

ECONOMÍA

EVALUACIÓN ANÁLISIS

Empresas deberán lidiar con las notas bajas

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

Por **FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

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 co-



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

mienzos de este mes, no son sorprendidos 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).

“A pesar de su decisión, Fitch reconoce mejores perspectivas macroeconómicas para el país en adelante”.

MARÍA ISABEL GARCÍA
Analista de Davivienda.

ciones 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 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 mer-

rios 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 Investiga-

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 empresa-

EVALUACIÓN LAS NOTAS DE LAS EMPRESAS

Calificadora Fitch Ratings	Actual	Anterior
Alpina	AAA	AA+
ISA	BBB	BBB+
Isagén	BBB-	BBB
Une EPM Telecomunicaciones (Tigo)	BBB-	BBB
Bancolombia	BB+	BBB-
Banco Agrario	BB+	BBB-
Banco de Bogotá	BB+	BBB-
Banco de Occidente	BB+	BBB-
Bogotá Distrito Capital	BB+	BBB-
Corficolombiana	BB+	BBB-
Davivienda	BB+	BBB-
Ecopetrol	BB+	BBB-
EPM	BB+	BBB-
Grupo Aval	BB+	BBB-
Municipio de Medellín	BB+	BBB-

Fuente: Superfinanciera. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. RR (N4)

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 ali-

mentos, 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”.

NOTAS ECONÓMICAS

1.284,44

unidades con las que abre hoy el índice MSCICOLCAP de la Bolsa de Valores.

CAMPO

ASÍ VA EL CICLO DE VACUNACIÓN CONTRA LA AFTOSA

Según el gremio de los ganaderos, Fedegán, Colombia ha vacunado contra esa enfermedad a unos 26,3 millones de bovinos y bufalinos. Igualmente, se indicó que se ha logrado el 89,7 % de la meta propuesta por el Instituto Colombiano Agropecuario (ICA) y se ha protegido contra la rabia el 91,8 % de los animales estipulados.

GREMIO

CAFICULTURA PAISA TIENE NUEVO REPRESENTANTE

El Comité de Cafeteros de Antioquia designó a Jorge Alberto Posada Saldarriaga como nuevo representante del departamento, ante el Comité Directivo de la Federación Nacional de Cafeteros y ante el Comité Nacional de Cafeteros. Reemplaza en esta dignidad a José Eliécer Sierra Tejada fallecido a mediados de abril.

EXALTACIÓN

DESARROLLO JUSTO DEL CAMPO EN EL ORIENTE

María Alejandra Alzate, emprendedora rural y "agromilenial" recibió el reconocimiento como Mujer Emprendedora Rural de Colombia. Su empresa Toscana Fresh es el puente entre productores y distribuidores, logrando lo que ella llama una "intermediación con propósito" que permite ejercer un comercio justo.

LABORAL

VACANTES PARA TRABAJAR EN ANTIOQUIA

La Agencia de Gestión y Colocación de Empleo de la caja de compensación familiar Comfenalco Antioquia, ofrece alternativas de empleo en el Valle de Aburrá, Occidente, Urbá, Norte, Nordeste, Magdalena Medio y Bajo Cauca. En total existen 840 oportunidades para bachilleres, técnicos, tecnológicos y profesionales.

MACROECONOMÍA INFORME

Minas y Energía: obras de reactivación van atrasadas

Con estos proyectos se estima inversión de \$34 billones y 63.000 potenciales empleos, pero el retraso promedia el 90 %.

Por JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ

El sector mineroenergético fue definido por el Gobierno como uno de los renglones clave para la reactivación de la economía colombiana tras el golpe propinado por el covid-19.

De hecho, el programa denominado Compromiso por el Futuro de Colombia (ver paréntesis), pensado para el rebote del Producto Interno Bruto (PIB), incluye 40 proyectos de este segmento con una inversión cercana a los \$34 billones, que podrían derivar en la creación de unos 63.000 potenciales empleos, tal como lo subrayó en su momento el mismo Ejecutivo.

Sin embargo, de acuerdo con los datos entregados recientemente por el Ministerio de Minas y Energía, solo dos de estas iniciativas están funcionando con plenitud. En consecuencia, el rezago estaría por el orden del 90 %.

Una de ellas en el área de la generación energética (Termoyopal) y la otra en el ramo de la minería (Buriticá).

Estado actual

En energía hay 25 proyectos (17 de generación y ocho en transmisión). Y según Minerenergía, salvo Termoyopal y El Paso Solar Enel, alineados en el área de generación, el resto evidencia ejecuciones entre el 10 % y el 20 %.

Aquí vale resaltar que, entre los cinco parques solares y los 11 eólicos enumerados allí, están comprometidos 2.123 megavatios de capacidad instalada.

En este sentido, Alejandro Castañeda, director de la Asociación Nacional de Empresas Generadoras (Andeg), confirmó a EL COLOMBIANO que está operando Termoyopal y añadió que "en cronograma va Tesorito". Aunque, según corroboró, no entrarán en funciones Termosolo I y Termosolo II.

Por el lado de la transmisión, únicamente la línea de refuerzo a la Costa Caribe (Córdoba, Sucre, Bolívar, Magdalena y Cesar) y la de Alférez-Tesalia (Huila, Tolima y Valle del Cauca) están cerca del 90 % en avance físico.

Lo anterior, conforme a lo esbozado por Minminas, obedece a trámites como las consultas previas, condicionamiento por licencias ambientales, conflictos con comunidades y contratiempos prediales.

Hidrocarburos y minería

En el rubro de hidrocarburos, el informe del Ministerio de

"Cada vez es más difícil licenciar proyectos y las consultas previas, en muchos casos, causan retrasos".

ANDRÉS JARAMILLO
Docente de la Universidad EIA.

Minas permite observar que ninguno de los ocho proyectos contemplados para la reactivación económica llega al 40 % de avance.

De esas iniciativas, cinco son para la operación costa afuera. Entre ellas, actualmente, hay actividad en el bloque COL-5, con tres pozos de perforación (Gorgon-2, Uchuva-1 y Cumbia-1) de cara a tareas de exploración en los próximos meses. Las otras cuatro áreas están en su fase inicial de licenciamiento ambiental.

Con respecto a este renglón, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) ha expresado que, en cuanto a los trabajos costa afuera en el mar caribe, el país está listo para recibir inversión cercana a los US\$2.000 millones.

De igual manera, la entidad resaltó la firma de dos convenios para proyectos piloto de investigación integral (PPII) en las áreas de Kale y Platero, ambos campos ubicados en Puerto Wilches, Santander.

Así mismo, se resaltó la participación de Arena N, en manos de Gran Tierra Energy, con una prospectividad de 6.000 millones de barriles.

Finalmente, en el segmento de la minería, se contabilizan seis proyectos incorpora-

PARÉNTESIS

APUESTA POR LA RECUPERACIÓN

Compromiso por el Futuro de Colombia fue el nombre que puso el Gobierno al plan para recuperar lo perdido en la pandemia. Esta crisis causó en 2020 una contracción histórica de 6,8 % en el Producto Interno Bruto (PIB), que valió \$1.002 billones el año pasado. En este contexto, el mencionado programa contempla la ejecución de 533 proyectos en diferentes ramos de la economía, cuya inversión ascendería a los \$109,5 billones y podría incentivar la creación a 4,4 millones de empleos. Los sectores con mayor colocación de recursos son minas y energía, con \$40 billones y vivienda, con cerca de \$9,8 billones.

dos en el programa Compromiso por el Futuro de Colombia, (Tajo La Puente, Gramalote, Rincón Hondo, Quebradona, Mineros y Buriticá). Entre ellos, solo esta última mina está al 100 %.

Tal como lo indicó el Minminas, también aquí hay retrasos por licencias ambientales, oposición de comunidades y consultas previas.

En efecto, a juicio de Andrés Jaramillo, director del grupo de investigación de energía de la Universidad EIA, "cada vez es más difícil licenciar algunos proyectos y las consultas previas, en muchos casos, causan retrasos enormes en las ejecuciones" ■

12 %

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

cado 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 ■

EN DEFINITIVA

El coletazo de la reducción en las calificaciones de riesgo del país se siente directamente entre las empresas públicas o privadas que también están en el radar de las evaluadoras internacionales.

ENERGÍA
MINAS Y ENERGÍA EN LA REACTIVACIÓN

