

## ECONOMÍA

◀ Para calmar los mercados, el Ministerio de Hacienda, a cargo de Alberto Carrasquilla, deberá definir una senda creíble de ajuste fiscal a mediano plazo y su cronograma de reformas.

DÓLAR

# En el ojo de la tormenta

**El dólar sigue subiendo y factores domésticos magnifican sus movimientos en Colombia. Las calificadoras, lejos de calmar los mercados, aumentaron la incertidumbre con su decisión.**

**C**UANDO MOODY'S Y FITCH, las firmas calificadoras internacionales de riesgo, ratificaron el grado de inversión para Colombia, muchos analistas esperaron que el dólar comenzara a ceder terreno.

No obstante, lejos de aminorar, la tormenta sobre la tasa de cambio arreció durante los últimos días. Hoy el peso colombiano se aproxima a romper la barrera de los 3.400 pesos por dólar. De ese modo, alcanzó el mayor nivel de devaluación en los últimos tres años.

La situación obedece al fortalecimiento del dólar, un fenómeno global. Esto significa que el precio de la moneda nacional se mueve hoy al son de los tambores de guerra comercial o al ritmo del

portaciones de minerales raros y otros productos claves, para sectores como defensa, energía, electrónica y automóviles.

Con esto, las posibilidades de llegar a un acuerdo parecen cada vez más lejanas, y la desaceleración en el crecimiento económico global resulta inminente. Por todo ello, los grandes inversionistas y los portafolios del mundo buscan refugio en activos más seguros como el dólar, y salen de países emergentes, con la consecuente caída de sus monedas.

Pero durante las últimas semanas la devaluación de la tasa de cambio ha sido más acentuada frente a sus pares de la región. De hecho, el peso colombiano se ha convertido en una de las monedas más castigadas del mundo. Desde el 10

Moody's subió el *outlook* de la calificación de negativo a estable al resaltar la reforma tributaria, ciertas medidas de austeridad y la decisión de congelar parte del presupuesto de 2019. Fitch hizo lo opuesto y bajó el panorama de estable a negativo. Considera que la reforma tributaria debilitará los ingresos del Gobierno para 2020 y cree que los frecuentes cambios en la regla fiscal hacen la política menos predecible y creíble.

Las advertencias de Fitch van en línea con las de algunos analistas locales. Dicen que la Ley de Financiamiento y la relajación de la regla fiscal despejaron el panorama para este año, pero ven grandes dificultades para cumplir las expectativas fiscales a mediano pla-

