



DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER

Acta Comité Técnico No. 528
Fecha: 30 de diciembre de 2020

Fuentes:

- Departamento de Norte de Santander.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública - CHIP
- Departamento Nacional de Planeación – DNP

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano
Iván Darío Romero Barrios

Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda
Kelly.cordoba@vriskr.com

Andrés Felipe Buevas Porto
Andres.buevas@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C

REVISIÓN EXTRAORDINARIA

CAPACIDAD DE PAGO	BBB+ (TRIPLE B MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **BBB+ (Triple B Más)** a la **Capacidad de Pago** del **departamento de Norte de Santander**.

La calificación **BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Nota. La presente calificación se otorga con base en las disposiciones emanadas de la Ley 819 de 2003, según la cual las entidades territoriales de categoría especial, 1 y 2 deberán contar con una evaluación elaborada por una Sociedad Calificadora de Valores para acreditar su capacidad de contraer nuevo endeudamiento. Adicionalmente, se consideraron normas relativas a la gestión fiscal y endeudamiento de las entidades territoriales, tales como la Ley 617 de 2000 y la Ley 358 de 1997.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada al **departamento de Norte de Santander** se sustenta en los siguientes factores:

- **Motivos de la revisión extraordinaria.** En la calificación inicial del 25 de septiembre de 2020, **Value and Risk** asignó la calificación A- (A Menos) con perspectiva estable a la Capacidad de Pago del departamento de Norte de Santander, en la cual se consideraba un potencial endeudamiento por \$54.000 millones¹ para financiar las metas de inversión del Plan de Desarrollo. Sin embargo, tras una nueva evaluación del ente territorial para atender necesidades, aumentó el monto proyectado a \$100.000 millones, que serán utilizados según el avance en la ejecución de obras.

De esta manera, al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes (\$125.951 millones) y la deuda proyectada, la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de solvencia² y sostenibilidad³, los cuales alcanzarían un máximo de 17,65% y

¹ A un plazo estimado de diez años, incluido dos de gracia y una tasa indexada.

² Intereses / ahorro operacional. Este último calculado como ICLD - gastos de funcionamiento.

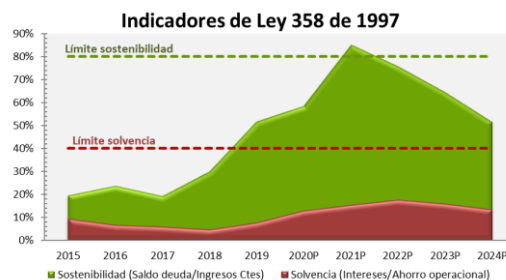
³ Saldo de la deuda / ingresos corrientes.

85,21%, para el periodo proyectado.

En opinión de **Value and Risk**, el incremento del pasivo financiero no afecta la autonomía del Departamento en el corto plazo, pues se encuentra amparado por el artículo 4 del Decreto 678 de 2020. Dicha norma permite que, para ejecutar proyectos de inversión necesarios para fomentar la reactivación económica, las entidades territoriales contraten créditos durante las vigencias 2020 y 2021, siempre que su relación saldo de la deuda/ingresos corrientes no supere el 100%. No obstante, existe una mayor incertidumbre sobre el potencial cumplimiento de los niveles normativos en el mediano plazo.

Por su parte la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario⁴ se ubicaría en un mínimo de 2,53 veces (3,09 en promedio para el periodo 2020-2024), niveles que si bien reflejan una suficiente capacidad de pago, también se ven beneficiados por los altos recursos de balance derivados de los rezagos en la ejecución.

Sin embargo, para la Calificadora el incremento de los niveles de deuda (los cuales serían los más altos evidenciados históricamente), implican presiones para la sostenibilidad fiscal y el cumplimiento de las métricas de endeudamiento en el largo plazo. Por tanto, considera relevante que fortalezca los procesos de planeación y seguimiento a los proyectos financiados con los recursos del crédito, y haga un uso eficiente de los recursos de inversión que propendan por el crecimiento de los ingresos propios.



- **Desempeño presupuestal.** Para 2020, el presupuesto totalizó \$960.153 millones, de los cuales a septiembre recaudó el 66,68% y comprometió en gastos el 59,21%, niveles menores a los del mismo mes de 2019 (69,67% y 63,59%). De estos, se pondera por la evolución de transferencias (71,04%), principalmente de inversión (70,94%) y los de capital (65,21%).

En contraste, la ejecución en los impuestos fue de 58,26%, inferior a septiembre de 2019 (69,97%), dados los efectos de la crisis sanitaria en la actividad económica, en especial las rentas de consumo de cerveza, licores y registro y anotación, con ejecuciones de 51,00%, 24,40%, 48,71 y 57,62%, respectivamente, y que en conjunto representan el 52,4% del total de ingreso tributario.

⁴ Superávit total + gastos de capital - recursos de crédito.

ENTIDADES TERRITORIALES

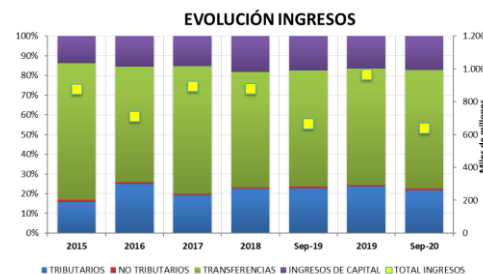
Por su parte, la dinámica presupuestal de los gastos estuvo determinada por el rubro de inversión (64,12%), especialmente en recurso humano y subsidios y operaciones financieras para la atención de la pandemia. Mientras que, los de funcionamiento y servicio de la deuda alcanzaron compromisos de 35,17% y 74,96%, en su orden.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Al considerar el escenario menos favorable de la economía y el incremento de los compromisos para la atención de la emergencia sanitaria, en opinión de **Value and Risk** es importante que se fortalezcan continuamente los procesos de control presupuestal, pues son fundamentales para garantizar la asignación eficiente de los recursos y salvaguardar la sostenibilidad fiscal del ente territorial.

- **Evolución de los ingresos.** A septiembre de 2020, los ingresos sumaron \$640.199 millones, con un decrecimiento interanual de 4,12%, a razón de los menores ingresos tributarios (-24,74%) y de capital (-9,44%), aunque favorecidos por las transferencias (+8,77%), rubros que representan el 13,02%, 19,51% y 67,12% del total, respectivamente.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

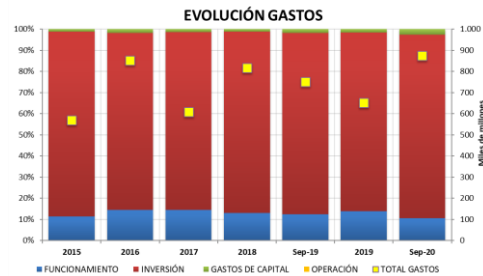
Los impactos económicos ocasionados por el Covid-19 afectaron de forma generalizada las rentas departamentales, con excepción de la sobretasa a la gasolina y el impuesto de vehículos, este último favorecido por la ampliación de los periodos de pago con descuentos y los beneficios incluidos en el Decreto 678 de 2020.

De esta manera, los menores ingresos estimados para el cierre de 2020, implicarán presiones sobre el desempeño fiscal en el corto plazo, y mayores desafíos en la planeación y distribución de los recursos para los próximos años, por lo que la Calificadora hará

ENTIDADES TERRITORIALES

constante seguimiento con el fin de validar que se mantenga la capacidad para cubrir los compromisos actuales y pretendidos.

- **Niveles de gasto.** A septiembre de 2020, los gastos comprometidos del ente territorial descendieron a \$568.479 millones, con una variación interanual de -6,71%, dadas los menores compromisos para inversión (-6,03%) y funcionamiento (-18,40%), las cuales participaron con el 86,90% y 10,53%, respectivamente. Por su parte, el servicio de deuda totalizó \$14.635 millones y creció 41,10%, acorde con el aumento del endeudamiento en 2019.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

En adición, **Value and Risk** pondera los esfuerzos por controlar los gastos, reactivar la inversión y la economía a través de la financiación de obras en medio de la coyuntura. Sin embargo, monitoreará el avance de proyectos estratégicos inmersos en el plan cuatrienal, así como a la optimización de recursos y cumplimiento de los límites normativos, para verificar la eficacia de las políticas públicas y la capacidad de ejecución.

EJECUCIONES PRESUPUESTALES DEL DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER DE 2015 A SEPTIEMBRE DE 2020

Cífras en Miles de Pesos (COP)	2015P	2015	%	2016P	2016	%	2017P	2017	%	2018P	2018	%	Sep-19P	Sep-19	%	2019P	2019	%	Sep-20P	Sep-20	%
TOTAL INGRESOS	1.013.893.120	878.713.546	86,67%	725.691.174	712.665.406	98,21%	914.749.870	894.569.558	97,79%	975.893.136	879.409.457	90,11%	958.401.041	667.689.444	69,67%	998.365.450	967.591.256	96,92%	960.153.407	640.199.415	66,68%
TRIBUTARIOS	124.512.907	137.941.448	110,78%	170.324.691	178.496.139	104,80%	173.681.878	171.588.824	98,79%	207.562.711	197.531.626	95,17%	217.653.984	152.297.853	69,97%	223.086.365	228.746.176	102,54%	238.259.811	138.806.929	58,26%
Consumo de licores	8.233.095	6.113.200	74,25%	8.860.000	9.459.142	106,76%	9.585.600	12.483.647	130,23%	10.964.880	11.678.688	106,51%	12.640.030	6.281.840	49,70%	13.134.640	15.628.265	118,99%	20.929.914	5.107.152	24,40%
Cigarrillos y tabaco	7.675.829	6.438.032	83,87%	7.200.000	7.262.798	100,87%	10.032.000	9.996.658	99,65%	10.618.600	11.827.361	111,38%	11.391.030	11.153.068	97,91%	15.731.220	14.164.452	90,04%	14.415.219	9.994.941	69,34%
Vehículos automotores	4.185.500	4.294.234	102,60%	12.919.146	13.435.197	103,99%	12.845.000	12.684.226	98,75%	16.650.000	17.706.577	106,35%	19.217.998	11.604.647	60,38%	19.217.998	12.571.150	65,41%	18.380.000	17.613.716	95,83%
Registro y anotación	14.000.000	15.660.005	111,86%	16.000.000	18.455.373	115,35%	17.610.000	18.363.823	104,28%	19.500.500	19.167.785	98,29%	19.093.378	13.629.429	71,38%	19.093.378	18.930.183	99,15%	19.850.000	11.437.722	57,62%
Cerveza	53.545.445	55.578.783	103,80%	67.135.445	67.921.215	101,17%	69.732.572	67.385.428	96,63%	69.600.000	61.498.898	88,36%	70.102.171	52.888.157	75,44%	70.699.753	73.218.562	103,56%	84.072.000	42.872.624	51,00%
Estampillas	27.432.355	36.731.289	133,90%	40.630.000	44.396.716	109,27%	39.441.800	40.237.654	102,02%	66.370.780	63.913.718	96,30%	70.594.987	46.429.652	65,77%	70.594.987	77.151.649	109,29%	64.703.605	40.391.276	62,43%
Sobretasa consumo gasolina	1.902.927	3.005.739	157,95%	5.500.000	5.176.563	94,12%	4.010.000	2.893.122	72,15%	2.910.000	3.075.145	105,68%	5.080.036	4.107.545	80,86%	5.080.036	5.932.792	116,79%	5.991.856	5.874.661	98,04%
Otros impuestos	7.537.756	10.120.167	134,26%	12.080.100	12.389.134	102,56%	10.424.906	7.544.267	72,37%	10.947.951	8.663.454	79,13%	9.534.354	6.203.515	65,06%	9.534.354	11.149.123	116,94%	9.917.217	5.514.837	55,61%
NO TRIBUTARIOS	17.236.224	12.032.402	69,81%	7.033.420	5.636.032	80,13%	6.562.358	6.790.654	103,48%	6.863.068	5.975.176	87,06%	5.389.731	5.545.559	102,89%	7.008.285	8.356.926	119,24%	11.152.719	6.438.889	57,73%
TRANSFERENCIAS	751.595.162	608.320.540	80,94%	441.467.081	417.893.335	94,66%	594.044.490	580.807.121	97,77%	518.167.688	515.532.175	99,49%	560.006.251	392.957.432	70,17%	570.254.408	570.219.926	99,99%	540.417.525	383.891.950	71,04%
Funcionamiento	44.129	53.211	120,58%	45.000	103.930	230,96%	47.700	26.415	55,38%	1.371.621	1.190.366	86,79%	1.465.885	1.124.618	76,72%	1.496.782	1.296.782	86,64%	2.015.789	1.965.353	97,50%
Transferencias para la inversión	751.551.034	608.267.329	80,93%	441.422.081	417.789.405	94,65%	593.996.790	580.780.706	97,78%	516.796.068	514.341.809	99,53%	558.540.366	391.832.814	70,15%	568.757.626	568.923.144	100,03%	538.401.736	381.926.598	70,94%
INGRESOS DE CAPITAL	120.548.827	120.419.155	99,89%	106.865.981	110.639.900	103,53%	140.461.145	135.382.959	96,38%	243.299.669	160.370.479	65,91%	175.351.076	116.888.600	66,66%	198.016.391	160.268.228	80,94%	170.323.352	111.061.647	65,21%
TOTAL GASTOS	1.013.893.120	874.308.927	86,23%	725.691.174	651.977.663	89,84%	914.749.870	751.107.848	82,11%	975.893.136	816.052.612	83,62%	958.401.041	609.399.662	63,59%	998.365.450	851.832.651	85,32%	960.153.407	568.478.701	59,21%
FUNCIONAMIENTO	103.529.973	97.974.290	94,63%	101.711.051	94.914.372	93,32%	131.553.454	111.267.047	84,58%	181.047.722	105.979.159	58,54%	186.370.891	73.347.050	39,36%	210.501.673	115.658.065	54,94%	170.162.265	59.851.210	35,17%
Gastos de personal	29.586.734	25.743.383	87,01%	45.179.144	41.981.526	92,92%	31.744.205	31.328.943	98,69%	42.894.835	42.548.337	99,19%	52.420.722	38.097.476	72,68%	52.227.699	44.202.001	84,63%	57.287.124	30.635.070	53,48%
Gastos generales	9.531.826	9.106.979	95,54%	11.217.830	10.308.997	91,90%	13.260.250	12.406.711	93,56%	11.426.344	10.602.337	92,79%	12.863.534	9.118.432	70,89%	12.849.134	12.141.633	94,49%	12.339.979	5.584.061	45,25%
Transferencias corrientes	64.411.413	63.123.928	98,00%	45.314.078	42.623.849	94,06%	86.548.999	67.531.392	78,03%	126.726.544	52.828.485	41,69%	121.086.636	26.131.141	21,58%	145.424.840	59.314.432	40,79%	100.535.162	23.632.079	23,51%
INVERSION	896.210.613	766.536.345	85,53%	611.334.904	544.418.076	89,05%	770.623.420	628.323.231	81,53%	782.930.414	700.072.267	89,42%	756.151.153	525.680.497	69,52%	773.803.779	722.118.978	93,32%	770.466.274	493.991.973	64,12%
GASTOS DE CAPITAL	14.152.535	9.798.291	69,23%	12.645.219	12.645.214	100,00%	12.572.996	11.517.571	91,61%	11.915.000	10.001.185	83,94%	15.878.998	10.372.115	65,32%	14.059.998	14.055.608	99,97%	19.524.868	14.635.518	74,96%
SUPERÁVIT O DÉFICIT TOTAL	0	4.404.619		0	60.687.743		0	143.461.710		0	63.356.846		0	58.289.782		0	115.758.605		0	71.720.714	

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com