

Colombia Sovereign Rating

Joydeep Mukherji
Managing Director
Sovereign Ratings

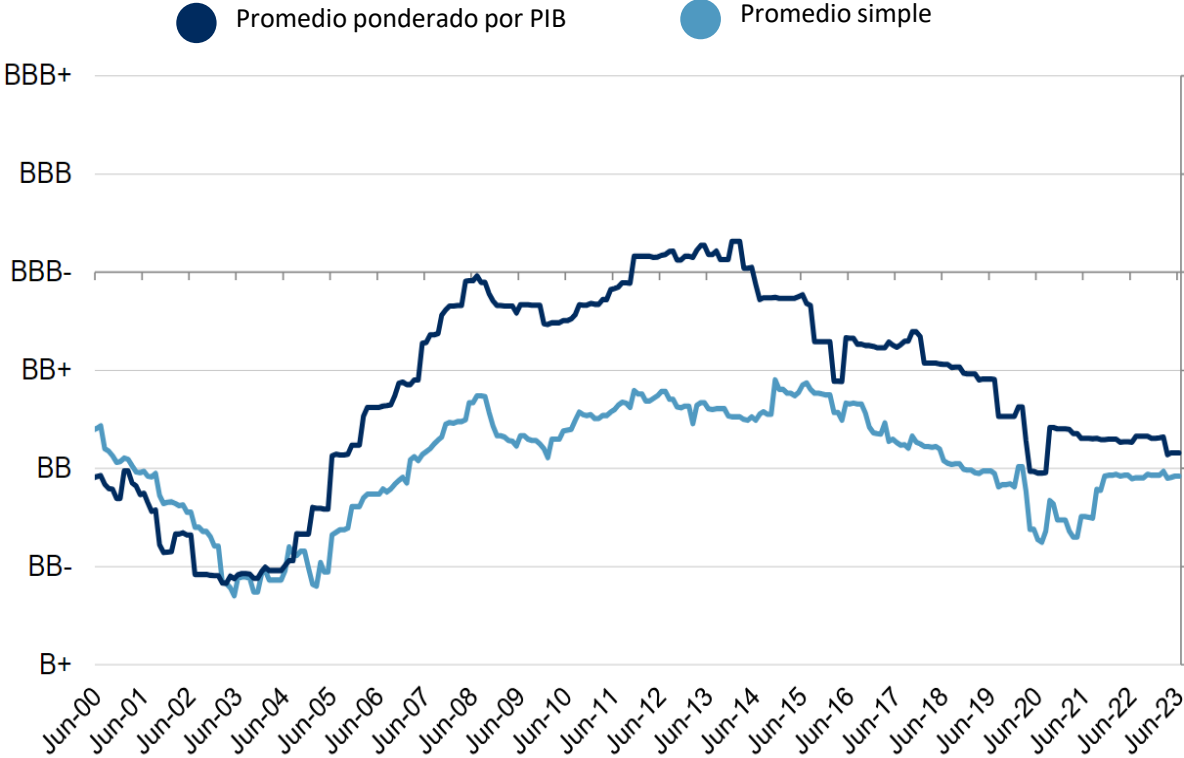
July, 2023



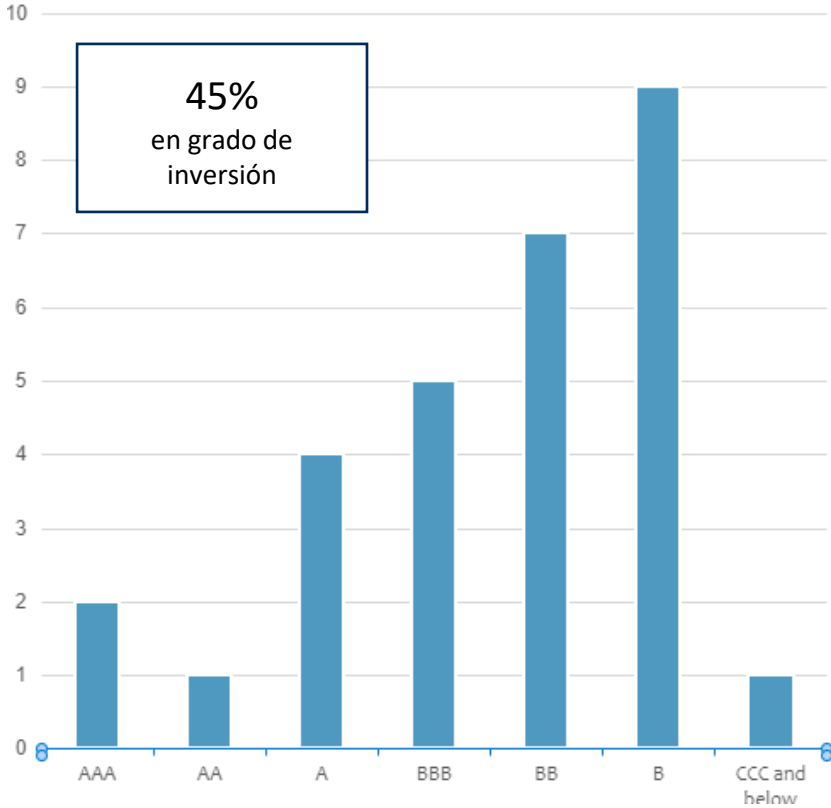
S&P Global
Ratings

Calificaciones soberanas en LatAm

Calificación promedio en el tiempo

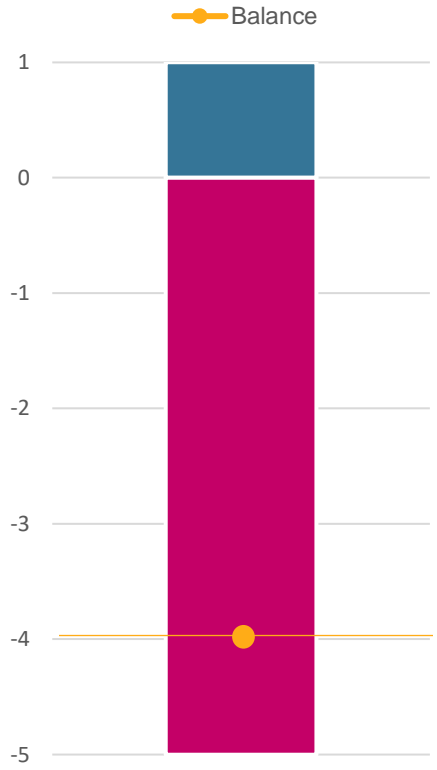


Distribución de calificaciones

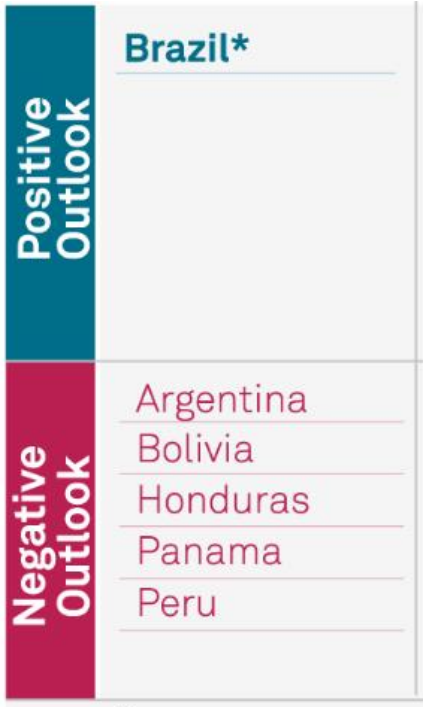


Calificaciones soberanas en LatAm

Balance de perspectivas



Perspectivas

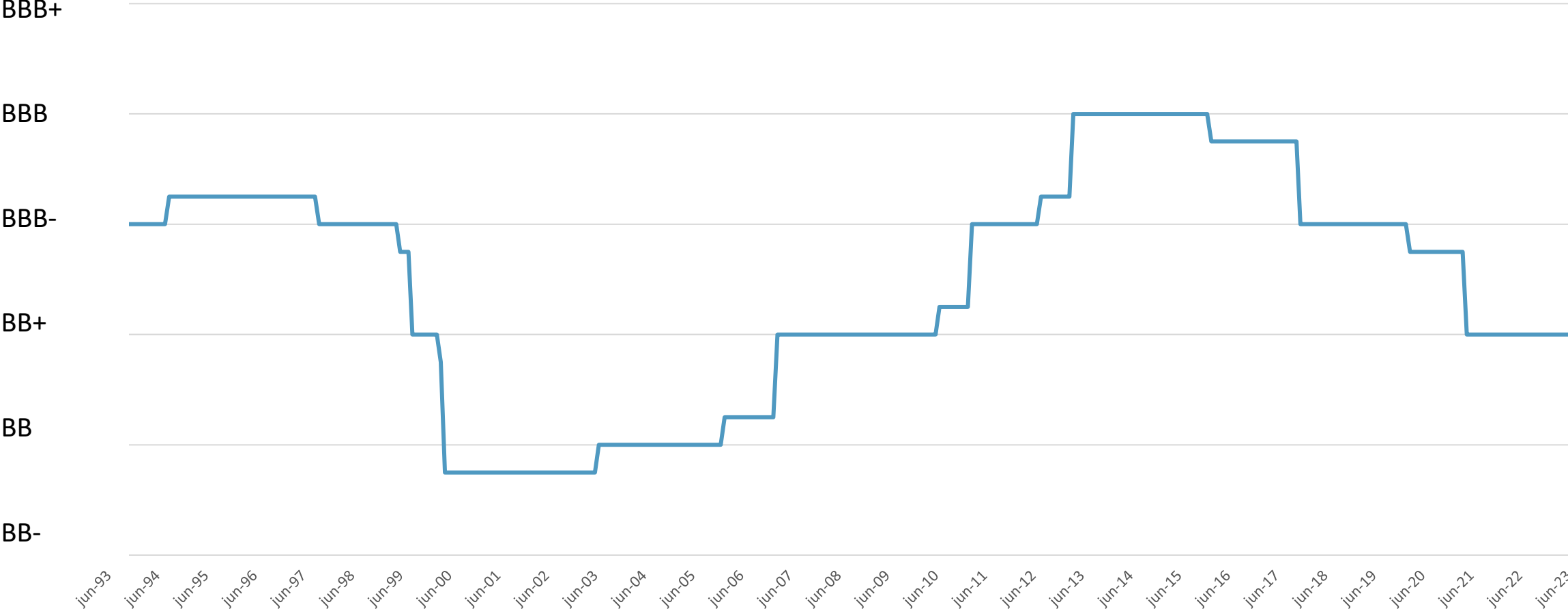


Cambios de calificación en 2023

▲ Upgrade ▼ Downgrade

	To June 2023		From December 2022
LATAM			
Argentina	CCC-/ Negative	▼	CCC+/ Negative
Bolivia	B-/Negative	▼	B/Stable
Costa Rica	B+/Stable	▲	B/Stable
El Salvador	SD/ --	▼	CCC+/ Negative
El Salvador	CCC+/ Stable	▲	SD/ --
Guatemala	BB/Stable	▲	BB-/Positive
Uruguay	BBB+/Stable	▲	BBB/Stable

Colombia - historia de la calificación crediticia



Síntesis de los factores de la calificación

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación institucional	3	Democracia estable con continuidad en políticas económicas entre partidos. La implementación de políticas es fuerte. Mantenemos nuestra expectativa de pragmatismo, respaldado por funcionarios públicos capacitados, técnica y profesionalmente, que consideramos será clave para afrontar los desafíos fiscales de Colombia en el largo plazo.
Evaluación económica	4	Basada en la tendencia del PIB per cápita (US\$) según los indicadores seleccionados de la Tabla 1.
Evaluación externa	5	Con base en la deuda externa neta y en las necesidades de financiamiento externo bruto de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1.
		El país está expuesto a volatilidad significativa en términos de intercambio debido a su dependencia de los hidrocarburos.
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	4	Con base en el cambio de la deuda neta del gobierno general (% del PIB) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1.
Evaluación fiscal: Deuda	4	Con base en el cambio en la deuda neta del gobierno general y en los gastos de interés del gobierno general (% del ingreso del gobierno general) de acuerdo con los Indicadores Principales en la Tabla 1.

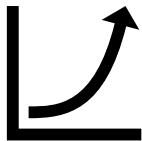
Ratings Score Snapshot (ctd.)

Factores clave de calificación	Clasificación	Explicación
Evaluación monetaria	3	Colombia tiene un régimen de tipo de cambio flotante, pero su moneda no se negocia activamente. El banco central tiene un historial de independencia y usa instrumentos monetarios basados en el mercado. Tiene la capacidad de actuar como prestamista de último recurso para el sistema colombiano.
		El banco central tiene un historial de independencia y usa instrumentos monetarios basados en el mercado. Tiene la capacidad de actuar como prestamista de último recurso para el sistema colombiano.
Calificación indicativa	bb+	Según la Tabla 1 de "Metodología de calificaciones soberanas"
Niveles de ajuste complementario y flexibilidad		
Calificación final		
Moneda extranjera	BB+	
Niveles al alza	1	Refleja una política monetaria independiente con un historial de tipo de cambio flotante. El soberano tiene mercados de capital relativamente adecuados, como lo demuestra la renta fija en moneda local y el mercado monetario que representan aproximadamente 30% del PIB.
Moneda local	BBB-	

La perspectiva es estable



- Ampla continuidad en las políticas económicas fiscales, monetarias y medidas favorables al crecimiento a medida que la administración Petro implementa sus ambiciosas reformas sociales.



- Se espera que la consolidación fiscal y el crecimiento económico continuo ayuden a estabilizar la carga de la deuda soberana y reducir los grandes déficits de cuenta corriente durante los próximos dos años.

Perspectivas

Escenario a la alza



- Podríamos mejorar la calificación durante los próximos 12 a 24 meses si el **crecimiento económico es consistente** y significativamente más rápido de lo esperado, junto con medidas que mejoren el perfil financiero del soberano.
- Un **sector exportador más grande y diverso**, que ayude a reducir la vulnerabilidad externa y fortalecer la resiliencia económica, podría mejorar el débil perfil externo de Colombia.
- Eso, junto con **déficits fiscales más pequeños** que fortalezcan las finanzas públicas al contener el crecimiento anual de la carga de la deuda del gobierno general, podría conducir a una mejora.

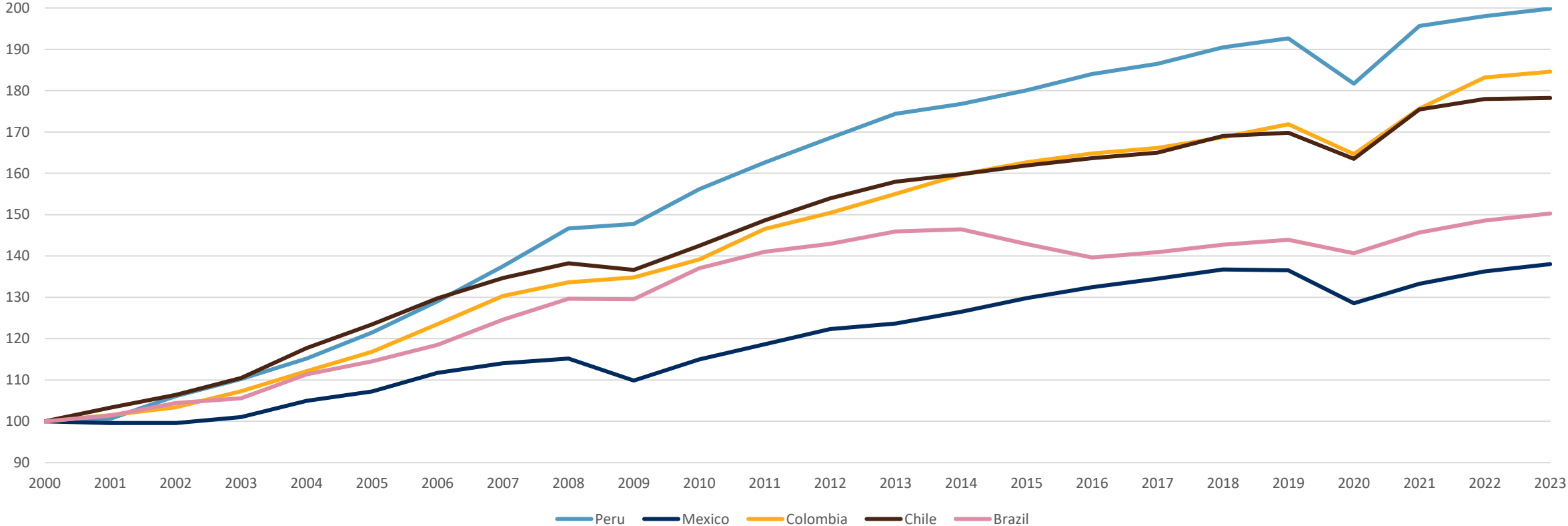
Escenario a la baja



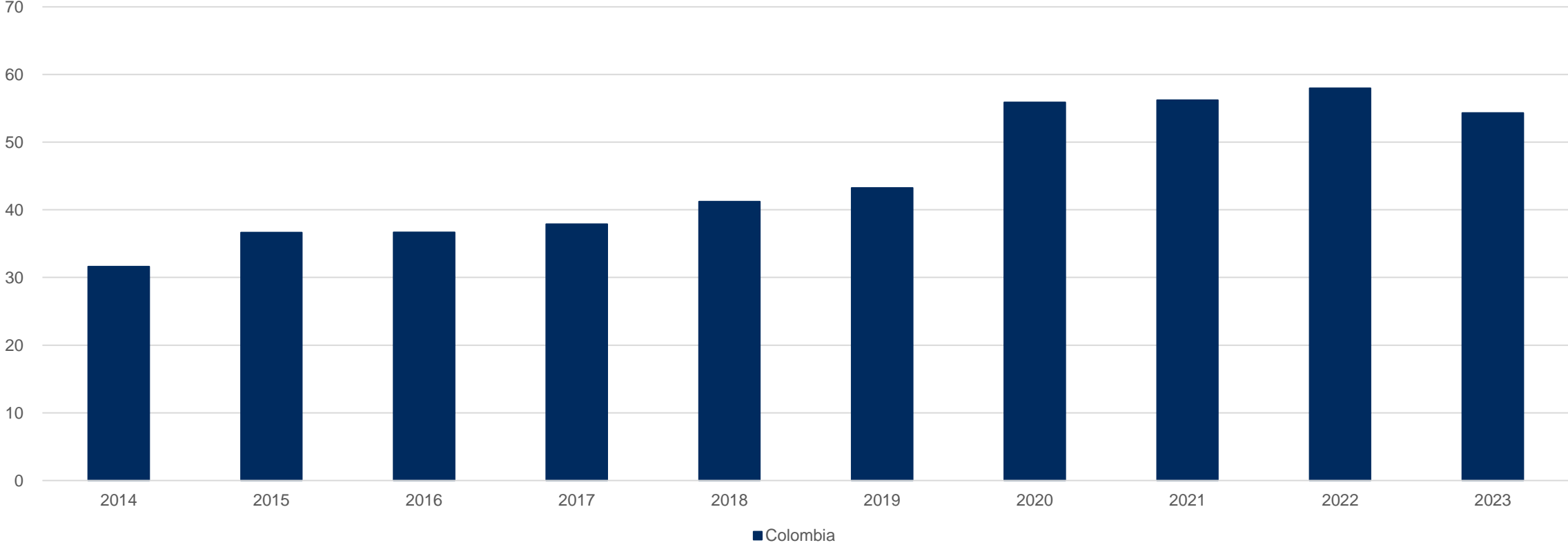
- Podríamos bajar la calificación durante los próximos dos años si el **crecimiento económico está por debajo** de nuestras expectativas, lo que podría indicar una menor resiliencia económica o una **confianza de los inversores** más débil que afecta la inversión privada.
- También podríamos bajar la calificación si **un desvío fiscal** inesperado contribuye a una mayor carga de **deuda soberana**,
- O si los **déficits de cuenta corriente** persistentemente grandes empeoran su perfil externo ya débil.

Crecimiento del PIB

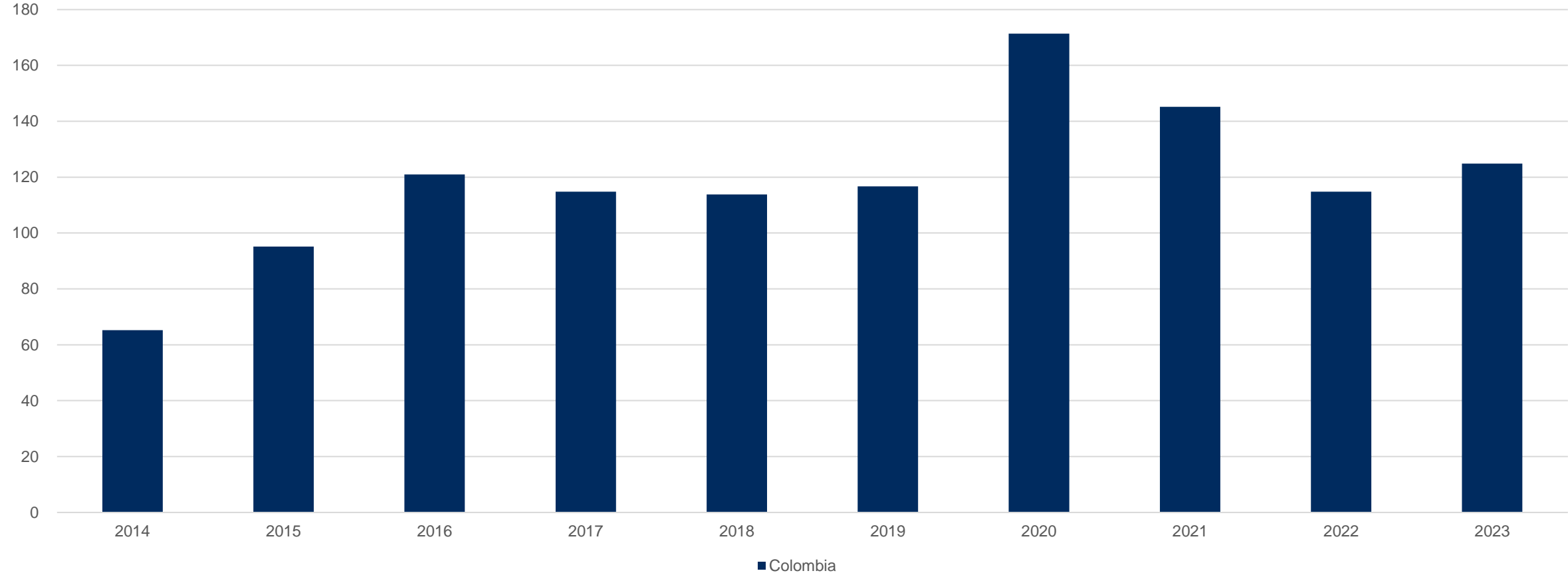
Crecimiento del PIB 2000 = 100 (precios constantes)



Deuda neta / PIB (%)



Deuda externa neta en sentido estricto /ingresos de la cuenta corriente (%)



– Preguntas y Respuestas



Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global Ratings' credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

spglobal.com/ratings

S&P Global
Ratings