérez**, jefe de Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá, aseguró que “la bajada de la perspectiva es inquietante, sin embargo, de alguna manera cumple con esas preocupaciones y riesgos que los economistas ya veníamos advirtiendo sobre la situación fiscal”.

JULIANA VALENTINA ARENALES
@julianavalentina