

Fitch Ratings & Standar And Poor's: Calificación de riesgo soberano en Colombia y las implicaciones en el desarrollo económico para el año 2021.

Por: Laura Carolina Cuadros Junca

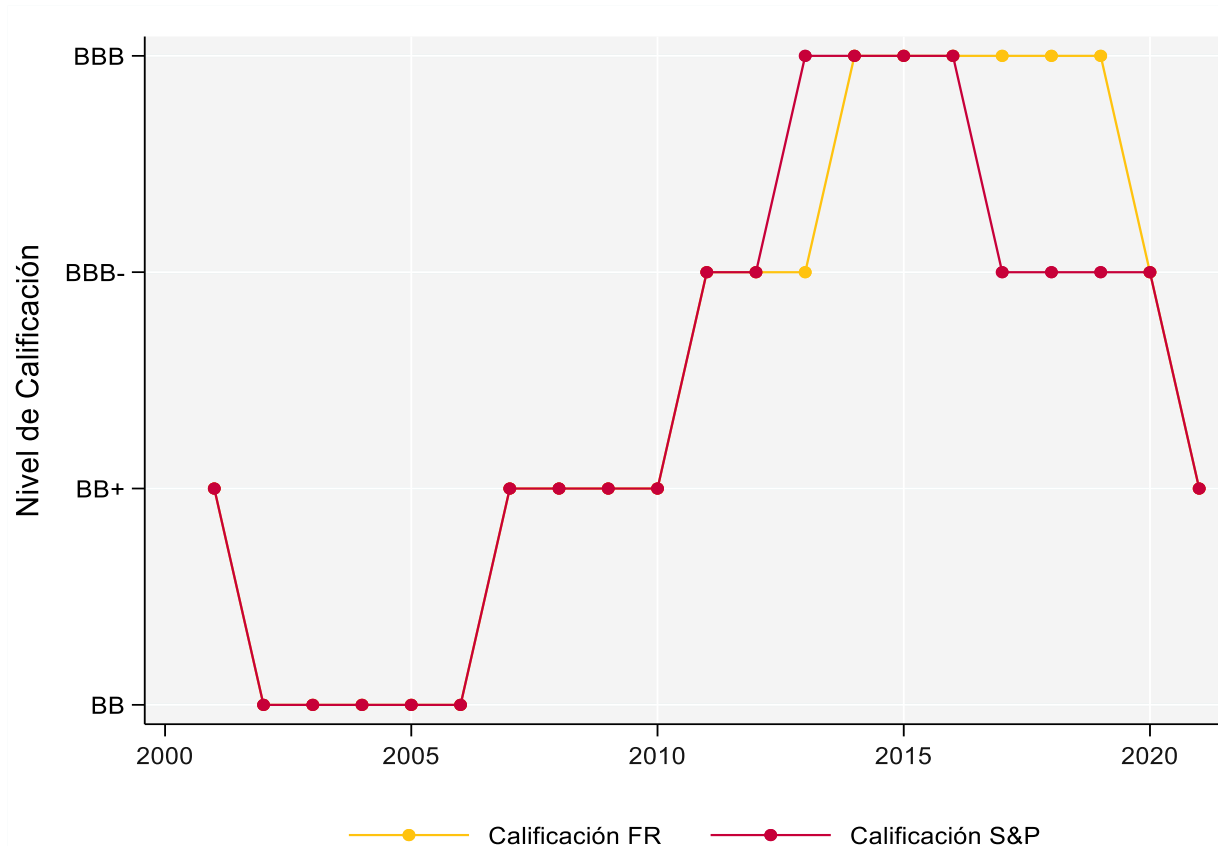
Abstract

Al analizar el desempeño tanto de entidades financieras como empresas y hasta de la economía de un país, y buscando comprender las situaciones que atraviesan cada uno de ellos en un momento específico, se evidencian diferentes indicadores que permiten medir estos factores; uno de estos es la calificación de riesgo soberano. Teniendo en cuenta la pandemia y diversas situaciones, algunos países sufrieron un descenso en calificación de riesgo, como es el caso de Colombia. Por lo anterior, se busca identificar aquellos factores que se tuvieron en cuenta para tomar la decisión de quitarla el grado de inversión al país, mediante la implementación de análisis y herramientas estadísticas.

1. Introducción

Como se observa en la *Gráfica 1*, la variación de estas calificaciones por parte de las calificadoras Standar And Poor's y Fitch Ratings en Colombia, los primeros diez años del siglo se ha caracterizado por oscilar entre BB y BB+, calificaciones fuera del grado de inversión con estado especulativo, mientras que los últimos años son representados por BBB- y BBB con un grado medio inferior de inversión (Dirección de Investigaciones Económicas, 2021). Para el año 2011 Colombia recibió una calificación de BBB-, logrando alcanzar después de varios años el grado de inversión por parte de ambas calificadoras (Suárez & Ávila, 2018). Esta variación se debe al buen rendimiento de los indicadores macroeconómicos como la disminución del déficit fiscal, el aumento para la inversión estatal, la inflación controlada y la reducción en la tasa de desempleo (Suárez & Ávila, 2018).

Gráfica 1. Evolución en la calificación del riesgo soberano en Colombia



Fuente: Elaboración propia con datos de Rating: Calificación de la deuda de Colombia, 2021

Durante los años posteriores Colombia se encargó de mantener el grado de inversión, aunque, para el año 2016 tras el estancamiento del déficit de cuenta corriente y las implicaciones que esto generaba en el mercado internacional, el gobierno comenzó a dudar acerca de la estabilidad de la calificación (Suárez & Ávila, 2018). Así para el próximo año se implementó una reforma tributaria, con el fin de aumentar el recaudo en todos sus frentes (Suárez & Ávila, 2018), de manera que la incertidumbre de las calificadoras bajara y mantuvieran su decisión.

Sin embargo, en esta ocasión las calificadoras Standard and Poor's y Fitch Rating no concordaron con su decisión ante la implementación de este mecanismo de captación. Por su parte, la empresa Fitch Rating mantuvo su postura frente a la calificación de BBB, ya que con la implementación de esta reforma consideró la posibilidad de una mejora en los diferentes frentes macroeconómicos (Suárez & Ávila, 2018). Por otro lado, la calificadora Standard and Poor's consideró que no era suficiente para cumplir con los parámetros establecidos en la categoría BBB, sino que debía bajar

el rango a BBB-. Como ya se mencionó el comportamiento de la calificación ha sido contante, sin embargo, tras la llegada de la pandemia y diversos factores internos como el desempeño del gobierno y algunas problemáticas sociales, se presentó un deceso en la calificación de riesgo soberano del país, por parte de las calificadoras Standar And Poor's y Fitch Ratings, en el mes de mayo y julio respetivamente.

Por todo lo anterior, esta investigación busca analizar los factores que influenciaron el descenso en la calificación de riesgo soberano de Colombia por parte de las calificadoras Fitch Ratings y Standard And Poor's en el año 2021 y las repercusiones que esto tendrá en el desarrollo económico a corto plazo del país, mediante la identificación de los cambios históricos realizadas por las calificadoras en la calificación de riesgo soberano de Colombia, y un análisis a corto plazo mediante el cual se evidencien las posibles implicaciones que este descenso en la calificación podría generar al país en el desarrollo económico, en función de los factores presentados a lo largo del documento.

Asi mismo, el documento está dividido en 4 secciones. En primer lugar, se presentó la introducción, por su parte en la sección 2 se tiene la revisión de literatura en la que se evidencian conceptos como el riesgo soberano, los criterios de calificación, la escala de calificación y las perspectivas. Para finalizar, las secciones 3 y 4 contienen la metodología y los resultados, respectivamente, con el fin de reconocer los factores plantados en la introducción, en la metodología se realiza una descripción de los datos y herramientas estadísticas que se utilizaran en la investigación. Por su parte, en la sección 4 se presentan los resultados de la investigación desglosados en 3 ítems, los dos primeros comprenden el análisis comparativo de la línea de tiempo de cada una de las variables y la calificación de riesgo soberano. Por último, teniendo en cuenta los análisis previos y los comentarios de las calificadoras se presentan las posibles implicaciones que tendrá este descenso en la calificación y a su vez cuales son las acciones que puede tomar el país, con el fin de que las calificadoras reconsideren su decisión.

2. Revisión de literatura

Con el fin de comprender de manera más sencilla el documento, a continuación, se presentan conceptos como el riesgo país, los criterios de calificación por parte de las calificadoras Fitch Ratings y Standar And Poor's, la nomenclatura de estas calificaciones, según diversos autores.

- **Riesgo soberano**

Muchas veces se tiende a pensar que el riesgo soberano es sinónimo del riesgo país, dado a que existe una dualidad entre los autores, ya que algunos piensan que estos dos conceptos significan lo mismo y otros por el contrario no comparten este pensamiento. Según Linde (2002):

El riesgo país es el que surge respecto de cualquier deudor en la actividad prestamista internacional). En cambio, el riesgo constituye sólo una parte del riesgo país ya que, los deudores privados podrían encontrar alguna limitación para cumplir con el pago de su deuda producto de una decisión gubernamental y, sin embargo, el estado podría continuar sirviendo puntualmente sus obligaciones financieras externas.

Ya planteado el argumento del porque estos dos conceptos son diferentes, se presenta la opinión algunos autores acerca de la definición del riesgo soberano.

- (García, 2021) plantea que el riesgo soberano se define como la falta de capacidad de un país para atender y cumplir con su deuda pública. Por esto, se puede entender como el riesgo de los créditos de las emisiones soberanas.
- Según (Gámez & Vicéns, 2006) es la posibilidad de que un país cumpla en su totalidad o parcialmente una deuda contraída con entidades internacionales, es decir, considerando que no se cuenta con implicaciones legales, decida incumplir con el pago o plantee restablecer las condiciones bajo las cuales se pactó la deuda y así poder cancelarla.
- (Gómez, 2008) lo presenta como las inversiones extranjeras al igual que las realizadas dentro del territorio nacional, están sometidas a riesgos propio de las inversiones que se realizan en los mercados, por lo que el riesgo soberano se traduce hoy en día con la medida relativa del riesgo crediticio que posee la deuda de un país en el extranjero.

- **Criterios de Calificación Riesgo Soberano**

Las entidades encargadas de otorgar las calificaciones alrededor del mundo son más conocidas como Calificadoras de Riesgos. Su función consiste en el estudio y valoración de variables que afecten o determinen las condiciones socioeconómicas de un país o de una entidad financiera para

la generación de informes de calificación en los que presentan opiniones independientes, objetivas y estandarizadas (ACOSTA, 2016). En el mercado hay diversas empresas encargadas de estas calificaciones, pero las entidades más reconocidas a nivel mundial son Moody's, Standard and Poor's (S&P) y Fitch Rating (FR) (República I. d., 2018).

Cada una de las empresas calificadoras del riesgo soberano es autónoma a la hora de establecer los criterios de calificación, que siguen al evaluar a cada uno de los países estudiados. Así mismo, estas empresas incorporan factores cuantitativos y cualitativos, recopilados tanto de entidades nacionales como el BIS (El Banco de Pagos Internacionales), el FMI (Fondo Monetario Internacional) y el Banco Mundial (República J. D., 2018). Dado lo anterior, se presentarán los criterios divididos en 5 categorías establecidos por las dos calificadoras mencionadas en el estudio; Fitch Ratings y Standar And Poor's.

- **Fitch Ratings.**

Tabla 1. Criterios a Evaluar Fitch Rating

<i>Fitch Ratings</i>		
<i>Categoría</i>	<i>VARIABLES A ESTUDIAR</i>	
<i>Desempeño Macroeconómico</i>	PIB per cápita, volatilidad del crecimiento del PIB real, crecimiento promedio del PIB real, perspectivas de crecimiento del PIB, nivel y tendencias de empleo, participación de los diferentes sectores económicos y participación del país en el PIB mundial	
<i>Fortaleza Institucional</i>	<i>Índices de gobernanza del Banco</i>	<i>Otros indicadores</i>
	Estado de derecho, control de la corrupción, efectividad gubernamental, voz y rendición de cuentas, calidad regulatoria y estabilidad política y ausencia de violencia	Historial de incumplimientos del país, riesgos geopolíticos e índice de Desarrollo Humano de la ONU
<i>Finanzas públicas</i>	Deuda bruta del gobierno, pago de intereses, balance fiscal, deuda en moneda extranjera, flexibilidad fiscal, historial de acceso a los mercados en situaciones de estrés, habilidad para emitir deuda de largo plazo a tasas sostenibles, nivel de activos líquidos, proyección de la trayectoria de la deuda, pasivos contingentes y nivel de concentración de los ingresos	
<i>Finanzas externas</i>	Estatus de la moneda, activos externos netos del gobierno, dependencia a productos básicos, nivel de reservas internacionales, servicio de deuda externa, balanza por cuenta corriente + inversión extranjera directa, acceso a fuentes de financiamiento externo, liquidez externa y sostenibilidad y estructura de la deuda externa	
<i>Credibilidad de la política monetaria</i>	Inflación promedio y consistencia de las políticas monetarias y fiscales del país	

Fuente. Elaboración propia con datos de Fitch Rating, 2021.

- **Standar And Poor's.**

Tabla 2. Criterios a Evaluar Standar And Poor's

<i>Standar And Poor's</i>	
<i>Categoría</i>	<i>VARIABLES A ESTUDIAR</i>
<i>Desempeño Macroeconómico</i>	PIB per cápita, crecimiento promedio PIB per cápita, porcentaje del nivel de industrias cíclicas, exposición a desastres naturales o climáticos adversos y la calidad de los datos macroeconómicos.
<i>Fortaleza Institucional</i>	Manejo histórico de crisis políticas, económicas y financieras, oportunidad en la implementación de reformas, previsibilidad en la formulación de políticas, historial de conflictos políticos internos, sociedad civil y cohesión social, existencia de controles en las instituciones, nivel de corrupción, independencia de los medios de comunicación, calidad de las estadísticas nacionales, Riesgos geopolíticos e historial de incumplimientos del país.
<i>Finanzas públicas</i>	Porcentaje del cambio promedio en la deuda neta del gobierno, porcentaje de la deuda neta del gobierno, pago de intereses, nivel de activos financieros líquidos, volatilidad de los ingresos del gobierno, flexibilidad fiscal, acceso a fuentes de financiación, estructura de la deuda y pasivos contingentes.
<i>Finanzas externas</i>	Estatus de la moneda, liquidez externa del país, endeudamiento externo y volatilidad de los términos de intercambio.
<i>Credibilidad de la política monetaria</i>	Régimen cambiario, independencia operativa, legal y administrativa del Banco Central, disponibilidad de instrumentos de política monetaria, estabilidad de los precios, que el Banco Central sea prestamista de última instancia y de desarrollo, profundidad del sistema financiero y el mercado de capitales

Fuente. Elaboración propia con datos de Standar and Poor's, 2017.

- **Escala de Calificación Riesgo Soberano**

Cada país cuenta con un grado de riesgo en cuanto a inversión se refiere, ya sea por sus condiciones económicas, sociales, políticas o incluso geográficas (Contable, 2021). Por esto, cada uno de ellos cuenta con una calificación que refleja el nivel de confianza de los mercados y la capacidad del Estado para hacer frente a sus deudas y obligaciones. (Asobancaria, s.f.). Estas calificaciones son asignadas a cada uno de los países estudiados, teniendo en cuenta los criterios y metodologías presentados previamente. En el caso de Fitch Ratings y Standard & Poor's ambas cuentan con la misma escala de calificación, donde como se muestra en la tabla 1 la calificación más alta es AAA y de igual forma, la calificación más baja corresponde a la letra D. (República J. D., 2018).

Tabla 3. Escala de Calificación Riesgo Soberano

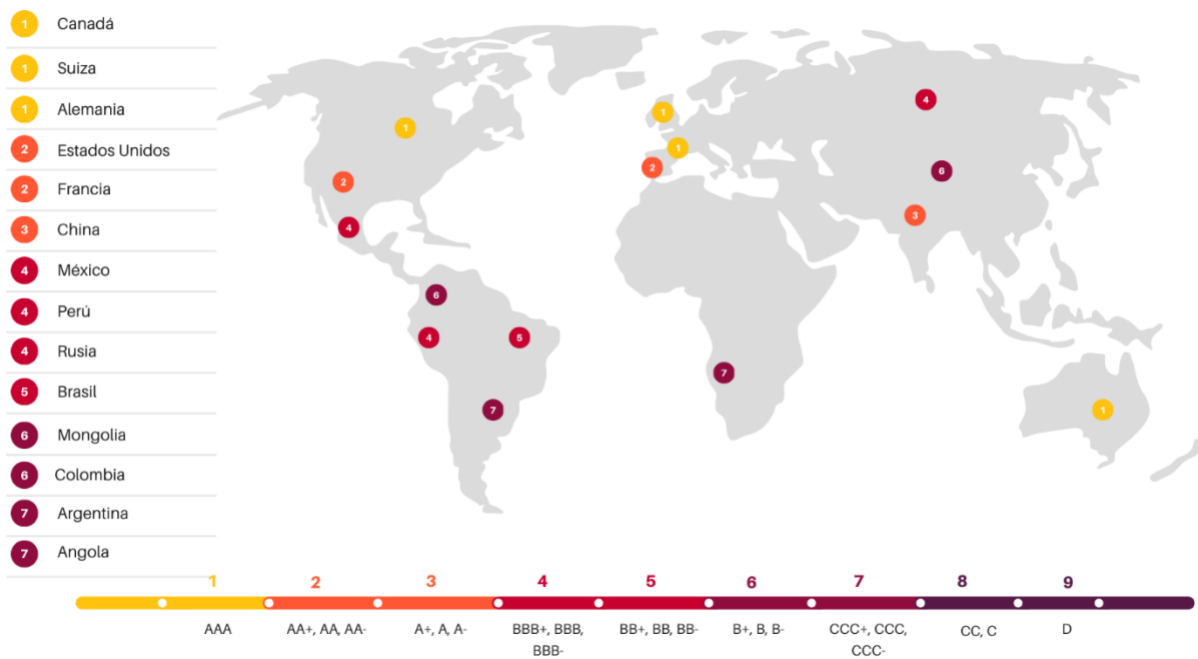
<i>CALIFICACIONES DE LA DEUDA A LARGO PLAZO</i>		
<i>S&P</i>	<i>Fitch R</i>	<i>Comentarios</i>
Grado Alto de Inversión		
AAA	AAA	Esta calificación es considerada la calificación crediticia mas alta, lo que refleja una capacidad extremadamente alta de pago en el tiempo establecido y la expectativa más baja de riesgo.
AA+	AA+	Los países con estas calificaciones tienen una muy fuerte (mayor), muy fuerte y una muy fuerte (menor) capacidad de asumir los compromisos de pago en los tiempos establecidos y a su vez esta capacidad de pago se considera poco vulnerable a eventos fortuitos.
AA	AA	
AA-	AA-	
Grado Medio Superior de Inversión		
A+	A+	La capacidad de pago de las obligaciones en los tiempos establecidos es considerada fuerte (mayor), fuerte y fuerte (menor) , así mismo, solidad, pero es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas.
A	A	
A-	A-	
Grado Medio Inferior de Inversión		
BBB+	BBB+	Indica que hay una baja expectativa de riesgo en el crédito, así mismo refleja adecuada (mayor), adecuada y adecuada (menor) capacidad de pago en los tiempos y condiciones establecidas. Sin embargo, esta capacidad puede ser considerablemente vulnerable a cambios en las circunstancias o en las condiciones económicas.
BBB	BBB	
BBB-	BBB-	
Grado de no Inversión Especulativo		
BB+	BB+	Esta calificación no tiene grado de inversión por lo que la posibilidad de riesgo crediticio es bastante significativa, por lo que en esta categoría se presenta un grado especulativo (mayor), especulativo y especulativo (menor) . Asi mismo, poseen capacidad de pago, sin embargo, esta puede incurrir en impago por cambios adversos en las condiciones económicas.
BB	BB	
BB-	BB-	
Grado Altamente Especulativo		
B+	B+	Indican que ya existe riesgo crediticio; no obstante, los compromisos adquiridos están siendo bien afrontados y permite aún un margen de seguridad. Sin embargo, estas calificaciones poseen un mayor grado especulativo (mayor), mayor grado especulativo y mayor grado especulativo (menor) , lo que significa que la capacidad de pago está determinada por las condiciones económicas.
B	B	
B-	B-	
Grado de Riesgo Sustancial		
CCC+	CCC+	Esta calificación está asociada con una probabilidad de incumplimiento bastante alta , ya que la capacidad de pago en los tiempos establecidos de los países depende exclusivamente de condiciones económicas favorables.
CCC	CCC	
CCC-	CCC-	

Fuente. Elaboración propia con datos de calificación Riesgo Soberano Factores condicionantes en la medición del riesgo soberano en los países emergentes, 2006.

Adicionalmente, acompañando a la calificación se encuentra la perspectiva. Esta hace referencia a la estabilidad en la calificación considerando las proyecciones futuras o en dado caso refleja la intención de la empresa calificadora de subir, bajar o mantener estable la calificación, teniendo en cuenta un estudio exhaustivo en desarrollo gracias a una variación inesperada en los factores macroeconómicos del país. Esta perspectiva puede corresponder a tres categorías positiva, negativa y estable.

Dado lo anterior, como se observa en la Gráfica 2 se encuentran una serie de países con sus respectivas calificaciones, esto con el fin de representar la importancia que genera esta calificación para cada uno de los países estudiados. Como se evidencia las tres mejores calificaciones corresponde a países desarrollados y líderes en el mundo como Canadá, Australia y China, entre otros, por el contrario, los países en vía de desarrollo y con grandes problemas económicos y políticos como Mongolia, Colombia, Argentina, Angola, y otros más cuentan con las calificaciones más bajas, en donde no son considerados con grado de inversión.

Gráfica 2. Calificación Riesgo soberano



Fuente. Elaboración propia con datos obtenidos de datosmacro.com, 2021

3. Metodología

Con el fin de reconocer los factores que influenciaron en el descenso de la calificación de riesgo soberano de Colombia, por parte de las calificadoras Standar And Poor's y Fitch Ratings, como primera medida se presentan de manera puntal los informes emitidos por estas calificadoras en los meses de mayo y julio respectivamente.

- **Fitch Rating: Informe y Decisión para Colombia**

Fitch Rating comenta que el descenso en la calificación refleja el deterioro de las finanzas públicas con grandes déficits fiscales en 2020-2022, un aumento del nivel de deuda pública y un deterioro en la confianza en torno en la capacidad del gobierno de solucionar la situación decadente de los próximos años. Del mismo modo, Fitch espera que la deuda siga aumentando hasta el 2022 y no espera una reducción significativa a mediano plazo; a su vez esta calificadora prevé riesgos significativos para el plan de consolidación fiscal del gobierno (Fitch Ratings, 2021).

Lo anterior, se ve reflejado en que la deuda externa neta con respecto al PIB ha aumentado en la última década, por lo que la calificadora pronostica que la deuda externa del país con respecto al PIB va a ser de 60,8% en el 2021, más del doble del nivel del 30% cuando Fitch volvió a la categoría 'BBB' en 2011. No obstante, cabe recalcar que para que exista una estabilidad Fitch comenta que es necesario implementar otras iniciativas de consolidación fiscal más allá de las ya identificadas para comenzar a reducir el nivel de deuda de manera significativa (Fitch Ratings, 2021).

- **Standar And Poor's: Informe y Decisión para Colombia**

A grandes rasgos la empresa Standar And Poor's comentó que el descenso en la calificación se debió al retiro de la reforma fiscal presentada, así como, la vulnerabilidad externa del país, el perfil económico comparativamente débil, las proyecciones de los niveles de deuda externa estabilizados alrededor del 60% del PIB para los periodos 2021-2024 y los déficits fiscales relativamente altos, la calificadora considero que Colombia ya no cumplía con los requisitos mínimos de la calificación BBB- (Standar and Poor's, 2021).

No obstante, la perspectiva de la calificadora Standar And Poor's es estable, lo que refleja expectativas de recuperación económica. Cabe recalcar que las proyecciones para los periodos de tiempo 2021-2024 no son las mejores, ya que esperan que la combinación de un crecimiento del producto interno bruto y ciertas medidas fiscales pueden reducir gradualmente los déficits fiscales del país, estabilizar la deuda externa del país alrededor del 60% y que el cambio en la deuda neta del gobierno se ubique entre 3% a 4% del PIB; a su vez, la perspectiva estable también evidencia la expectativa de una solución institucional a los significativos y recientes disturbios sociales, lo que se traduciría en un panorama de estabilidad política e institucional en el mediano a largo plazo (Standar and Poor's, 2021).

Como se evidencia en los informes, los factores más significativos fueron: el nivel de deuda externa y el déficit fiscal desmesurado que tiene el país en estos momentos, por lo que considerando no solo lo expuesto previamente sino también una serie de datos obtenidos por el Banco Mundial que comprende los periodos de tiempo del 2001 hasta el año 2021, se busca realizar un análisis comparativo de estas variables junto a la calificación de riesgo soberano, mediante una serie de tiempo que comprenda los años mencionados previamente, con el fin de observar el comportamiento de estas y reafirmar el peso de estos factores en la toma de decisiones de las calificadoras. Así mismo, teniendo en cuenta los análisis previamente propuestos se espera plantear las posibles implicaciones que este descenso generaría en el corto plazo, dado el efecto en cadena que tiene esta calificación con la situación económica del país en estudio, Colombia.

4. Resultados.

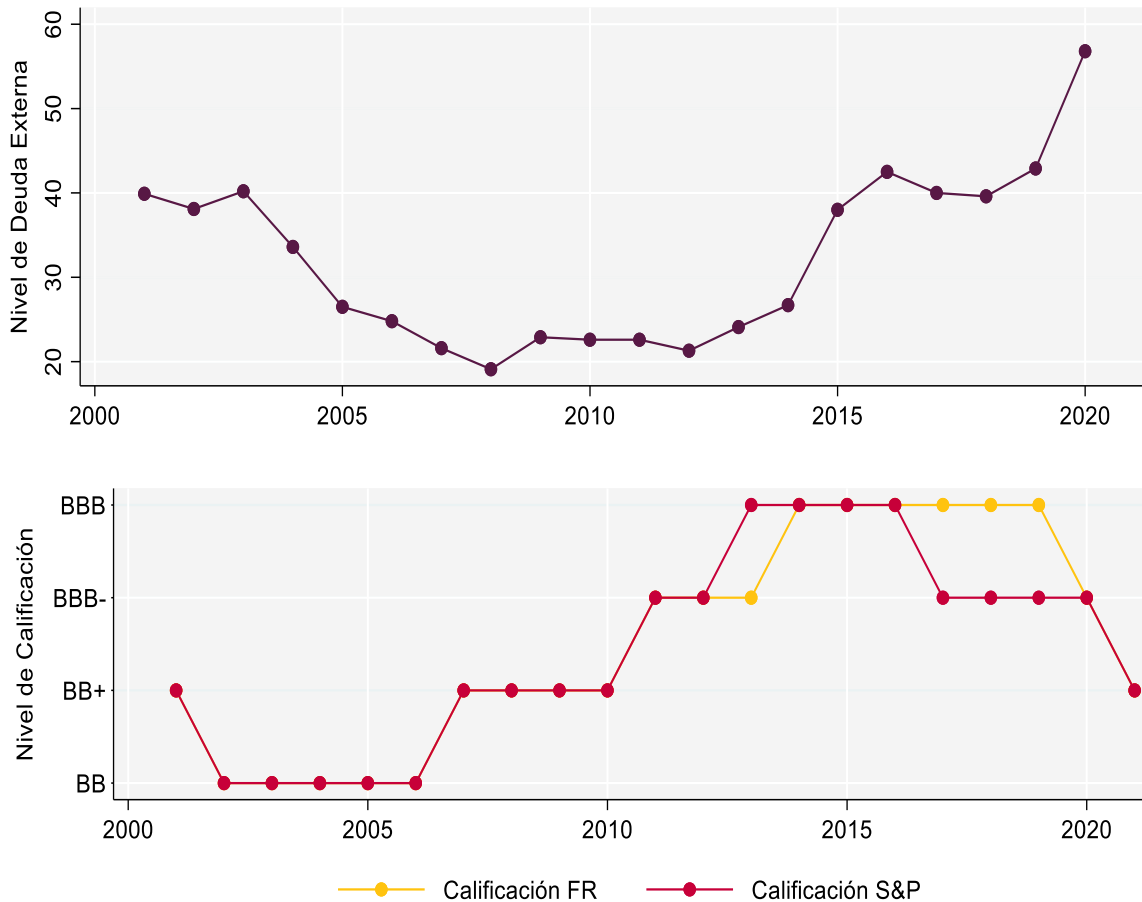
- **Análisis variables significativas y la calificación de riesgo soberano**

En la primera parte de la Gráfica 3 se encuentra el comportamiento de la deuda externa los primeros años de estudio y como se evidencia del año 2001 al 2003 tuvo valores muy cercanos al límite establecido del 40% del PIB establecido por el FMI.; ya para los próximos 11 años tuvo un descenso bastante notorio estando en niveles alrededor del 24% de PIB nacional. Por el contrario, desde el año 2015 el nivel de deuda externa inicia un periodo de alza, donde los años más críticos son el 2019 con un porcentaje de deuda externa con respecto al PIB de 42,9% y el 2020 con una participación del 56,8% del PIB; siendo los porcentajes más altos en los últimos 20 años y demostrando el alto nivel de endeudamiento del país.

Al realizar una comparación de estas dos líneas de tiempo es necesario reafirmar que el nivel de deuda externa es una de las variables más influyentes en la calificación soberana, ya que al analizar la Gráfica 3 se observa que en los periodos de tiempo donde el porcentaje de deuda externa está en niveles medianamente estables la calificación se encuentra en grado de inversión como es el caso de los 2011 y 2012 que tiene calificaciones de BBB- y BBB, respectivamente. Por el contrario, en los años con mayor nivel de deuda como es el caso de los dos últimos periodos de tiempo la calificación se encuentra en grado especulativo; a su vez se concluye que el nivel de la deuda externa y la calificación son dos variables inversamente proporcionales, cuando el

porcentaje de deuda externa sube la calificación tiende a bajar o se mantiene estable con perspectiva negativa.

Gráfica 3. Comparación Deuda Externa y Calificación Soberana



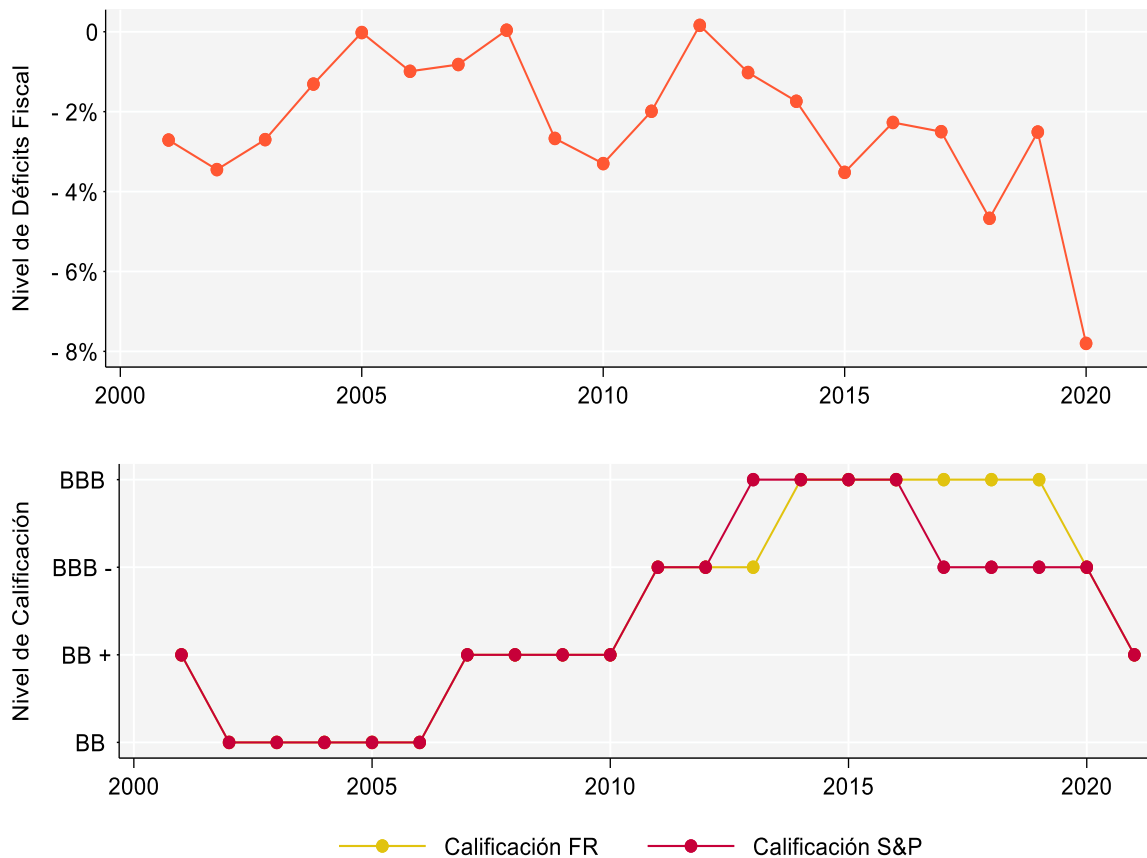
Fuente. Elaboración propia con datos obtenidos del Banco de la República, 2021.

Por otro lado, en los informes presentados el déficit fiscal también juega un papel importante en el descenso de ambas calificaciones, dado que un incremento de este tiende a significar dos cosas: venta de activos del estado o un aumento en la deuda del país, lo que a su vez genera un incremento del riesgo, a la hora de realizar inversiones y solicitar créditos; para realizar el análisis pertinente del comportamiento de esta variable cabe recalcar que según el FMI el déficit fiscal no debe ser mayor al 3% del PIB nacional.

Por lo anterior, en la Gráfica 4 se observa como el déficit fiscal ha tenido un comportamiento relativamente variable a lo largo de los años, así como se han presentado periodos en los que se

cuenta con porcentajes muy buenos como es el caso de los años 2005, 2008 y 2012 también se presentan periodos bastante preocupantes como el 2010 y 2015 en los que se pasan del límite establecido por algunos puntos porcentuales, pero sobre todo los años 2018 y 2020 en los que se alcanzó un nivel del déficit fiscal de 4,67% y 7,8%, respectivamente; siendo los más preocupantes. La relación mencionada previamente entre el nivel de deuda externa y el déficit fiscal se evidencia al realizar una comparación entre las series de tiempo, presentadas en las Gráficas 3 y 4; en el periodo de tiempo que comprende los años del 2005 hasta el 2008, el déficit se encuentra en promedio alrededor de 4% y la deuda externa ocupaba alrededor del 23% del PIB, lo que demuestra que un déficit favorable es un nivel de deuda del mismo comportamiento.

Gráfica 4. Comparación Déficit Fiscal y Calificación Soberana



Fuente. Elaboración propia con datos obtenidos de Datos macro, 2021.

Así mismo, en la gráfica 4 se presenta la comparación de la línea de tiempo del déficit fiscal y la calificación soberana los últimos 20 años; para el 2020 el déficit tuvo un aumento desmedido

alcanzando una participación de 7,8% con respecto al PIB, siendo este el porcentaje más alto de los últimos años. Lo anterior, se puede explicar por la llegada de la pandemia, ya que para el 2019 el porcentaje había tenido una disminución significativa de 49,5% con respecto al año 2018.

- **Implicaciones a corto plazo.**

A corto plazo se reconocen algunas de las repercusiones que va a sufrir el país dado este descenso en la calificación soberana. En primer lugar, se encuentra un incremento en los costos de la deuda pública, dado que Colombia tendrá que pagar tasa de interés considerablemente más altas, pues cuenta con una mayor percepción de riesgo y así deberá destinar un porcentaje más alto para costear esos intereses (Sierra, 2021). Adicional, con la esperada salida de divisas se proyecta un incremento en la tasa de cambio, lo que podría generar un impacto inflacionario de corto plazo que, de hecho, llevaría al Banco de la República a subir tasas anticipadamente (Sierra, 2021).

Por otro lado, la deuda colombiana se encuentra en la categoría de grado especulativo, por lo que los inversionistas extranjeros perciben que hay mayor riesgo de impago, tanto en el sector público como en el privado dando como resultado un menor nivel de inversión extranjera directa. Del mismo modo, Colombia sufrirá un deterioro en las tasas de interés, es decir, aumentaría el costo del financiamiento para el Gobierno. (Sierra, 2021).

No obstante, tras el descenso en la calificación por parte de las empresas Fitch Ratings y Standar And Poor's junto a los análisis presentados previamente y el panorama considerablemente negativo que le espera a Colombia por esta decisión, hay una luz de esperanza con la decisión de la tercera empresa más importante a nivel mundial, Moody's. Esta calificadora de riesgo reafirmo su decisión al dejar al país con una calificación de Baa2, con lo que el país mantiene el grado de inversión con esta firma. De acuerdo con la calificadora, esta decisión se basó en el historial del Gobierno colombiano en la gestión macroeconómica prudente; y en su promover políticas que fomenten el crecimiento económico y respalden las métricas fiscales (Sierra, 2021).

5. Conclusiones

Ya lo que le queda al país es aprovechar esta oportunidad que le brinda la calificadora Moody's, así como la perspectiva estable en la que se encuentra, dada la confianza que tienen estas calificadoras por el buen historial crediticio y la estabilidad macroeconómica del país y convenza a las calificadoras Fitch Ratings y Standar And Poor's de subir la calificación en los próximos 12

a 18 meses. Así lo anterior, bajo un mecanismos que incremente el creciente económico más rápido de lo esperado, unido a medidas fiscales estructurales que reduzcan la brecha de financiamiento fiscal de Colombia, y así disminuir la carga de la deuda y fortalecer las finanzas públicas; un sector exportador más amplio y diverso, que ayude a reducir la vulnerabilidad externa y fortalezca la resiliencia económica, también podría llevar a un alza de la calificación en el mediano a largo plazo (Standar and Poor's, 2021).

Bibliografía

- ACOSTA, J. (2016). *¿Qué son las calificadoras de riesgo y por qué le importan a Colombia? Portafolio* .
- Asobancaria. (s.f.). *¿Qué es el riesgo país y como lo afecta?* Obtenido de <https://www.sabermassermas.com/que-riesgo-pais-como-afecta/>
- Contable, C. (2021). *RIESGO PAÍS* . Bogotá D.C: Universidad EAFIT.
- Dirección de Investigaciones Económicas, S. y. (09 de Julio de 2021). *¿Qué implicaciones tiene la rebaja en la calificación soberana de Colombia por parte de Fitch Ratings?* Obtenido de Capital Inteligente : <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/implicaciones-rebaja-fitch-nota-soberana-colombia>
- Dirección de Investigaciones Económicas, S. y., & Capitales, D. d. (27 de Mayo de 2021). *S&P redujo la calificación de Colombia a BB+ con perspectiva estable*. Obtenido de Capital Inteligente : <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/standard-and-poors-redujo-calificacion-colombia>
- EmpresaActual. (04 de Junio de 2020). *Riesgo país: ¿qué es y cómo se calcula?* Obtenido de <https://www.empresaactual.com/riesgo-pais-que-es-como-se-calcula/>
- Expansión. (2021). *Rating: Calificación de la deuda de Colombia*. Obtenido de Datosmacro.com: <https://datosmacro.expansion.com/ratings/colombia>
- Fitch Rating. (2021). *Sovereign Rating Criteria*. Ffitch rating.
- Fitch Ratings. (2021). *Fitch Downgrades Colombia's Ratings to 'BB+' from 'BBB-'; Outlook Revised to Stable*. New York : Fitch Ratings.
- Gámez, S. G., & Vicéns, J. O. (2006). *Factores condicionantes en la medición del riesgo soberano en los países emergentes*. Valladolid: Instituto Lawrence R. Klein.

- García, M. M. (2021). *EL RIESGO SOBERANO: ANÁLISIS DE SU COMPORTAMIENTO*. Sevilla : Universidad de Sevilla .
- Gómez, E. R. (2008). *La Calificación del Riesgo Soberano* . San Pedro : TEC Empresarial.
- Investigaciones Económicas, S. y. (08 de Febrero de 2021). *¿Rebaja de la calificación de Colombia en 2021?: probabilidades, efectos y recomendaciones*. Obtenido de Capital Inteligente : <https://www.grupobancocolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/calificacion-riesgos-colombia-2021>
- República, J. D. (2018). *Calificaciones crediticias soberanas*. Bogotá D.C: Banco de la República.
- Riesgo, R. C. (2021). *Significado de las Perspectivas*. Obtenido de <http://ebratings.com/significado-de-las-perspectivas/>
- Semana, R. (2021). Las graves consecuencias para el país por perder el grado de inversión. *Semana* .
- Sierra, C. S. (21 de Mayo de 2021). *Los cinco efectos que podría traer la pérdida del grado de inversión para la economía*. Obtenido de La República : <https://www.larepublica.co/economia/cinco-consecuencias-que-podrian-derivar-de-la-disminucion-de-la-calificacion-crediticia-3173082>
- Sierra, C. S. (2021). Moody's mantuvo la calificación de Colombia en Baa2 y elevó la perspectiva a estable. *La República* .
- Standar And Poor's. (2017). *Criteria Governments Sovereigns: Sovereign Rating Methodology*. Standar And Poor's.
- Standar and Poor's. (2021). *S&P Global Ratings bajó calificación de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a 'BB+' por debilidad fiscal persistente; la perspectiva es estable* . Nueva York: Standar and Poor's.
- Suárez, S. J., & Ávila, J. A. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. *Revista Finanzas y Política Económica*, vol. 10, núm., 153-171.