



Value and Risk asignó AA+ y VrR 1+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Santiago de Cali

Bogotá D.C., 20 de agosto de 2020. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores asignó las calificaciones **AA+ (Doble A Más)**, con perspectiva negativa, y **VrR 1+ (Uno Más)** la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Santiago de Cali**.

Santiago de Cali, capital del departamento del Valle del Cauca, es la tercera ciudad más importante de Colombia, al ser un punto de intercambio geográfico nacional e internacional, demostrado en una participación promedio sobre el PIB nacional del 5,8%, durante los últimos cinco años. Las principales actividades económicas del Municipio son la producción industrial, manufacturera y de servicios, enfocados principalmente en el sector de alimentos, higiene y construcción. Dichos sectores han registrado un fortalecimiento constante a través de los años, lo cual ha situado a Cali en el primer grado de importancia económica.

Según el DANE, para 2020 Santiago de Cali contaría con 2.252.616 habitantes, concentrados en el 97,92% en la zona urbana, manteniendo retos asociados con el desempleo (27,7%), seguridad, la ampliación de la infraestructura vial y la atención prioritaria en salud. De otro lado, el Municipio se mantiene como la cuarta ciudad más competitiva del País, que, a su vez, es la principal región receptora de remesas, pues durante 2019 recibió cerca del 30% del total nacional, sin embargo, para 2020 se estima una reducción, por cuenta de la incertidumbre mundial generada por el Covid-19.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- **Value and Risk** asignó **perspectiva negativa** a la calificación de capacidad de pago de largo plazo del municipio de Cali, debido a los impactos negativos sobre la estructura presupuestal que tendrán las reducciones estimadas en sus principales rentas, por cuenta del Covid-19, aspecto que presionaría de manera importante los ingresos corrientes de libre de destinación y limitarían la capacidad de inversión en el mediano plazo.
- El municipio de Cali, tiene una actividad económica determinada por la producción industrial, el comercio y la oferta de bienes y servicios, con un crecimiento estimado de 3,1% para 2019. Al respecto, **Value and Risk** tiene en cuenta la leve desaceleración del sector industrial, el declive del sector edificador y el repunte del agregado financiero y del turismo.
- El Plan de Desarrollo 2016-2019, se enfocó en fortalecer la infraestructura educativa, propender por el crecimiento sostenible y el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes, con un cumplimiento de las metas físicas y financieras de 89,20% y 91,9%, en su orden. Igualmente, en junio de 2020 se aprobó y formalizó el Plan de Desarrollo 2020-2023 “Cali, unida por la vida”, el cual contempla los efectos y requerimientos de la coyuntura económica y sanitaria actual, además de los avances esperados en la transformación hacia Distrito.
- Un aspecto destacable para **Value and Risk** de Santiago de Cali es el desempeño presupuestal, que se soporta en apropiaciones promedio de ingresos y gastos de 99,73% y 90,16% en los cinco últimos años, respectivamente, con un superávit medio de \$327.829 millones. El anterior comportamiento se mantuvo al cierre de 2019, cuando ejecutó en ingresos el 100,08% y comprometió en gastos el 92,61% de un total presupuestado de \$4,25 billones, con lo cual generó un superávit de \$317.309 millones.
- Conforme a lo anterior, **Value and Risk** pondera la dinámica de los ingresos tributarios, que representaron el 37,03% del total presupuestado, con una apropiación de 100,84%. Al respecto, los ingresos por industria y comercio y el predial registraron ejecuciones de 97,38% y 93,41%,

Comunicado de Prensa

respectivamente. Por su parte, las transferencias (97,92%) y los recursos de capital (98,06%) registraron ejecuciones sobresalientes.

- De otro lado, los gastos de inversión, participaron con el 83,53% del total proyectado y presentaron compromisos de 92,03%. Dicha dinámica es acorde con el avance de las obras del Plan de Desarrollo. De igual manera, los gastos de funcionamiento y el servicio de la deuda registraron ejecuciones de 95,49% y 99,99%, respectivamente, en línea los niveles de deuda y las transferencias a órganos de control.
- Para 2020, el presupuesto asignado al Municipio se situó en \$3,78 billones, de los cuales en el primer trimestre recaudó el 24,89% y comprometió el 23,53%, niveles inferiores a los evidenciados un año atrás. Al respecto, se estima una desaceleración en la ejecución de las rentas, por cuenta de la dinámica económica y una menor capacidad de pago de los hogares. **Value and Risk** considera que los alivios brindados y las estrategias para fortalecer el recaudo, le permitirán mitigar en gran medida dichos efectos y mantenerse en niveles de apropiación sobresalientes.
- En consideración de **Value and Risk**, Cali ha mantenido una sólida estructura de ingresos, una moderada dependencia a recursos de terceros y la tendencia creciente de la utilización de los recursos propios, que le otorgan mayor capacidad de inversión y autonomía fiscal. Al respecto, en 2019 los ingresos del Municipio totalizaron \$4,25 billones, con un incremento anual de 14,88%, beneficiados por la dinámica de los tributarios (+15,69%), especialmente por el predial (+26,11%). Por su lado, las transferencias crecieron 16,26% hasta \$1,57 billones, mientras que los recursos de capital alcanzaron \$844.098 millones (+7,94%).
- A marzo de 2020, los ingresos de Cali se ubicaron en \$940.127 millones y disminuyeron 18,45%, como consecuencia de la contracción en los recursos de capital (-45,12%), así como en el componente tributario (-14,01%), en especial en el predial (-42,09%) y sobretasa ambiental (-41,58%). Lo anterior, explicado por los impactos generados por las dificultades para el pago por cuenta del Covid-19, el cambio en las administraciones regionales y a la más lenta apropiación de los excedentes de la vigencia anterior. **Value and Risk** resalta las acciones orientadas a disminuir la evasión y la elusión, que se soportan en un continuo seguimiento, jornadas móviles para la promoción y socialización tributaria, generación de cultura de pago, herramientas virtuales y procesos de cobro persuasivo y coactivo.
- Para 2019, los gastos comprometidos totalizaron \$3,93 billones, dirigidos a inversión en 38,01% y funcionamiento 16,78%. Por su parte, las erogaciones de capital totalizaron \$8.111 millones y decrecieron 87,94%. Mientras que, a marzo de 2020, los compromisos del Municipio cerraron en \$888.757 millones, determinados por los de inversión (85,81% del total) y seguido de los de funcionamiento (12,96%). Situación contraria a la evidenciada en los gastos de capital que de \$2.474 millones en marzo de 2019, pasaron a \$10.911 millones, conforme a los intereses financieros causados. En consideración de **Value and Risk**, el Municipio ha mantenido un adecuado control del gasto propio, lo cual ha favorecido el cumplimiento de los indicadores de Ley y la financiación de obras de inversión.
- Para **Value and Risk**, Cali mantiene una sobresaliente gestión de liquidez, la cual ha beneficiado el cubrimiento de sus obligaciones, aspectos que sustentan la calificación asignada para el corto plazo, lo que refleja su capacidad para solventar requerimientos inmediatos. Al respecto, a 2019 las disponibilidades alcanzaron \$1,27 billones (acompañados de exigibilidades por \$458.991 millones), de las cuales el 46,72% son de destinación específica, el 40,36% está en patrimonios autónomos y encargos fiduciarios y el 12,92% son de libre destinación. Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2020, el saldo disponible del Municipio cerró en \$228.704 millones.
- En pasadas revisiones de calificación, **Value and Risk** contempló un cupo de endeudamiento por \$600.000 millones, de los cuales han sido autorizados \$554.500 millones para la financiación de obras del Plan de Desarrollo 2016-2019. Ahora bien, acorde con las necesidades de financiamiento del plan de desarrollo 2020-2023 y de liquidez para suplir los requerimientos de la actual coyuntura sanitaria y económica, Cali pretende adquirir nueva deuda y la refinanciación de la actual. De este modo, contempla un cupo adicional por \$400.000 millones con plazo hasta 2030.
- Cali está catalogado como Municipio de categoría especial, por lo que la relación de los gastos de funcionamiento sobre los Ingresos Corrientes de Libre Destinación (ICLD), no debe exceder el 50%, meta que ha cumplido satisfactoriamente durante el último quinquenio. Respecto a lo anterior, a marzo de 2020, los ICLD totalizaron \$255.556 millones, mientras que los gastos de funcionamiento fueron de \$88.075 millones. Para



Comunicado de Prensa

Value and Risk, aunque se estiman presiones sobre los ingresos corrientes, estas no repercutirían en el cumplimiento de las reglas fiscales del Municipio, al contemplar las estrategias de fortalecimiento de los recursos propios, las políticas de optimización del gasto y los niveles de ahorro históricos.

- Al considerar la favorable dinámica de los ingresos corrientes y el control sobre los niveles de endeudamiento, Cali ha cumplido satisfactoriamente con los límites de solvencia (40%) y sostenibilidad (80%), los cuales, en promedio para el periodo 2015 – 2019, se situaron en 1,42% y 18,07%, en su orden. Por su parte, al cierre de 2019, se ubicaron en 1,16% y 38,49%, respectivamente. De esta manera, **Value and Risk** pondera el cumplimiento histórico de los indicadores de Ley 617 y 358.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.