

# Economía

## PAREX INSISTE EN GEOPARK

Parex Resources intentó comprar todas las acciones de GeoPark, pero la propuesta fue rechazada. Entonces, adquirió el 11,8 %, lo que le permite convocar una asamblea extraordinaria.

SUBE PERMANECÉ ESTABLE BAJA

### DIVISAS

DÓLAR	EURO	MONEDAS BOLÍVAR	CAFÉ (N. Y.)	PETRÓLEO (Brent)	ACCIONES	INTERÉS (E,A)	UVR	USURA
\$ 3.885,29 TRM	\$ 4.508,91	\$ 17,81	US\$ 3,91 LIBRA	US\$ 64,92 BARRIL	1.993,83 COLCAP	8,63 % DTF	\$ 395,6131 HOY	24,36 % CONSUMO
ANTERIOR: \$ 3.874,84 (C) \$ 3.820 (V) \$ 3.880	ANTERIOR: \$ 4.515,74 EN DÓLARES: 1,16	PESO MÉX. \$ 210,86 REAL BRASIL \$ 725,08	ANTERIOR: US\$ 3,88	ANTERIOR: US\$ 64,40 CRUDO WTI US\$ 60,48	SUBIERON 0,83 %	IBR (3 MESES) 9,29 %	MAÑANA: \$ 395,6539	INT. CT. BAN.: 16,24 %

### ÍNDICES ECONÓMICOS

## Recuperar grado de inversión debería ser nuestro objetivo: director de Crédito Público

Javier Cuéllar explica cómo la sustitución de deuda costosa en dólares por una en euros y francos fortalece confianza para hacer negocios en el país.

MAURICIO GALINDO - EDITOR DE ECONOMÍA

CARLOS ARTURO GARCÍA - REDACCIÓN ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Javier Cuéllar, director de Crédito Público, indicó que hay cuatro pilares en la estrategia de endeudamiento.  
FOTO: MAURICIO MORENO. EL TIEMPO

la posición de liquidez del Tesoro Nacional, garantizando que el Estado mantenga una caja sólida y estable en niveles entre 35 y 40 billones de pesos.

Y el cuarto pilar, que articula a todos los anteriores, es recuperar la confianza inversionista. Si hay un ajuste en el balance primario, Colombia podría ponerse la meta de que antes del 2030 podamos recuperar el grado de inversión, este debería ser nuestro objetivo, una meta difícil de cumplir pero no imposible, todo dependerá de mantener la senda de ajuste, fortalecer el balance fiscal y sostener la credibilidad ante los inversionistas.

¿Por qué son tan distintas las proyecciones que tiene el Gobierno con las de los analistas frente al peso de

#### la deuda en el PIB?

Los modelos que usan muchos economistas no incorporan aún los efectos de la estrategia de endeudamiento. Cuando lo hagan, las proyecciones sobre la deuda se acercarán más a las nuestras. Ellos miran hacia atrás y ven una tendencia al alza en la deuda sobre PIB, en un contexto en que el costo de refinanciación era altísimo: tasas en dólares cercanas al 10 por ciento y en pesos del 13 o 14 por ciento. Hoy hay una reducción tangible en los costos y una recuperación de la confianza inversionista. No cuestiono su validez técnica, pero sí hago un llamado a que incluyan los beneficios que ya está generando la estrategia.

#### ¿Cuánto puede tardar ese reflejo?

Creo que al final de año, entre diciembre y enero puede haber un ajuste muy fuerte en lo que esperan los diferentes líderes de opinión y economistas del país, positivo, a la baja.

básicos menos y los francos suizos nos ofrecen una reducción de hasta 500 puntos básicos. Eso se traduce en una disminución cercana al 9 por ciento en el pago de intereses, lo cual alivia el presupuesto y genera espacio fiscal.

#### ¿Entonces el riesgo de tipo de cambio no es significativo?

No. Primero, porque se trata de moneda dura contra moneda dura; las variaciones entre estas no suelen superar el 6 o 7 por ciento en períodos cortos. Segundo, porque la estrategia tiene un horizonte de menos de siete meses, durante los cuales se mitigan los riesgos residuales. Y tercero, porque no estamos creando deuda nueva, sino remplazando obligaciones existentes por otras más baratas. En realidad, el riesgo más grande sería no hacer nada.

#### ¿Qué sigue ahora?

Quiero hacer una nueva emisión en euros. Todavía no hemos definido los tramos ni los vencimientos, pero la idea es emitir tres títulos en años donde hoy no existen bonos en esa moneda, con el fin de fortalecer y ampliar la curva de rendimientos en euros. Esta operación hará parte de la estrategia de sustitución de deuda, no de endeudamiento adicional. Seguiremos remplazando deuda costosa en dólares -con tasas del 7 u 8 por ciento- por deuda más barata en euros, con cupones entre el 4 y el 5 por ciento. De esta forma, buscamos cerrar el ciclo de operaciones internacionales.

#### ¿Cuándo se darían esas nuevas emisiones?

Depende de las ventanas de mercado. Quitando el calendario electoral, pueden ser tres o cuatro de aquí al fin del Gobierno; estamos explorando todas las opciones y el momento que sea conveniente para la Nación salir con una nueva emisión y recomprar bonos globales en dólares, ese es el siguiente paso en la estrategia.