

## DEMANDA DE ENERGÍA SUBIÓ 5,31 %

Según XM, el consumo de energía en Colombia fue de 6.816,41 gigavatios hora en abril, lo que significa que aumentó 5,31 % en comparación con el consumo del mismo mes en el 2023.

## Economía

↑ SUBE    □ PERMANECE ESTABLE    ↓ BAJA

## DIVISAS

<b>DÓLAR</b> \$ 3.829,59 TRM AYER: \$ 3.814,94 (C) \$ 3.750 (V) \$ 3.790	<b>EURO</b> \$ 4.145,15 AYER: \$ 4.141,12 EN DÓLARES: 1,08	<b>MONEDAS BOLIVAR</b> \$ 104,79 PESO MÉX. \$ 233,60 REAL BRASIL \$ 750,60
--	---	---

## ÍNDICES ECONÓMICOS

<b>CAFÉ (N. Y.)</b> US\$ 2,20 LIBRA AYER: US\$ 2,17	<b>PETRÓLEO (Brent)</b> US\$ 81,90 BARRIL AYER: US\$ 82,88 CRUDO WTI US\$ 77,57	<b>ACCIONES</b> 1.409,28 COLCAP BAJARON 2,19 %	<b>INTERÉS (E.A)</b> 10,23 % DTF IBR (3 MESES) 11,33 %	<b>UVR</b> \$ 370,6712 HOY MAÑANA: \$ 370,7415	<b>USURA</b> 31,53 % CONSUMO INT. CT. BAN.: 21,02 %
--	---	---	---	---	--

## Expertos advierten sobre un posible efecto 'bola de nieve' en la economía

El deterioro de la situación fiscal pondría en peligro prima de riesgo y calificación crediticia del país. Informe de Corficolombiana asegura que deben tomarse acciones para reactivar el sector y evitar una revisión a la baja por parte de distintas calificadoras.

REDACCIÓN ECONOMÍA Y NEGOCIOS | redaccioneeconomicas@eltiempo.com

El aumento en la tasa de interés de la deuda del Gobierno y el menor crecimiento potencial de la economía colombiana pueden tener un efecto de 'bola de nieve' y llevar a una senda creciente de la deuda como porcentaje del PIB.

Así lo indica un informe del equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, que asegura que en los últimos cinco años tanto el gasto primario como el pago de intereses han aumentado más que los ingresos totales del Gobierno Nacional Central y que el PIB nominal.

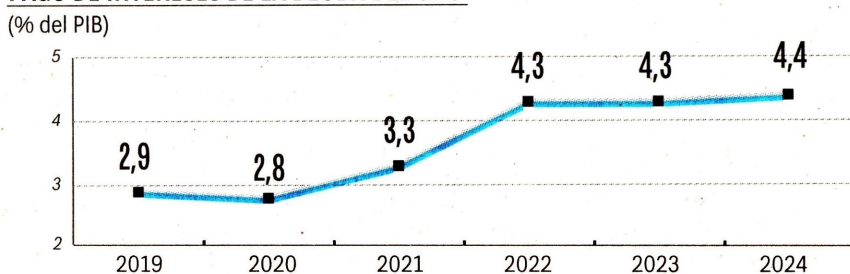
"Lo anterior se refleja en el incremento del pago de intereses de 2,9 por ciento del PIB en 2019 a 4,4 por ciento del PIB en 2024, su nivel más alto histórico", se indica en el documento.

### La prima de riesgo

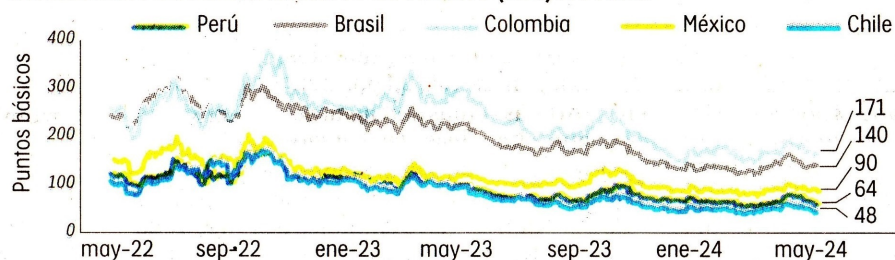
En medio de esta situación, dicen que la percepción de riesgo país de Colombia, indicador que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación, es actualmente muy superior a la observada en el 2019, reflejo de la pérdida del grado de inversión y del deterioro de la situación fiscal.

Hay que recordar que los agentes del mercado miden este riesgo a través de los Credit Default Swaps (CDS), que funcionan como un seguro contra el riesgo de incumplimiento. Por ejemplo, un inversor que compra un título de deuda pública como la colombiana puede adquirir este instrumento para protegerse en caso de que haya una quiebra o suspensión de pagos. Debido a ello, cuanto más riesgo exista en el país, más alta será esta prima.

### PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA DEL GNC



### INTERCAMBIO DE INCUMPLIMIENTO DE CRÉDITO (CDS) A 5 AÑOS



Fuente: Dane y Dian. Cálculos Corficolombiana y Refinitiv Eikon

“El deterioro de la situación fiscal de Colombia está siendo mayor de lo que anticipábamos”.

Equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana

“Los CDS a cinco años de Colombia hoy son más altos que los de países pares de Latinoamérica, incluso que los de Brasil, cuya calificación soberana es más baja que la de Colombia”, resaltan.

Adicional a ello, el equipo de Corficolombiana que lidera César Pabón indica que la mayor prima de riesgo se ha trasladado al costo de financiación.

“La tasa de interés ponderada de la deuda del Go-

bierno en 2024 ascenderá a 7,3 por ciento, lo que supone un incremento de 200 puntos básicos respecto a 2019. Esta tasa hará insostenible la senda de deuda como porcentaje del PIB en el mediano plazo”, aseguran.

### Peligra la calificación

El documento asegura que si el Gobierno no realiza ajustes importantes en el gasto, en los próximos meses se podría dar una revisión a la baja en la calificación soberana de Colombia por parte de la calificadoras de riesgo Standard & Poor's (S&P) o un cambio en la perspectiva de estable a negativa por parte de Fitch Ratings.

En julio del 2021, en medio del paro nacional y las protestas por la reforma tributaria del exministro de Hacienda Alberto Carrasquilla, tanto Fitch como S&P le rebajaron la nota crediticia a Colombia.

“Sin medidas de reactivación económica y con un crecimiento potencial reducido, se corre el riesgo de un efecto 'bola de nieve' que

pondría en peligro la estabilidad macroeconómica del país”, afirma.

Igualmente, indican que el Gobierno tendría que realizar un ajuste fiscal este año ante las “demasiadas optimistas expectativas” de ingresos por litigios y medidas anti-evasión de la Dian.

En el Presupuesto General de la Nación, aprobado por 502 billones de pesos, el Gobierno contemplaba recaudar 10 billones de pesos por medio de una nueva ley que permitiera solucionar los conflictos de manera más rápida, a través de árbitros especializados. Sin embargo, esta no ha llegado.

“El deterioro de la situación fiscal de Colombia está siendo mayor de lo que anticipábamos. Para cumplir el déficit permitido por la regla fiscal este año, de 5,3 por ciento del PIB, el Gobierno debe reducir su gasto en 23,7 billones de pesos, o 1,3 por ciento del PIB”, dicen desde el equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana.

## Agencia Moody's rebaja calificación global crediticia de Ecopetrol

MODIFICACIÓN FUE DE BAA3 A BA1. LA DECISIÓN SE BASA, ENTRE OTROS, EN EL INCREMENTO DEL FACTOR DE ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA.

La agencia calificadora de riesgos Moody's redujo la calificación de crédito global de Ecopetrol modificándola de Baa3 a Ba1 y cambió su perspectiva de negativa a estable.

Adicionalmente, la agencia informó que redujo la calificación individual (BCA1) desde Ba3 a B1, “lo que refleja su fortaleza crediticia intrínseca”.

Moody's aseguró que su decisión de bajar la calificación de Ecopetrol refleja un cambio en la política financiera de la compañía, ya que el apalancamiento ha aumentado simultáneamente con las actuales distribuciones de dividendos y la implementación de un ambicioso plan de inversiones de capital que abarcará los próximos tres años.

De acuerdo con la calificadora, esto podría deteriorar la posición de liquidez de la empresa o llevar a un mayor endeudamiento. La baja también refleja el registro de un flujo de efectivo libre negativo en 2023 y la expectativa de Moody's de que Ecopetrol seguirá registrando flujos de efectivo libres negativos hacia 2025.

Moody's aseguró que Ecopetrol ha incrementado sus niveles de deuda para financiar su expansión, incluyendo la adquisición de ISA. Sin embargo, reconoce que las inversiones de capital no se han traducido en un aumento similar del ebitda de la empresa.

Señala que la deuda aumentó a una tasa de crecimiento anual compuesta del 22 por ciento durante 2019-2023, mientras que el ebitda solo creció a un 11 por ciento. El aumento de la deuda también ha llevado a una cobertura de intereses más baja de 8,3x en

2023, en comparación con 12,6x en 2022.

Dado que Moody's espera que Ecopetrol continúe financiando con deuda su ambicioso plan de inversiones de capital en un contexto de altas tasas de interés, la cobertura de intereses disminuirá aún más a 7,3x, en promedio, para 2024 y 2025.

Moody's también reconoce que algunos de los proyectos planificados por Ecopetrol, en particular los que involucran gas natural, conllevan un mayor riesgo de ejecución debido a su ubicación offshore en aguas profundas.

Tras conocer la decisión de Moody's, Ecopetrol aseguró que la cotización de los bonos Ecopetrol ya reflejaba el mismo riesgo de la nueva calificación de Moody's (un nivel por debajo de grado de inversión) debido a las calificaciones globales de Ecopetrol de Fitch Ratings (BB+) y S&P Global Ratings (BB+) generadas desde 2021.

La empresa también asegura que no se prevé un impacto significativo en el precio de la acción, dado que este grupo de inversionistas priorizan el desempeño del negocio sobre los anuncios de la calificación de riesgos. Adicionalmente, los movimientos de dicho activo se asocian principalmente a los precios del petróleo.

“Ecopetrol ratifica su compromiso con la gestión eficiente de sus recursos, el cumplimiento del plan 2024 y el responsable manejo de su posición de liquidez y métricas de deuda”, afirmó la petrolera.

Así mismo, la compañía manifestó que continuará enfocando sus esfuerzos para el cumplimiento del plan de eficiencias y control de costos en 2024.