



## Value and Risk Rating asignó las calificaciones BB+ y VrR 3 del departamento de Córdoba

**Bogotá D.C., 11 de enero de 2022.** Value and Risk Rating asignó las calificaciones BB+ (Doble B Más) y VrR 3 (Tres), con perspectiva estable, a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del departamento de Córdoba.

El departamento de Córdoba está ubicado en la región Caribe al noroeste del País, con una extensión de 23.980 km<sup>2</sup> y una población estimada para 2021 de 1.844.076 habitantes, concentrados en la zona urbana (51,82%), según las proyecciones del DANE. Su actividad económica se centra en el comercio, la ganadería y la agricultura, además de la educación y las actividades de atención a la salud. Asimismo, se beneficia del Sistema General de Regalías (SGR), ya que cuenta con los principales yacimientos de Níquel en Colombia.

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

- **Value and Risk** destaca la importancia del Departamento en la producción de níquel, pues los recursos del SGR han sido relevantes para la financiación de los proyectos de inversión y por ende, para el desarrollo económico y social de la zona. No obstante, entre los desafíos más importantes se encuentra garantizar el adecuado uso de los recursos y la optimización de los mecanismos de control y seguimiento al Plan Desarrollo con el fin de cumplir en los tiempos y presupuestos establecidos con las metas propuestas. Factores significativos, al considerar la inestabilidad política y administrativa, que implicó una medida preventiva de suspensión de giros del sector salud desde 2016.
- Córdoba ha registrado un adecuado comportamiento presupuestal, pues 2016 y 2020, registró apropiaciones promedio de ingresos de 95,37% y compromisos en gastos de 83,19%, con un superávit medio de \$155.266 millones. Esto, asociado a la continua optimización de los procesos de prospección y recaudo, que le permitieron en medio de la Pandemia mantener altos niveles de ejecución, de los cuales **Value and Risk** destaca el de los tributos que, se ubicó en 95,76% frente al promedio de los últimos cinco años (100,24%). Para 2021, el presupuesto del Departamento totalizó \$1,54 billones, con un aumento de 15,79%, asociado a las mayores estimaciones de los ingresos de capital, especialmente por los recursos de crédito. De estos, a septiembre, recaudó el 72,65% y comprometió en gastos el 60,06%, con un superávit de \$193.467 millones.
- Para la Calificadora es importante el continuo fortalecimiento de los procesos de planeación y control presupuestal, pues son fundamentales para garantizar la asignación eficiente de los recursos y el cumplimiento de los proyectos y programas establecidos dentro de la vigencia. Aspectos que cobran relevancia, al considerar los efectos de la Pandemia en la economía, la reorientación de rentas de destinación específica para el robustecimiento del sistema de salud, los niveles de desempleo e informalidad y el crecimiento de los compromisos financieros
- Entre 2019 y 2020, los ingresos de Córdoba se incrementaron 1,18%, como consecuencia de los mayores recursos de transferencias (+6,94%), especialmente el SGP en salud, educación y agua potable, destinados a atender las necesidades de la emergencia económica y ejecutar proyectos sociales para el beneficio de la población vulnerable, contrarrestados con la disminución en los tributarios (-11,22%). Así, la entidad territorial mantiene una alta dependencia a dichos recursos, pues en los últimos cinco años han representado en promedio el 64,10% de los ingresos, mientras que las rentas el 16,76%. Situación que limita su autonomía fiscal
- Dada la reactivación progresiva de la economía, las medidas de flexibilización a la movilidad y el avance en el proceso de vacunación, al cierre del tercer trimestre de 2021, los ingresos totalizaron \$1,12 billones con un incremento interanual de 15,79%. Lo anterior, dada la mejor dinámica del componente tributario (+44,08%), superior al crecimiento del PIB nacional y de los recursos de capital (+44,12%), rubros con participaciones de



## Comunicado de Prensa

16,06% y 23,32%, en su orden. Por su parte, las transferencias crecieron hasta \$675.344 millones (+2,57%), explicado por la reactivación en la ejecución de obras, con una participación de 60,50%

- **Value and Risk** pondera los mecanismos para robustecer el control y reducir la evasión y elusión, con la participación en el programa anticontrabando del Gobierno Nacional, además de operativos para incautar productos adulterados. Igualmente, la disponibilidad y mejora continua de la infraestructura tecnológica, teniendo en cuenta la implementación del servidor para el manejo de información financiera, con una inversión cerca a los \$600 millones.
- A septiembre de 2021, los gastos comprometidos del Departamento totalizaron \$922.833 millones con un aumento interanual de 24,98%, conforme a la dinámica de la inversión (+25,64%), la cual participó con el 89,55% del total. Por su parte, acorde con la mayor contratación y la normalización de las actividades de la Gobernación, los gastos de funcionamiento crecieron 19,86% (9,40% del agregado), en línea con la dinámica de los de personal (+27,68%), generales (+34,94%) y transferencias corrientes (+10,39%). De otro lado, los de capital cerraron en \$9.728 millones (+17,57%), correspondiente a la amortización del endeudamiento vigente.
- **Value and Risk** destaca las diferentes acciones encaminadas a la reactivación de la economía, a través de inversión, convenios interadministrativos y cooperativos, en pro del desarrollo de las cadenas productivas, del sector agropecuario y de la comercialización, a la vez que considera que la entidad territorial mantiene una estructura de gastos controlada y acorde con sus capacidades fiscales. De este modo, 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 continuar con el seguimiento de los gastos propios, en favor del cumplimiento de los indicadores de Ley.
- La Calificadora elaboró escenarios de estrés, en los cuales se tensionaron los ICLD y los gastos de funcionamiento para determinar el comportamiento en el mediano plazo del indicador de Ley 617/2000. En este sentido, se evidenció que este índice se mantendría por debajo del límite establecido de 60% con un máximo de 56,08% en el horizonte de proyección.
- Por su parte, y al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes y la deuda proyectada, así como las vigencias futuras la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de la Ley 358/1997. Al respecto, estima que los indicadores de solvencia y sostenibilidad alcancen un máximo de 11,10% y 64,28%, en su orden, por debajo del límite definido por Ley, lo que denota una adecuada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones. Igualmente, y bajo estos escenarios, la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario se ubicaría en un mínimo de 7,03 veces, con un promedio de 11,20 x en el periodo 2021-2025. Niveles que, en opinión de Value and Risk reflejan una adecuada sostenibilidad fiscal y financiera, en línea con la calificación asignada.
- Según la información suministrada por el ente territorial, actualmente cursan en su contra 1.332 procesos judiciales con pretensiones por \$374.100 millones, relacionados principalmente con acciones de nulidad y restablecimiento (76,73%), reparación directa (10,51%), laborales (8,63%), nulidad simple (2,03%) y controversias contractuales (1,50%). Por monto, el 98,90% tiene probabilidad de fallo incierta. Para **Value and Risk**, el Departamento mantiene un riesgo jurídico alto. Lo anterior, dado que la totalidad de las pretensiones, supera los ICLD de 2020, y el importante porcentaje de indeterminados, que incrementan la incertidumbre de potenciales fallos en contra.

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](mailto: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.