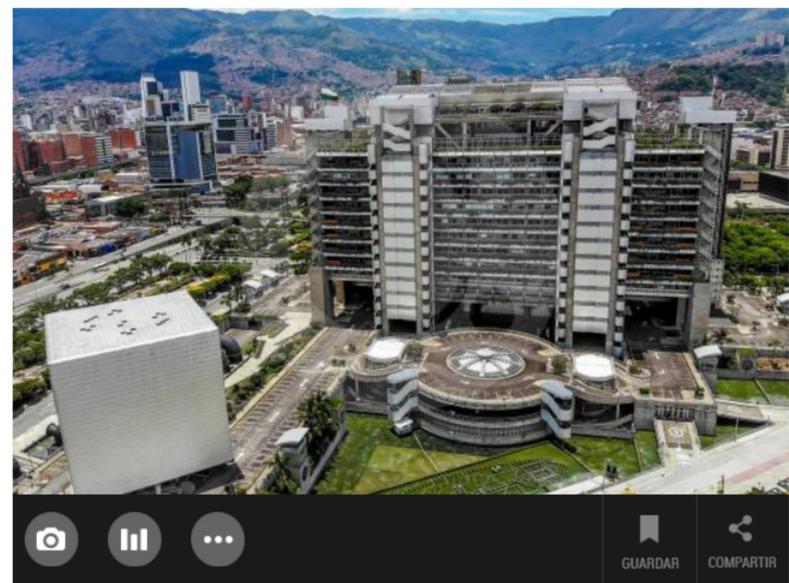


Empresas deberán lidiar con las notas bajas



EPM y el Municipio de Medellín no escaparon a la rebaja en las calificaciones de riesgo de crédito. FOTO JUAN ANTONIO SÁNCHEZ

EMPRESAS RIESGO CREDITICIO CONTENIDO EXCLUSIVO SUSCRIPTORES

POR FERNEY ARIAS JIMÉNEZ | PUBLICADO HACE 21 HORAS

Las evaluadoras de riesgo ajustan las calificaciones del país y de las compañías. Eso impone desafíos.

En los últimos dos meses las evaluadoras internacionales Standard and Poor's (S&P) y Fitch Ratings dieron a conocer su decisión de recortar la calificación de riesgo soberano de Colombia debido al deterioro de las finanzas públicas, con amplios déficit entre 2020 y 2022, así como por el aumento del nivel de deuda y la desconfianza en la capacidad del Gobierno de corregir estas situaciones.

Para los analistas económicos del fondo de pensiones y cesantías Protección, con estas determinaciones el país entró técnicamente en el grado especulativo, a pesar de que otras calificadoras como Moodys y DBRS, que también siguen a Colombia, mantienen las notas favorables.

No obstante, para los expertos de Protección los anuncios de S&P y de Fitch Ratings, este último conocido a comienzos de este mes, no son sorpresivos y ratifican los temores que venían en aumento desde comienzos de año (por las restricciones a la economía por las nuevas olas de contagio de la covid), y que se agravaron con la caída de la propuesta de reforma tributaria presentada en abril y las jornadas de protesta social (ver Para saber más).

Efecto cascada

Para el exministro de Hacienda, Juan Carlos Echeverry, la menor calificación aplicada a Colombia automáticamente hace caer la nota de las empresas, y esa es una de las consecuencias más graves. "La Nación sigue teniendo un mercado de crédito inmenso, que está supremamente líquido, pero a las compañías de pronto se les encarece el crédito".

El exfuncionario explicó que con los anuncios de las dos calificadoras el país ya no tiene "oficialmente" grado de inversión, por lo que para las empresas públicas y privadas que tienen calificaciones para su deuda esto podría tener efectos negativos.

En ese contexto, la tarea del gobierno y los empresarios para obtener recursos en los mercados internacionales será demostrar credibilidad y dar muchas explicaciones con un alto nivel de detalle.

Es así como tras la decisión de Fitch Ratings, en la última semana se han conocido los ajustes a las calificaciones de empresas como Bancolombia, Banco de Bogotá, Davivienda, Grupo Aval, Corficolombiana, Banco de Occidente, EPM, **Ecopetrol**, Une EPM Telecomunicaciones (Tigo), ISA, Isagén, Alpina, Banco Agrario y las ciudades de Bogotá, Medellín y Barranquilla (ver gráfico).

Impacto en las acciones

Desde la dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado de Bancolombia se indicó que, desde finales de enero, el mercado bursátil venía observando una tendencia bajista, marcada por la incertidumbre y la disminución en los volúmenes de negociación.

"Ante la noticia de que una segunda agencia degradó la calificación del país, surge la inquietud de si esta dinámica se profundizará, ante una eventual reducción de las posiciones de agentes como los fondos de pensiones o los inversionistas extranjeros. La relevancia de estos últimos no debe ser menospreciada pues, pese a sus salidas, todavía ostentan la mayor participación en el volumen diario de negociaciones (en la bolsa de valores), con un promedio de 44 % en mayo", anotó el grupo de trabajo que encabeza Juan Pablo Espinosa.

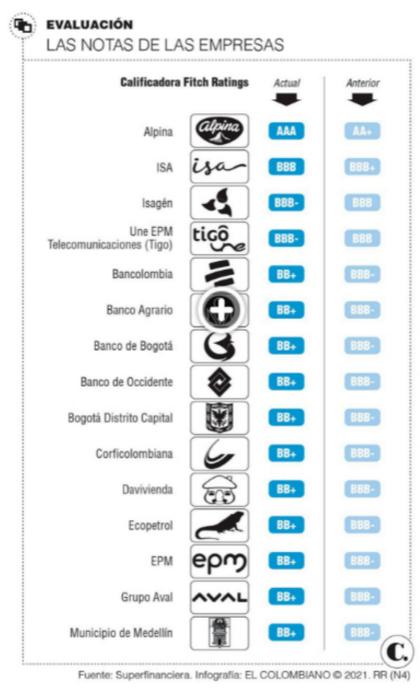
Además, un punto a favor de que se aprecia desde Bancolombia es que la mayoría de los inversionistas profesionales que invierten en Colombia no tiene una restricción sobre el grado de inversión. "No se ha encontrado una relación empíricamente sólida entre la calificación soberana de un país y el desempeño del mercado accionario", añadieron.

En ese contexto, el efecto de la rebaja aplicada por Fitch puede ser distinto en el corto y el mediano plazo. "En el caso del primero, estimamos que el mercado accionario podría mostrar desvalorizaciones de entre 5,3 % y 12 %. Esto implica niveles para el índice bursátil de entre 1.190 y 1.100 puntos. Sin embargo, no hay forma de predecir con exactitud los días que tardaría esta corrección", mencionó el grupo de Espinosa.

María Isabel García y Juan Pablo Vega, de Davivienda Corredores, estimaron que en lo que respecta a las acciones, la decisión de Fitch puede generar volatilidad y desvalorizaciones. "El amplio descuento que observa el mercado colombiano frente al valor justo de las compañías, sumado a que la noticia no es del todo una sorpresa, debería ser suficiente para que el impacto negativo no sea tan marcado e incluso algunos inversionistas decidan aprovechar esta coyuntura para realizar inversiones", concluyeron

12 % desvalorización que podría observar el mercado de acciones por baja en notas.

VER INFOGRAFÍA



CONTEXTO DE LA NOTICIA

PARA SABER MÁS
UN CASO PARTICULAR

Fitch Ratings ajustó a la baja parte de las calificaciones de algunas empresas y capitales del país con el argumento de que están alineadas con la reducción de la calificación al riesgo soberano de Colombia de BBB- a BB+. No obstante, llama la atención el alza de las calificaciones de Alpina (de AA+ a AAA), lo que refleja su posición de negocio fuerte dentro de la industria de alimentos, soportada en su liderazgo y reconocimiento de marca, su cadena de distribución robusta y portafolio de productos en el segmento lácteo. Según el informe: "Alpina, al igual que sus pares Nutresa y Colombina, es líder en sus categorías principales de producto. Su diversificación geográfica menor es mitigada por el desarrollo de productos nuevos a través de la innovación".

FERNEY ARIAS JIMÉNEZ
Periodista de economía de El Colombiano. Oidor de tangos. Sueño con una Hermosa sonrisa de luna.
[Seguir a @noticiasmlin](#)

[REPORTE UN ERROR](#) [AGREGAR INFORMACIÓN](#)

Porque entre varios ojos vemos más, queremos construir una mejor web para ustedes. Los invitamos a reportar errores de contenido, ortografía, puntuación y otras que consideren pertinentes. (*)

¿CUÁL ES EL ERROR?*

¿CÓMO LO ESCRIBIRÍA USTED?*

INGRESE SUS DATOS PERSONALES *

Nombres y Apellidos

Correo electrónico

Confirmar Correo electrónico

TERMINOS Y CONDICIONES
ACEPTO TÉRMINOS Y CONDICIONES

LOS CAMPOS MARCADOS CON * SON OBLIGATORIOS

ENVIAR

LO MÁS LEÍDO **LO MÁS COMPARTIDO** **MÁS RECIENTES**

- Falleció el periodista Germán Castro Caycedo
- Acusan a José Ignacio Mesa por presuntos nexos con Auc y "la Oficina"
- Mataron a Julieta, la manatí que rescataron en Santa Marta
- Medellín firma declaración de naturaleza urbana C40
- Los detalles que develaron del plan para matar al presidente de Haití

NOTAS DE LA SECCIÓN

- Coltejer suspende temporalmente producción de no tejidos
- Plantaciones forestales comerciales, una oportunidad de negocio
- Moody's espera que Hidroituango genere en 2022 y que EPM reciba pago por seguros
- Producción industrial y ventas del comercio bajaron ritmo de recuperación
- En 2020, 2,6 millones de colombianos ingresaron por primera vez al sistema financiero