

CARLOS RAÚL YEPES  
PRESIDENTE DE BANCOLOMBIA

"El compromiso de la paz no debe ser asumido solo desde el Estado, sino también desde cada persona y cada empresa".

SANTIAGO PERDOMO  
PRESIDENTE DE COLPATRIA

"El país necesita la paz y la concordia y hoy en día estamos ante una oportunidad histórica de lograrla".

JUAN CARLOS DURÁN  
PRESIDENTE DEL FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

"Una de las prioridades es brindar oportunidades de inserción laboral a las personas que se desmovilicen".

DANIEL CASTELLANOS  
VICEPRESIDENTE DE ASOBANCARIA

"La clave es que todos los bandos tienen que poner de su parte, tanto los negociadores como la sociedad".

STELLA VILLEGAS  
PRESIDENTA DE ASOFIDUCIARIAS

"El acuerdo con los actores que están fuera de la Ley debe ser equilibrado, de tal manera que se respete a las víctimas".

FINANZAS. EL ÍNDICE EMBI LE DA A COLOMBIA UN PUNTAJE DE 179 UNIDADES

## Riesgo país mejoraría con acuerdo, pero no sería en el corto plazo

BOGOTÁ. La bocanada de aire que recibió Colombia con un nuevo acuerdo en las negociaciones con las Farc, reactivó una vez más las expectativas sobre el efecto positivo de tener un país en paz. Uno de los aspectos donde se espera tenga gran impacto es en la calificación crediticia y en el riesgo país, en los que según los expertos se da un primer paso a una revisión pero no se puede asegurar una mejor nota en el corto plazo.

¿Qué tiene que ver la paz con el riesgo país? Este indicador mide las posibilidades que tiene una nación de cumplir con sus obligaciones crediticias con países extranjeros, una buena calificación atrae inversión y una mala nota aleja los capitales foráneos. A la larga, el indicador de riesgo país se convierte en una vitrina que muestra la salud financiera de un país.

En este aspecto Colombia ha hecho bien la tarea, si se tiene en cuenta la calificación que agencias internacionales le han dado. Hoy en día, la agencia Moody's tiene una nota para el país de Baa3, Fitch Ratings le colocó BBB, mientras que S&P de BBB- todas ellas aseguran que el país tiene grado de inversión.

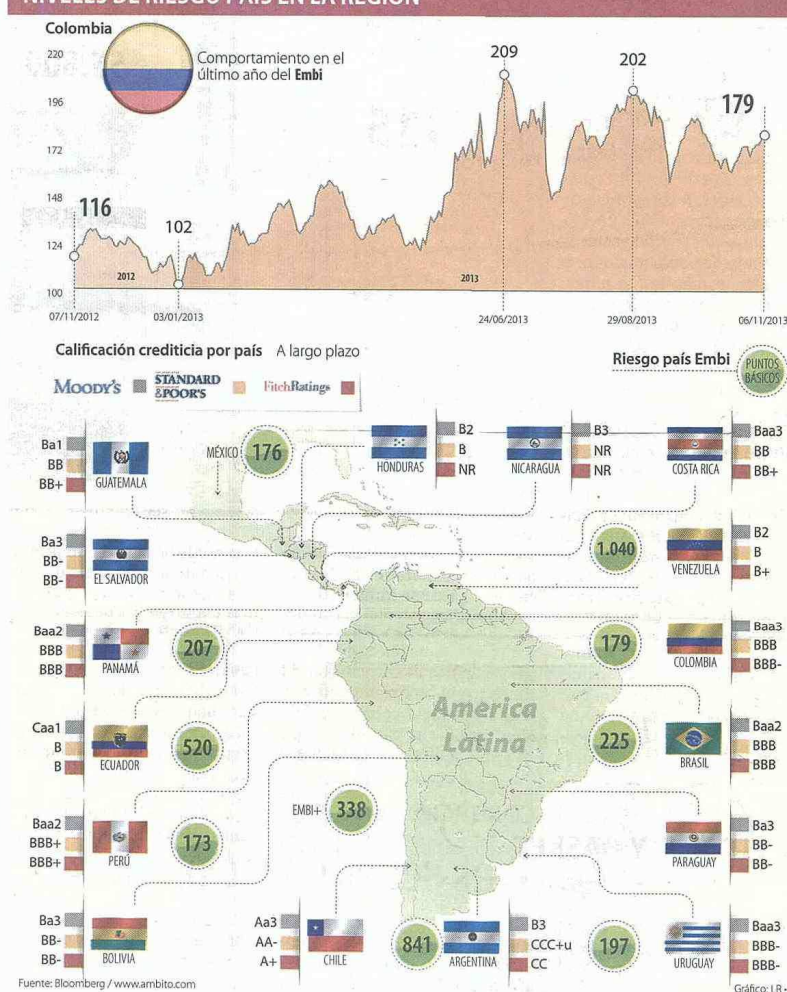
Por otro lado, el indicador Embi, elaborado por JP Morgan, muestra el riesgo de la economía local frente a los bonos más seguros, en este caso los del Tesoro de Estados Unidos. Este índice se mide en puntos básicos y actualmente Colombia tiene un nivel de 179, lo que representa un alza de 59,82% en el año, cabe recordar que entre menor sea este número significa que es menos riesgoso para los inversionistas.

Con esto, no se puede negar que de lograrse la paz, un efecto podría ser una mejora en estos indicadores al quitarse de encima una de las 'etiquetas negativas' que aún se tiene. Sin embargo, los expertos aseguran que la transferencia no sería automática y se demoraría.

De acuerdo con Erich Arispe, director de calificación soberana para la región de Fitch Ratings, el efecto se verá en el mediano plazo. "Si se logra la paz, en el corto plazo no habría ningún impacto ya que el conflicto no incide de manera directa en la capacidad de pago del país, sin embargo, a mediano plazo sí podría haber un efecto porque habrá una mayor trayectoria de crecimiento y más confianza en Colombia".

Igualmente, Alberto Naranjo, decano de economía de la Univer-

### NIVELES DE RIESGO PAÍS EN LA REGIÓN



### 59,82 POR CIENTO

ES EL ALZA QUE HA REGISTRADO EL EMBI EN EL ÚLTIMO AÑO.

sidad de la Sabana, aseguró que es fundamental ver cómo se desarrolla el postconflicto. "Se podría esperar que una vez se observe un ajuste, la paz se reflejaría en una subida de al menos un punto hacia arriba en la calificación de riesgo crediticio".

Pero el fin de conflicto no solo tendría efecto desde el punto de vista de un menor riesgo país, sino que se extendería al resto de variables. Según Mauricio Pérez, decano de economía de la Universidad Externado de Colom-

bia, la principal ventaja sería la inversión extranjera. "En un entorno de paz, se ven impulsadas otras variables como el crecimiento del país o las perspectivas de inversión extranjera".

Sin embargo, no todos son tan optimistas frente a que el efecto de lograr la paz sea tan positivo para la economía. Como afirmó Julio César Alonso, director de estudios económicos de la Universidad Icesi, "en los últimos años, la calificación ha estado muy influenciada por el manejo

de las finanzas públicas y por la mejora en el orden público y por eso, el efecto que puede tener sería relativamente mínimo". En conclusión, la expectativa es alta en tener una mejor calificación gracias al fin del conflicto.

RUBÉN LÓPEZ PÉREZ  
rllopez@larepublica.com.co

"Con el fin del conflicto se incrementará la inversión extranjera"

BOGOTÁ. Los beneficios económicos que puede impulsar la paz tras un largo conflicto son numerosos. Alcanzar un acuerdo, según Shlomo Ben Ami, exministro de asuntos exteriores de Israel y negociador en la guerra entre su país y Palestina, genera un puente para una mayor inversión extranjera.

¿Qué es lo más importante para lograr la paz?

Principalmente se requiere un tiempo de madurez, ya que los grandes acuerdos se producen cuando la situación ha madurado y es necesario que esa madurez se encuentre con un líder que está dispuesto a avanzar hacia la paz. Esta es la situación de Colombia, la situación está madura y el líder está ahí.

¿Las inversiones en guerra, dejan sin atender otros aspectos importantes?

Cuando una nación está en paz e invierte en cuestiones sociales, siempre hay debates para recortar el presupuesto, pero cuando se trata de la guerra, aparece dinero de donde sea. En el momento que termine, todo lo que es la industria de guerra tendrá que reorganizarse y destinar esos recursos a otros usos.

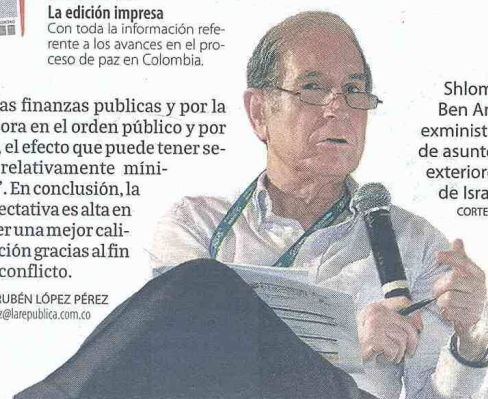
¿Cuál sería el impacto de la paz en la economía del país?

Colombia ya ha ido creciendo y con el fin del conflicto, no hay ninguna duda de que habrá un despegue aún mayor. Estos conflictos suelen afectar las inversiones en infraestructura y bienestar social, y por eso, lograr la paz supondrá un gran atractivo que impulsará aun más las inversiones extranjeras.

RUBÉN LÓPEZ PÉREZ  
rllopez@larepublica.com.co



SÍGANOS EN:  
La edición impresa  
Con toda la información referente a los avances en el proceso de paz en Colombia.

Shlomo Ben Ami  
exministro de asuntos exteriores de Israel  
CORTESÍA