



Value and Risk Rating asignó la calificación AA+ a la Capacidad de Pago del departamento de Risaralda.

Bogotá D.C., 30 de diciembre de 2021. Value and Risk Rating asignó la calificación AA+ (Doble A Más), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago del departamento de Risaralda.

El departamento de Risaralda está ubicado en el centro occidente de Colombia y hace parte del Eje Cafetero, con una extensión aproximada de 3.592 km² y una población estimada para 2021 de 961.055 habitantes, concentrados en la zona urbana (79,33%). Su actividad económica se centra en la agricultura, la ganadería, la industria y el comercio, mientras que la producción industrial está enfocada en alimentos, bebidas, textiles, papel y carbón.

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

- **Value and Risk** resalta la importancia económica y estratégica del Departamento, la cual ha sido respaldada por el desempeño del sector agrícola, turístico e industrial, así como por el desarrollo de proyectos de inversión y sobresalientes indicadores sociales y de calidad de vida, que soportan el crecimiento poblacional y la dinámica fiscal. En este sentido, continuará con el seguimiento al cumplimiento y puesta en marcha de las metas planteadas en el plan cuatrienal, así como a la evolución de los requerimientos sociales, ambientales y económicos y las estrategias de reactivación.
- Risaralda ha registrado un destacable desempeño presupuestal, gracias a la mejora continua de las políticas y mecanismos de estimación, proyección, ejecución y apropiación de recursos. Así, durante el último lustro ejecutó en promedio el 100,42% de ingresos y el 88,71% de los gastos, con un superávit medio de \$58.481 millones. Para 2021, el presupuesto del Departamento totalizó \$646.383 millones con un aumento de 9,89%, dadas las mayores estimaciones en ingresos de capital, específicamente en recursos de crédito y de balance. De estos, a septiembre recaudó el 71,50% y comprometió en gastos el 56,19%.
- Para la Calificadora, la estructura y desempeño presupuestal del Departamento soportó adecuadamente las presiones fiscales de 2020 y lo corrido de 2021, marcadas por un contexto de inestabilidad económica y sanitaria, gracias al fortalecimiento permanente de los mecanismos para garantizar la generación propia y respaldar las necesidades de inversión, asistencia social, salud pública y la reactivación económica, sin dejar de lado la operación administrativa. En este sentido, es importante mantener un adecuado seguimiento a la eficacia de dichas estrategias, para mantener la dinámica fiscal y la disponibilidad de recursos, a la vez que cumplir dentro de la vigencia con los proyectos y programas establecidos.
- Uno de los aspectos que soporta la calificación de Risaralda es el continuo incremento de los ingresos (promedio últimos cinco años: 6,68%), dado el desarrollo económico y poblacional, que ha beneficiado la evolución de las rentas, con una participación media en el periodo de análisis de 35,66%, y contribuido con la independencia fiscal. Al cierre de 2020, los ingresos alcanzaron \$560.010 millones, con un aumento de 3,24%, explicado por los de transferencias (+13,8%), pues los tributarios descendieron 3,42% por cuenta del menor consumo, dadas las restricciones de movilidad con ocasión de la Pandemia. No obstante, y acorde con la reactivación económica y social, al cierre del tercer trimestre de 2021, los ingresos totalizaron \$462.153 millones y presentaron un incremento interanual de 17,64%.
- A septiembre de 2021, los gastos comprometidos del Departamento cerraron en \$363.184 millones con un incremento interanual de 23,35%, conforme a la dinámica de la inversión (+22,51%), la cual representó 78,60%. Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron 25,71% (18,07% del agregado), explicado por el incremento de los generales (+66,67%), dada la mayor dinámica de la contratación y la normalización de las actividades de las diferentes secretarías, así como por las transferencias corrientes (+42,8%), teniendo en cuenta el aumento en el giro de recursos a terceros. De otro lado, los de capital cerraron en \$12.906 millones (+31,12%), en línea con la amortización del endeudamiento vigente.



- **Value and Risk** resalta los programas de apoyo empresarial, turístico y de empleo que ha adelantado el Departamento durante el último año, con una inversión cercana a \$17.500 millones, a la vez que las estrategias de austeridad, la consecución de recursos del nivel nacional y los sistemas de gestión documental, soporte y seguimiento que han favorecido la inversión. Por tanto, el principal desafío está direccionado a culminar oportunamente y dentro de los presupuestos establecidos los proyectos inmersos en el Plan de Desarrollo, a la vez que mantener el control de los gastos propios, en favor del indicador de Ley 617/2000.
- Para la Calificadora, el perfil de liquidez de Risaralda ha soportado el cumplimiento de sus compromisos (tanto con recursos de libre destinación como de destinación específica), con importantes márgenes de holgura. Así, a 2020, las disponibilidades alcanzaron \$149.599 millones, de las cuales el 39,29% correspondieron a destinación específica, el 34,93% a libre destinación y el 25,78% estaban en patrimonios autónomos y encargos fiduciarios.
- A octubre de 2021, el saldo de la deuda del Departamento cerró en \$33.468 millones, correspondientes a siete créditos contratados y desembolsados entre 2015 y 2020, destinados a la financiación de proyectos de saneamiento básico, transporte, educación, vivienda y deporte, en el marco del Plan de Desarrollo 2016-2019. La amortización de dichas operaciones finaliza en 2026 y tienen como garantía el recaudo del impuesto al consumo de cerveza, cigarrillo y vehículos, así como de anotación y registro, hasta por el 120% del servicio de la deuda anual. Al respecto, en noviembre de 2021, Risaralda prepagó deuda por \$8.798 millones, luego de solicitar una reestructuración en 2020 respecto al pago de capital, para destinar los recursos líquidos a la atención de la emergencia ocasionada por el Covid-19, por lo que el pasivo financiero se redujo a \$23.241 millones, con vencimiento hasta 2026.
- Con el objeto de determinar la capacidad de pago del departamento de Risaralda, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés, en los cuales se tensionaron los ICLD y los gastos de funcionamiento para evaluar el comportamiento en el mediano plazo del indicador de Ley 617/200. En este sentido, se evidenció que este índice se mantendría por debajo del límite establecido de 60% con un máximo de 47,82% en el horizonte de proyección.
- Según la información suministrada por el Departamento, actualmente cursan en su contra 429 procesos judiciales con pretensiones por \$228.006 millones, relacionados principalmente con acciones de grupo (54,38%), procesos de reparación directa (19,02%) y controversias contractuales (15,02%). Por monto, el 15,40% presentaba probabilidad de fallo alta, el 44,54% de baja y el 40,05% medio, con provisiones constituidas en balance por \$64.804 millones y un presupuesto en sentencias y conciliaciones de \$1.250 millones. En este sentido, para **Value and Risk**, el riesgo jurídico de Risaralda es medio.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Más 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.