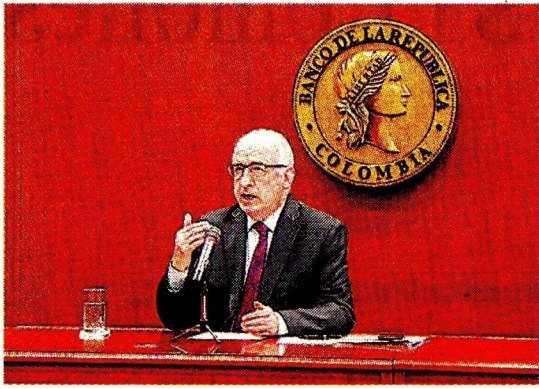


HACIENDA

Sin Ávila no se podría reunir Junta del Emisor

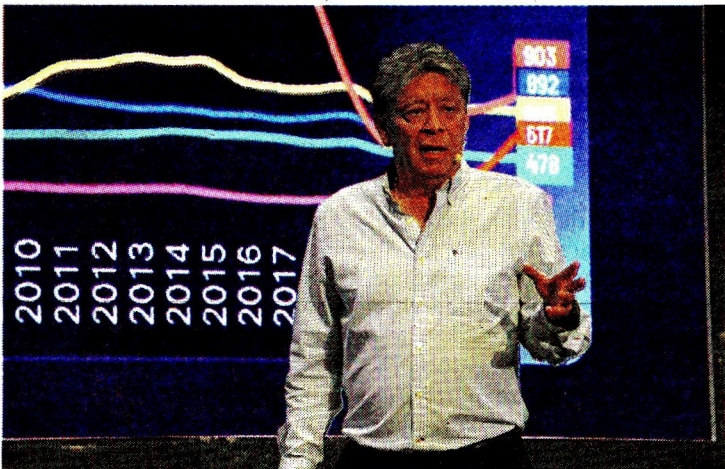


Banco de la República

Tras la salida del ministro de Hacienda, **Germán Ávila**, de la última reunión de la Junta Directiva del Emisor, se reavivó la polémica sobre la realización del próximo encuentro. El gerente general del Emisor explicó que la presencia del jefe de la cartera de Hacienda es necesaria para que la Junta pueda sesionar y tomar decisiones sobre tasas de interés el 30 de abril. Restan cuatro encuentros antes del 7 de agosto. (DRI)

HACIENDA

Andi ve deterioro fiscal por rebaja en calificación



Andi

La Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, **Andi**, liderada por **Bruce Mac Master**, se pronunció frente a la baja en la calificación de **S&P Global Ratings** y aseguró que la decisión refleja la forma en que se han manejado las finanzas públicas en Colombia durante los últimos años. El gremio señaló que el ajuste en la calificación no es un hecho aislado, sino consecuencia directa del manejo fiscal. (UM)

ENERGÍA

Hurtado inició su gestión al frente de Ecopetrol



Ecopetrol

Juan Carlos Hurtado, presidente (e) de **Ecopetrol**, hizo su presentación oficial al frente de la estatal. Durante su intervención, señaló que están a la espera de la licencia de la Ofac para ingresar a Venezuela y aclaró que no contemplan desprenderse de los activos en la cuenca del Permian, aunque mantienen una revisión constante de inversión. Además, aseguró que sus decisiones serán independientes a **Ricardo Roa**. (IT)

Rebaja de S&P llevó el riesgo país al nivel más alto en un año

HACIENDA.

EN LOS PRIMEROS MESES DEL AÑO, EL AUMENTO DE LOS CDS A 232 PUNTOS BÁSICOS YA ALERTABA SOBRE UNA NUEVA REBAJA. LOS CDS DEL PAÍS SON LOS MÁS ALTOS ENTRE LA REGIÓN



Natalia Gutiérrez

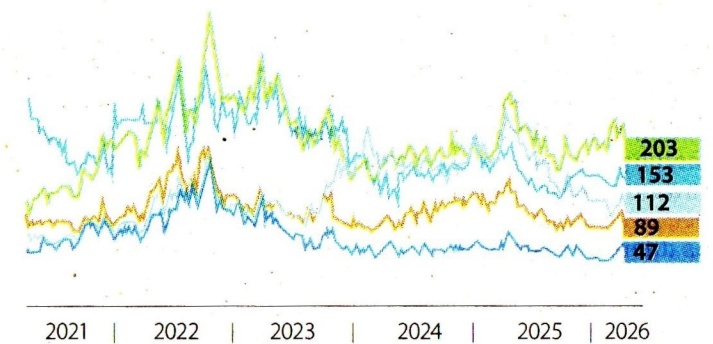
Presidente del Consejo Gremial Nacional

“La rebaja afecta de forma transversal a sectores como energía, infraestructura, industria, agro y tecnología, así como a los consumidores, porque todos dependen del financiamiento y la confianza”.

CDS A CINCO AÑOS SON LOS MÁS ALTOS DE LA REGIÓN

Unidades en puntos básicos

Colombia Brasil México Chile Panamá



¿Cuáles son los efectos de la rebaja de la calificación de S&P en la economía?

- El paso de BB a BB- profundiza la condición de grado especulativo. En otras palabras, aumenta la percepción de riesgo para los inversionistas internacionales y, con ello, el costo del capital en toda la economía
- En la práctica, esto significa que el financiamiento se encarece y se vuelve más limitado
- El capital global se asigna según el riesgo. Con una calificación más baja, Colombia pierde competitividad frente a otros destinos y se reduce el interés por proyectos de largo plazo
- En los sectores productivos se genera un círculo adverso: una menor inversión reduce la productividad

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-MB

Síguenos en:

www.larepublica.co

Para conocer más sobre las implicaciones de la rebaja en la calificación soberana.



Para **Gutiérrez**, en sectores intensivos en capital, como energía e infraestructura, el aumento en tasas y la carga impositiva elevan la probabilidad de aplazamiento o cancelación de proyectos. En sus palabras, esto implica menos obras, menos empleo, menor crecimiento y riesgos para la disponibilidad de servicios esenciales.

Pero, retomando el CDS, indicador que refleja el riesgo país, al comparar a Colombia con otras economías de la región se observa que actualmente presenta los niveles más elevados entre sus pares latinoamericanos, ubicándose alrededor de 203 puntos básicos en los primeros días de abril. Este nivel no solo supera al de países como México, Perú, Chile o Panamá, sino que también está por encima de Brasil, con el que frecuentemente se compara bajo la narrativa de una posible “brasilización” de la deuda colombiana.

En el caso de Brasil, los CDS a cinco años se ubican en 153,9 puntos básicos, es decir, cerca

de 50 puntos por debajo de Colombia. Frente a México, la diferencia es aún mayor, de aproximadamente 114 puntos básicos, ya que sus CDS se sitúan alrededor de 89 puntos básicos.

En comparación con Panamá, la diferencia es de 91 puntos básicos, ya que ese país registra CDS cercanos a 112 puntos. Finalmente, frente a Chile, la brecha asciende a 156 puntos básicos, dado que el país austral presenta un nivel de 47 puntos.

También hay que considerar la otra cara del endeudamiento: los TES. En particular, los títulos a corto plazo, TCO, han venido aumentando su tasa hasta alcanzar máximos históricos para esta referencia. Actualmente se ubican en niveles de 13,6%, lo que refleja la situación de las finanzas del país.

En este contexto, la rebaja de la calificación no representa un punto de inflexión, sino la confirmación de una tendencia que el mercado ya venía señalando con claridad: un aumento en la percepción de riesgo. El cambio de Gobierno deberá venir con una política fiscal.

JULIANA TRUJILLO VELÁSQUEZ
jtrujillo@larepublica.com.co