



Value and Risk asignó las calificaciones AA y VrR 1 a la Capacidad de Pago de Tunja

Bogotá D.C., 21 de diciembre de 2022. Value and Risk asignó las calificaciones **AA (Doble A)** y **VrR 1 (Uno)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del **municipio de Tunja**. La perspectiva es Estable.

La calificación **AA (DOBLE A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías o emisiones calificadas con la categoría más alta. Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

El municipio de Tunja es la capital del departamento de Boyacá y está ubicado sobre la Cordillera de los Andes. Tiene una extensión de 118 km² y una población estimada por el DANE para 2022 de 181.710 habitantes. La actividad económica se concentra en la oferta de bienes y servicios (como restaurantes, hoteles, transporte, servicios financieros, entre otros), seguida de la construcción y la producción agrícola, ganadera y manufacturera.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento.** Value and Risk destaca la relevancia del municipio de Tunja dentro del departamento de Boyacá, gracias a la dinámica de las principales actividades desarrolladas tales como agricultura, ganadería, minería y servicios; así mismo, pondera la importancia de la cobertura de los servicios públicos y los avances del plan de desarrollo. La Calificadora, también resalta la ejecución de proyectos orientados a mejorar sus procesos de planeación, y seguimiento presupuestal y a fortalecer la fiscalización tributaria y su autonomía financiera, entre estos el de catastro multipropósito, mediante el cual la Entidad espera habilitarse como gestor catastral ante el Instituto Geográfico Agustín Codazzi (IGAC), y el de actualización del estatuto tributario, los cuales le permitirán actualizar las bases de contribuyentes, modificar las tarifas a predios construibles e incrementar sus ingresos tributarios.
- **Desempeño Presupuestal.** La Calificadora pondera el desempeño presupuestal del municipio de Tunja en los últimos 5 años, el cual presentó una ejecución de ingresos del 97,64%, y del 84,08% en gastos, en promedio, de este modo generó un superávit medio de \$46.175 millones. Para septiembre de 2022, el presupuesto se ubicó en \$492.527 millones con un aumento del 39,59% respecto al mismo corte de 2021, gracias a mayores estimaciones de los ingresos tributarios (Predial, ICA y Sobretasa ambiental) y de los recursos de crédito. De este modo, al cierre del tercer trimestre, recaudó el 73,62% de los ingresos, impulsados por el ICA (119,06%), estampillas (124,01%) y Delineación (117,99%), favorecidos por las medidas adoptadas para reducir la evasión, entre estas el cruce de bases de datos con la DIAN, la Cámara de Comercio y el RUES, la adquisición de herramientas informáticas más avanzadas y el fortalecimiento de la unidad de fiscalización y de la liquidación, a través de un mayor número de contadores y auditores para ampliar la población objetivo.
- **Evolución de los Ingresos.** Value and Risk resalta la efectividad de las acciones implementadas desde 2021 por el Municipio para robustecer sus ingresos y lograr mayor eficiencia de recaudo, a través de la habilitación de canales de pago, la aplicación de incentivos tributarios, así como, el fortalecimiento del cobro coactivo, la gestión de fiscalización y el manejo de herramientas y cruces de información con el propósito de reducir los niveles de elusión y evasión de impuestos por parte de los contribuyentes. Sin embargo, la Calificadora considera de especial relevancia lograr una mayor estabilidad de sus ingresos, los cuales han presentado un comportamiento volátil en los últimos cinco años, y fortalecer su autonomía presupuestal. Así mismo, es importante que culminen los proyectos de modernización tecnológica con el objeto de contar con la capacidad para actualizar permanentemente la información tributaria.
- **Niveles de Gasto.** Al cierre del tercer trimestre de 2022, los gastos alcanzaron \$317.992 millones con un incremento del 41,96%, explicado principalmente por el rubro de inversión (+49,5%) debido al avance en la ejecución de las obras del plan de desarrollo. Por otro lado, los gastos de funcionamiento, presentaron un crecimiento del 25,61% hasta los \$70.413 millones, impulsados principalmente por el comportamiento de los gastos generales (+50,83%), como resultado de las compras de bienes y enseres, contratos de vigilancia, papelería y adecuación de algunas oficinas. Value and Risk resalta el comportamiento de los gastos de inversión que han presentado una dinámica importante en 2021 y lo corrido de 2022 lo cual evidencia el compromiso de la administración municipal con la ejecución del plan de desarrollo. Sin embargo, considera importante que la Entidad mantenga un estricto control y seguimiento de los mismos, e implemente medidas de



Comunicado de Prensa

austeridad frente a los gastos de funcionamiento, teniendo en cuenta la coyuntura económica actual, caracterizada por un incremento en el índice de precios.

- **Posición de Liquidez.** Uno de los aspectos que sustenta la calificación del municipio de Tunja es su adecuada situación de liquidez, explicada en la suficiencia de recursos para cubrir sus obligaciones. De este modo, a diciembre de 2021 presentaba recursos disponibles por \$149.141 millones, de los cuales el 56% corresponde a libre destinación y el 44% a destinación específica. Por su parte, las exigibilidades totalizaron \$48.848 millones, 49,3% de libre destinación y 50,7% con destinación específica. En este sentido, presenta una cobertura total de 3,05x sobre sus obligaciones (3.57x de libre destinación y 2.65x de destinación específica). A septiembre de 2022, las disponibilidades totalizaron \$143.593 millones, frente a obligaciones de cuentas por pagar por \$11.277 millones, con lo que alcanzó una cobertura de 12,73x, lo que evidencia su holgada posición de liquidez y una amplia capacidad de pago respecto de sus obligaciones a corto plazo.
- **Niveles de Endeudamiento y Perfil de la Deuda.** A noviembre de 2022, la deuda vigente del municipio de Tunja alcanzó \$59.345 millones, que corresponde a créditos adquiridos entre 2016 y 2022, y destinados para proyectos del plan de desarrollo, específicamente para remodelación, construcción y mantenimiento de infraestructura. Además, actualmente cuenta con créditos pendientes por desembolsar por \$54.530 millones y una deuda pretendida por \$30.000 millones, de los cuales, \$10.000 millones se proyectan a un plazo de 10 años con 2 de gracia y una tasa indexada, destinados para el proyecto de construcción del módulo 5 de la PTAR y \$20.000 millones a 4 años con 1 año o de gracia, tasa indexada y destinado al proyecto del catastro multipropósito. Por lo tanto, el monto de obligaciones financieras futuras alcanzaría un total de \$84.530 millones.
- **Cumplimiento al Indicador de Ley 617 de 2000.** Actualmente el Municipio de Tunja está clasificado en primera categoría, por lo que el límite máximo de sus gastos de funcionamiento frente a los ICLD es del 65%, nivel que presenta amplio cumplimiento en los últimos 5 años, con un promedio de 39,23%. En 2021, los ICLD totalizaron \$128.939 millones con un crecimiento de 34,55%, mientras que los gastos de funcionamiento alcanzaron un total de \$44.867 millones (+17,29%). Por lo tanto, el indicador se ubicó en 34,8%, con una reducción de 5,12 p.p.
- **Cumplimiento a los indicadores de ley 358 de 1997.** Al cierre de 2021, los indicadores de solvencia y sostenibilidad se ubicaron en 1,84% (-2,68 p.p.) y 22,77% (+9,25 p.p.) niveles que mantienen una holgura frente a los límites de Ley, que corresponden al 40% y 80% respectivamente. Estos resultan de un nivel de ingresos corrientes de \$260.892 millones, saldo de deuda de \$59.408 millones y ahorro operacional de \$84.072 millones. A septiembre de 2022, Tunja mantiene unos adecuados niveles de solvencia y sostenibilidad, los cuales alcanzaron 8,31% y 37,57% respectivamente.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del municipio de Tunja, **Value and Risk** 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 65% con un máximo de 37,87%.
- **Contingencia y Pasivo Pensional.** A septiembre de 2022, el municipio de Tunja presentaba 581 procesos en contra que sumaban un total de pretensiones por \$155.271 millones. De estos, el 44% se encontraban clasificados con probabilidad de fallo alta, el 11,9% media y el 44,1% baja. Por otro lado, acorde con el último cálculo actuarial, tiene un pasivo pensional de \$121.822 millones, y aportes constituidos por \$74.064 millones, que representan el 60,8%, que se ubica por debajo de lo estipulado por Ley (125%). Teniendo en cuenta la clasificación por sector, la cobertura para Educación es del 0,58%, para Salud del 9,19% y en Propósito general del 67,02%, de modo que se evidencia un reto importante para alcanzar las coberturas exigidas.

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.