



FLASH INFORMATIVO

Análisis sobre la el cambio de calificación crediticia Colombia según S&P: grado especulativo

La agencia Standard & Poor's (S&P) rebajó la calificación de la deuda pública soberana en moneda extranjera de BBB- a BB+ con perspectiva estable, con este cambio el país pierde la categoría de grado de inversión por parte de esta agencia. La medida de la calificadora respondió la expectativa de que el ajuste fiscal sea más prolongado y gradual de lo que se tenía previsto, afectando a las finanzas públicas, entre otros factores. Esta pérdida del grado de inversión podría aumentar el costo de financiamiento público y privado. Este cambio se da luego del retiro de una reforma fiscal introducida al Congreso en un contexto de altas presiones de gasto, lo que ha resultado en una probabilidad significativamente menor de que Colombia mejore su posición fiscal después de un deterioro reciente y marcado.

La calificadora cita: “Creemos que el ajuste fiscal de Colombia resultará más prolongado y gradual de lo que se esperaba anteriormente, disminuyendo la probabilidad de revertir el reciente deterioro de las finanzas públicas. Por lo tanto, bajamos nuestra calificación en moneda extranjera a largo plazo de Colombia a ‘BB +’ de ‘BBB-’.

| Agencia | Corto Plazo | Largo Plazo |
|---------|-------------|-------------|
| S&P | B | BB+ |
| Fitch | F3 | BBB- |
| Moody's | NA | Baa2 |

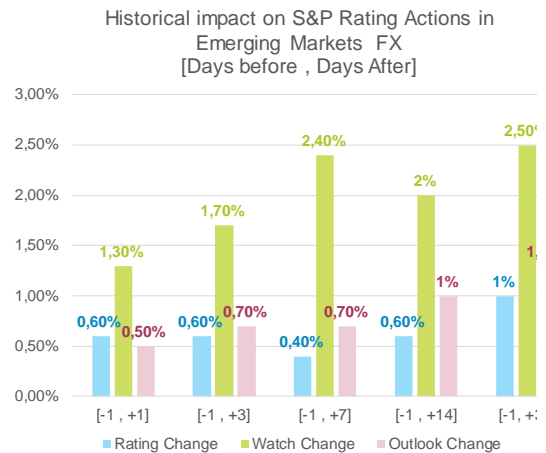
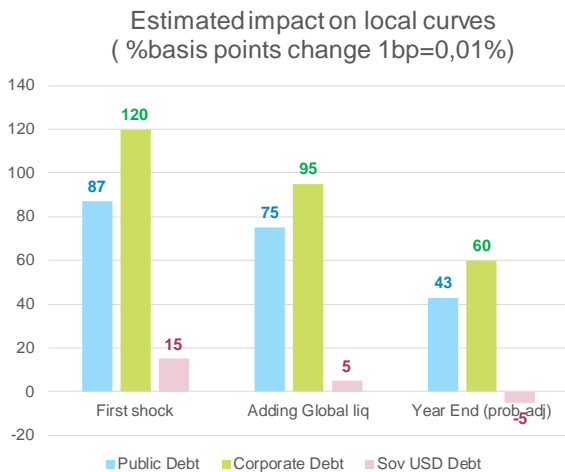
Los diferenciales de crédito se ampliaron y la mayoría de los inversores offshore cerraron preventivamente sus posiciones. Desde hace varios meses los bonos colombianos se negociaban en los mercados internacionales con primas de riesgo similares a otros países de la región con grado especulativo (Brasil).

Hasta comienzos de mayo la probabilidad de perder el grado de inversión se ubicaba alrededor del 72%, con la decisión de S&P dicha probabilidad asciende a cerca del 95%, toda vez que las dos principales calificadoras (junto con Fitch) rara vez discrepan en su apreciación sobre emisores en dólares a largo plazo durante mucho tiempo.

La mayor parte de inversionistas sensibles a la nota crediticia, clasifican como grado especulativo las inversiones de Colombia una vez dos de las tres calificadoras, otorgan dicho nivel crediticio. Durante los meses anteriores una porción importante de los títulos en poder de inversionistas extranjeros fue vendidos y el sector financiero local en particular los administradores de largo plazo adquirieron esas posiciones. La reforma tributaria debe salir del Congreso con un amplio consenso político antes del 30 de junio. Cuanto más se reduzca la reforma fiscal, más ajustes se deben hacer en el gasto fiscal.

Cada dólar por encima de 50 dólares en Brent significa aproximadamente el 0,04% / PIB de los ingresos adicionales para el gobierno. Promediar USD 60 en 2021, significa ingresos adicionales para el 0,4% del PIB. El alto precio de las materias primas es un factor favorable a las perspectivas de largo plazo y el flujo de capital que termina siendo la variable económica relevante en el largo plazo.

Estimamos que una parte significativa del impacto se observó durante los meses de marzo y abril, durante los cuales agentes domiciliados en el exterior liquidaron buena parte de su participación en el mercado de deuda pública local. Con esto presente, el impacto remanente proviene de inversionistas individuales y aquellos que son sensibles a las notificaciones de las agencias calificadoras. Aún está por observarse el impacto que se tenga sobre las calificaciones crediticias de los emisores locales en el extranjero, la experiencia histórica observa que cuando la calificación soberana es degradada siguen reducciones en la nota crediticia de los emisores corporativos. Para final del año es previsible que las tasas de rendimiento de largo plazo de la deuda local se incrementen en 43 puntos básicos mientras que para la deuda corporativa el aumento sería de cerca de 60 puntos básicos.



Source : Alsakka R, Gwilym O. *Foreign Exchange market reactions to sovereign credit news*. Journal of international Money and finance

En el mercado cambiario, debido a que tiene una liquidez amplia e incorpora la información de forma rápida las variaciones de nivel serían menores al terminar el año. Esto implica que el impacto al experimentar cambio en la calificación crediticia completa, generaría una depreciación del peso colombiano de alrededor del 4%.

CONDICIONES DE USO

Este documento y la información acá contenida no constituyen una oferta ni una invitación para comprar o adquirir ningún tipo de valores. tampoco constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.2 del Decreto 2555 del 2010. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada. Las proyecciones futuras, estimados y provisiones están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenida.