



RIPE

Red
Iberoamericana de
Prensa Económica

EDITOR:

Octavio
Amador

COEDITORA:

Karina
Hernández



empresas
@eleconomista.mx

eleconomista.mx

COEDITOR GRÁFICO:

Oscar Alcaraz

Pérdida de grado de inversión por S&P prende alerta

Colombia está en riesgo de venta forzada de bonos si hay más rebajas en su calificación

• Los mandatos que prohíben a algunos tenedores de bonos institucionales tener deuda de grado especulativo los obligarían a vender hasta 1,500 millones de dólares en bonos gubernamentales, según una estimación de Citi

La República/Colombia

Los inversionistas se preparan para más rebajas de la calificación crediticia de Colombia, lo que consolidaría la pérdida de grado de inversión del país y obligaría a algunos administradores de fondos a deshacerse de miles de millones de dólares en bonos.

En los últimos años, los países que perdieron el grado de inversión con una agencia de calificación lo perdieron con otras poco después. Ese fue el caso de Brasil, Hungría, Rusia y Sudáfrica, donde se produjo una segunda rebaja a especulativo dentro de los tres meses posteriores a la primera, según Citi Research.

S&P Global Ratings rebajó a Colombia a grado especulativo, mientras que Fitch Ratings y Moody's Investors Service aún mantienen al país en grado de inversión. Con calificaciones de grado especulativo de dos agencias, Colombia saldría de los índices que los inversionistas usan para equilibrar sus portafolios, lo que provocaría una venta automática. Los mandatos que prohíben a algunos tenedores de bonos institucionales tener deuda de grado especulativo los obligarían a vender hasta 1,500 millones de dólares en bonos gubernamentales en dólares, según una estimación de Citi. Una deuda de entre 1,400 millones y 2,600 millones de dólares denominada en pesos, conocida como TES, también estaría en riesgo, según Credicorp Capital Research. Fondos extranjeros poseen aproximadamente una cuarta parte de los bonos locales en pesos del país.

“La rebaja de la calificación crediticia de Colombia a especulativo refleja el deterioro de su dinámica fiscal y podría ser un preludio a nuevas rebajas de calificación”, dijo William Jackson, economista jefe de mercados emergentes de Capital Economics Ltd.



en Londres. “Eso, para nosotros, parece bastante probable dada la dificultad política de la aprobación de la reforma fiscal”.

El ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, planea reunirse con Fitch y Moody's en las próximas semanas para tratar de convencerlos de mantener a Colombia en grado de inversión. La rebaja de calificación de S&P se produjo después de que el Gobierno abandonara un plan de aumento de impuestos tras oposición en el Congreso y manifestaciones masivas. Por ahora, Colombia permanece en los índices de grado de inversión, a pesar de que los inversionistas ya los están descontando como ‘ángeles caídos’, un término para países que fueron degradados a nivel especulativo. Los bonos en dólares de Colombia son los de peor desempeño en América Latina después de El Salvador, desde que se introdujo la legislación fiscal a mediados de abril, según datos compilados por Bloomberg.

La venta masiva refleja la expectativa de que solo es cuestión de tiempo antes de que Colombia baje de categoría, dijo Guido Chamorro, codirector de deuda en divisas de mercados emergentes de Pictet Asset Management Ltd en Londres.

Unos títulos de deuda de entre 1,400 millones y 2,600 millones de dólares denominados en pesos y que son administrados por el Banco de la República, conocidos como TES, también estarían en riesgo, según Credicorp Capital Research.



La rebaja de la calificación crediticia de Colombia a especulativo refleja el deterioro de su dinámica fiscal y podría ser un preludio a nuevas rebajas de calificación”.

William
Jackson,