

Sábado, Octubre 3, 2015

## NOTICIAS A UN CLIC

Colombia mejora en innovación, pero aún debe trabajar puertas adentro

Anif mantiene su proyección de crecimiento en 2,8% para este año

La caída de los precios del petróleo trajo la reducción de la confianza

f Facebook

t Twitter

g+ Google +

# Después de 11 años, deuda externa sube a 33% del PIB



Entre enero y junio de 2015, la deuda externa total del país ha subido **US\$3.452 millones**

## Histórico de la Deuda Externa de Colombia



**Bogotá** El Banco de la República reveló que la deuda externa del país sigue registrando incrementos y a junio de 2015 alcanza US\$107.816 millones y representa 33,4% del Producto Interno Bruto (PIB).

“El incremento del saldo fue explicado por el crecimiento del endeudamiento de largo plazo (US\$9.323 millones, 11%), y en menor medida por el endeudamiento de corto plazo (US\$1.689 millones, 13,7%). El sector real, incluyendo Gobierno, aumentó el saldo de sus obligaciones con el exterior en US\$10.225 millones respecto a junio de 2014 y el sector financiero en US\$780 millones”, explica el informe.

Este nivel no se veía desde 2004, cuando la deuda, tanto pública como privada, en el extranjero representaba 33,7% del PIB y arrojaba una cifra de US\$39.497 millones. Sin irse tan atrás, hace un año, las obligaciones del país en el exterior estaban en US\$96.803 millones.

Significa que solamente en los últimos 12 meses ha subido US\$11.013 millones. Al observar entre enero y junio de este año, la deuda externa ha aumentado US\$3.452 millones si se tiene en cuenta que al inicio de 2015 estaba en US\$103.593 millones.

De acuerdo con el reporte del Banco Central colombiano, el Gobierno Nacional tiene el mayor monto de esta deuda con US\$64.761 millones, de las cuales US\$561 millones son obligaciones de corto plazo, mientras que US\$64.200 se encuentran en un período de largo plazo. Esto representa 99,13% de las obligaciones del sector público. En cuanto a porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), las deudas del Gobierno representan 20,1% del total de los pasivos en el exterior. Este nivel de deuda pública tampoco se veía desde 2004 cuando se ubicó en 22,1%.

En ese sentido, Daniel Escobar, director de investigaciones económicas de Global Securities, considera que en la actual coyuntura “las necesidades del Gobierno Nacional, en materia de financiamiento, va seguir teniendo presión sobre el endeudamiento externo. Lo que vemos es que colocaciones futuras de Colombia en el mercado internacional serán más caras”.

Otra visión tiene el vicepresidente de la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras (Asobancaria), Jonathan Malagón, al señalar que “los mayores niveles de endeudamiento del país no se explican por la devaluación per se. De hecho, son precisamente las menores expectativas de devaluación, e incluso de apreciación en el corto plazo (frente a los niveles actuales), que se ha dinamizado la deuda en dólares”. En lo que sí coincide es que la normalización de la política monetaria de Estados Unidos afecta la deuda externa. Por su parte, el sector privado tiene obligaciones a junio por US\$43.055 millones. Según el documento del Emisor, en el corto plazo, las deudas ascienden a US\$13.460 millones mientras que en largo plazo la cifra alcanza US\$29.545 millones. Cabe recordar que en junio de 2014, las obligaciones del sector privado en el extranjero era US\$2.828 millones menor al registrar US\$40.227 millones.

Para Camilo Silva, socio y cofundador de Valora Inversiones, “hoy en día todo aquel que tenga deudas en dólares está llevando la parte más difícil de la devaluación. Eso afecta la capacidad de endeudamiento de cualquier empresa. En pesos, si hacemos el ejercicio seguramente arroja una deuda más elevada en 40% más de lo que estaban hace un año”.

Y no hay que olvidar que en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Gobierno estima que en 2016 podrá endeudarse por US\$6.000 millones, de los cuales las fuentes de financiación estarán divididas en dos: US\$3.000 millones en bonos y los restantes US\$3.000 millones en operaciones con entidades multilaterales. Si entre todos los colombianos (48,3 millones) se tuviera que pagar esta deuda a cada uno le correspondería desembolsar US\$2.232 que a la tasa de hoy sería \$6.738.276.

### Cada vez saldrá más caro endeudarse

Al mercado financiero le llama la atención la llegada de la deuda pública a 20% del PIB. Varios analistas consultados por LR coinciden que el escenario se complica con la subida de tasas de la Fed. Incluso, consideran que el mercado le pedirá al país mayores cupones en sus emisiones. El pasado 21 de septiembre, el Ministerio de Hacienda colocó US\$1.500 millones en bonos a diez años con una tasa cupón de 4,50%. En marzo, los US\$4.900 millones en bonos a 30 años se ofertaron con una tasa de 5,041%.

### Las opiniones

#### Camilo Silva

##### Socio fundador Valora Inversiones

“La devaluación afecta la capacidad de endeudamiento de cualquier empresa. Si hacemos el ejercicio en pesos seguramente arroja una deuda elevada en 40% más”

#### Daniel Escobar

##### Director investigaciones económicas Global Securities

“Las necesidades de financiamiento van a seguir teniendo una presión sobre el endeudamiento. Las nuevas emisiones en el mercado internacional serán más costosas”.