



What Jumps Out: Meat Loaf (y las agencias de calificación)

Publicado el 7 de julio de 2021 Por: Rupert Stebbings

Estoy bastante seguro de que el término Meat Loaf es difícil de incluir en un blog con respecto a una rebaja de calificaciones sin alguna explicación, sin embargo, si la pista 'Two Out of Three' aún te deja perdido, no puedo ayudarte más.

La decisión de **Fitch** la semana pasada de unirse a **S&P** para poner a Colombia en la lista de 'basura' fue quizás solo una sorpresa en términos del propio mensaje mixto de la agencia durante las semanas anteriores con comentarios (paráfraseo) como "No hay prisa ... tal vez esperará hasta la reforma fiscal, etc. " Esto llevó a algunos / muchos lugareños a creer que la agencia le iba a dar a Colombia solo un poco más de cuerda antes de tirar de la cadena, pero como se supo, actuaron mucho más rápido de lo anticipado; llegaremos a las razones, en mi opinión de todos modos, en un momento.

Los mercados parecen haber tomado el movimiento con calma: los rendimientos de los bonos TES apenas se inmutaron y, aunque el peso subió un poco, en el esquema general de las cosas no va a hacer una diferencia, a fines del viernes también en el mercado de divisas una vez de nuevo. Dudaría en decir que, en un entorno normal, este movimiento tuvo un precio, ya que había esperanzas de un retraso, sin embargo, la clave aquí, especialmente con el MSCI COLCAP, es que los precios han tenido un rendimiento inferior tan espectacular en 2021 que hay pocas desventajas en estar punto. Cualquier caída adicional en los precios de las acciones y los inversores casi se verán obligados a intervenir.

Además, con respecto a Fitch, esto no es que **Moody's** haga caer a Colombia en dos niveles de Baa2 a Ba1 - eso sin duda sacudiría el mercado - probablemente podemos esperar una caída a Baa3 en el corto plazo, sin embargo, por el momento debería ser el tamaño de la misma.

Entonces, ¿qué influyó en la decisión de Fitch? Oficialmente hubo pocas sorpresas en los comentarios:

"La rebaja refleja el deterioro de las finanzas públicas con grandes déficits fiscales en 2020-2022, un nivel de deuda pública en aumento y una menor confianza en la capacidad del gobierno para colocar la deuda en una trayectoria descendente de manera creíble en los próximos años",

Sin embargo, hubo algunas referencias adicionales que necesitaron un par de años para corregir la situación (y aquí comienza la lección), entre líneas parece una situación más simple.

Las tres agencias dijeron públicamente hace muchos meses que estaban buscando la reforma fiscal para enmendar el barco fiscal que ha estado cotizando mal desde que golpeó COVID - para decirlo sin rodeos, las autoridades no han cumplido - y está en ellos.

1. Si bien 'Reforma fiscal I' estaba bien motivada en términos de ayudar a los necesitados y de equilibrar los libros, hubo una clara interpretación errónea de la situación local. Esta no fue una reforma de Robin Hood: la clase media se sintió atacada a expensas de los ricos, un área prohibida a menos de un año de las elecciones del Congreso.

2. Habiendo cambiado de **Ministro** de Hacienda de Alberto Carrasquilla a José Restrepo siento que se cometió un error mayor. En el contexto de las protestas callejeras virulentas, se pensó que era prudente tratar de buscar una 'Reforma Fiscal II' por consenso, esto en un momento en que las agencias de calificación habían dejado en claro que querían ver qué iba a hacer el gobierno al respecto. el colapso de la primera versión. Desafortunadamente, la historia nos ha enseñado que hacer cualquier cosa a través del consenso, y mucho menos gobernar, es en el mejor de los casos un proceso largo y en el peor, una búsqueda de lo imposible. Cuantas más personas preguntes, más ideas obtendrás, pero, por supuesto, las objeciones que encuentres también aumentarán.

Más doble es el mensaje que envía. En un momento en que organismos internacionales como la UE, la ONU y Human Rights Watch tienen a Colombia bajo el microscopio, las partes interesadas en el extranjero buscan liderazgo: una toma de decisiones rápida y ágil. En cambio, ven un congreso que se toma un mes de vacaciones y un proceso prolongado para poner los números sobre la mesa. En cambio, el día después de que se retiró la Reforma Fiscal I, la Reforma Fiscal II podría haberse redactado. Requiere alguna cirugía radical, pero esos son generalmente las más fáciles de hacer; no se requieren pinzas. Elimine las cosas impopulares, respire hondo y cree algunos impuestos únicos para cubrir las grietas, tal vez repatriar US \$ 5 mil millones en reservas, agregar algunas bebidas azucaradas, IVA y otras áreas similares; podría decirse que es así de simple.

Eso puede sonar brutalmente simplista, pero ya hemos visto cómo se ve la alternativa, y no es bonita.

El **ministro** de Finanzas, José Restrepo, tuvo razón al señalar que la economía colombiana es resiliente y que el apetito por los bonos en pesos locales del exterior (~ US \$ 2.900 millones en los últimos tres meses) significa que la confianza se mantiene sólida, que dijo que muchos analistas y estrategas esperan que Colombia activos para ver una reacción negativa a pesar del hecho de que gran parte de la decisión de Fitch de rebajar la calificación de la deuda colombiana a basura fue ampliamente descontada, algunas salidas parecen inevitables.

Recientemente ha habido una oleada de ofertas de bonos locales que han experimentado una modesta sobre suscripción a pesar de la rebaja anterior de S&P; hubo una breve pausa de quizás 10 días después de esa decisión, pero en realidad las tasas siguen siendo bajas, lo que, puesto en contexto histórico, la oportunidad aún golpea. Las acciones del mercado de TES sugieren que los rendimientos no se separarán al alza como tal; una compañía que estará observando con atención es **Ecopetrol** quien anunció la semana pasada que estaría considerando una oferta de estantería de más de US \$ 1.000mn.

Estos son tiempos complicados, por supuesto, pero si bien el grado de inversión es un santo grial que cualquier país debería hacer todo lo posible por preservarlo, tampoco es una sentencia de muerte perderlo. Otros mercados han prosperado a pesar de negociar en estado basura durante años, me vienen a la mente Brasil y Sudáfrica, que aún disfrutaban de mercados de capital florecientes.

Aquí es el fin de la procrastinación, una votación rápida del Congreso y agencias de calificación de mente abierta.

Eso es todo por hoy; recuerde que estos son solo temas que me llaman la atención; consulte a su analista, economista, vendedor o adivino local para obtener más detalles.

Mis saludos a todos,

Roops

Las opiniones y análisis de Rupert como colaborador experto independiente son suyos y no necesariamente los de Finance Colombia o la BVC.



RECIENTE | POPULAR | COMENTARIOS

What Jumps Out: Meat Loaf (y las agencias de calificación)

Coltan ilícito extraído por insurgentes armados en Vichada, Colombia

Wingo lanza vuelos dos veces por semana entre Medellín, Colombia y Punta Cana, República Dominicana

Fitch rebaja la calificación crediticia de Colombia a basura, perdiendo el grado de inversión mantenido desde 2011

El gobierno de EE. UU. Dona 2,5 millones de vacunas Janssen Covid-19 de dosis única a Colombia

Holidays in Colombia

Hoy | julio de 2021 | Imprimir | Sen

26	27	28	29	30	31	1 de ago
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	1 de ago	2	3	4

Los eventos se muestran en la zona horaria: Hora estándar de Colombia

¡VER ESTE!



RESERVE CON NOSOTROS

CONSIDERE ANUNCIARSE CON NOSOTROS

expatgroup.cc

SOLUTIONS FOR FOREIGNERS IN COLOMBIA

Click here

Business in Colombia

Health insurance

Haga clic aquí para visitar Grupo de los expatriados Inglés sit correo

SUSCRÍBETE GRATIS

Dirección de correo electrónico *

Empresa / Organización *

País *

Nombre *

Título / Posición *

Apellido *

Sitio web

no olvide incluir "http: //"

Estado / Departamento / Provincia *

* = campo obligatorio

Su experiencia / función

Negocio corporativo

Gobierno

ONG / ONG / Sin fines de lucro

Inversor individual

Académico

Investment Professional (Broker, Analyst, Fund Manager)

Traveler / Interested Individual

Journalist

Preferred Format

HTML

Text

Subscribe

darse de baja de la lista

NO TE PIERDAS: ¡Las únicas noticias de Colombia en inglés que son estrictamente comerciales, mercados e inversiones!

Únase a ejecutivos e inversores globales suscribiéndose a nuestras actualizaciones semanales GRATUITAS

Dirección de correo electrónico

Suscribase ahora [haga clic aquí]

Acepto que mi información personal sea transferida a MailChimp (más información) DESCARGO DE RESPONSABILIDAD: Protección de Datos Personales Artículo 15 de la Constitución Política de Colombia, ley 1581 de 2012 y decreto 1377 de 2013.

Nunca te enviaremos spam ni compartiremos tu dirección de correo electrónico ¡Nunca Jamás!

¡Comparte la noticia!

Facebook | Gorjeo | Impresión | Whatsapp | LinkedIn | Skype

Relacionados

Lo que sobresale: lo estándar y lo pobre se mueven (Colombia degradada a basura) 20 de mayo de 2021

S&P baja calificación en moneda colombiana a basura: BB + 21 de mayo de 2021

El Congreso aprueba una controvertida reforma fiscal para apuntalar el presupuesto y reemplazar los agotados ingresos petroleros 25 de diciembre de 2016

Comparte tus pensamientos:

0 comentarios

0 Comments

Sort by Oldest

Add a comment...

Facebook Comments Plugin

Sobre el Autor

Antes de convertirse en el Gerente de Cuentas Internacionales de la BVC (la bolsa de valores de Colombia), el nativo de Londres Rupert Stebbings pasó 13 años abriendo el mercado de valores colombiano a los extranjeros. Todo esto después de un hechizo "en los Estados Unidos" en Nueva York. Las opiniones de Rupert son suyas y no necesariamente las de Finance Colombia o la BVC.

Historia previa

Fitch rebaja la calificación crediticia de Colombia a basura, perdiendo el grado de inversión mantenido desde 2011

Artículos Relacionados

Coltan ilícito extraído por insurgentes armados en Vichada, Colombia

Wingo lanza vuelos dos veces por semana entre Medellín, Colombia y Punta Cana, República Dominicana

Fitch rebaja la calificación crediticia de Colombia a basura, perdiendo el grado de inversión mantenido desde 2011

RECIENTE | POPULAR | COMENTARIOS

What Jumps Out: Meat Loaf (y las agencias de calificación)

Coltan ilícito extraído por insurgentes armados en Vichada, Colombia

Wingo lanza vuelos dos veces por semana entre Medellín, Colombia y Punta Cana, República Dominicana

¡VER ESTE!

Colombia, the o...

CONTACTÉNOS (HAGA CLIC EN LA IMAGEN):

RESERVE CON NOSOTROS

PAGINAS

Sobre nosotros

Eventos, Conferencias, Festivales y Fechas Importantes en Colombia

Contactémos

principal

Asociaciones de medios

Política de privacidad

Página de prueba de Whatsapp