



Value and Risk mantuvo las calificaciones A+ y VrR 1- a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de Armenia

Bogotá D.C., 08 de septiembre de 2023. Value and Risk mantuvo las calificaciones A+ (A Más) y VrR 1- (Uno Menos) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Armenia. La perspectiva es Estable.

La calificación A+ (A Más) indica la existencia de una capacidad buena de pago de intereses y capital. Aunque los factores de protección se consideran adecuados, las entidades o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación. Por su parte, la calificación VrR 1- (Uno Menos) 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.

Armenia es la capital del departamento del Quindío, con un territorio de 115 km² y una población estimada para 2023 de 316.926 habitantes, mayoritariamente concentrada en la zona urbana (97,51%). Las principales actividades económicas del Municipio están centradas en el comercio, la administración pública, el entretenimiento, la manufactura y la construcción.

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

- **Posicionamiento.** Value and Risk destaca la gestión de Armenia en el desarrollo de proyectos de impacto territorial, que han estado enfocados en el desarrollo social y económico, además de los apropiados niveles de ejecución del plan cuatrienal e índices de desempeño fiscal. No obstante, se mantendrá al tanto de la evolución de los niveles desempleo, así como la culminación en los tiempos estimados de los planes tendientes al desarrollo económico y la competitividad regional.
- **Desempeño Presupuestal.** A junio de 2023, el presupuesto totalizó \$786.837 millones (+28,98%), de los cuales recaudó el 55,99% de los ingresos y comprometió el 67,85% en gastos. Al respecto, sobresale la apropiación del componente tributario (67,16%), por cuenta de la ejecución del predial (81,26%), sobretasa ambiental (72,32%), ICA (71,51%) y sobretasa bomberil (90,53%), rubros que representaron el 52,36% componente tributario estimado. Entre tanto, las transferencias totales se ejecutaron en el 51,97%, mientras que los ingresos de capital lo hicieron en 57,27%, determinado por la apropiación de recursos de balance (100%) y rendimientos financieros. Por su parte, los gastos destinados a inversión se ejecutaron en el 71,89%, mientras que los de funcionamiento y capital lo hicieron en 48,95% y 44,63%, respectivamente. De este modo, mantuvo un déficit de \$93.349 millones, el cual se espera se revierta al cierre de la vigencia actual.
- **Evolución de los Ingresos.** A junio de 2023, Armenia recaudó \$440.515 millones (+17,61%), de los cuales sobresale la evolución del componente tributario (+21,90%), compuesto en su mayoría por el incremento del predial (+34,89%), ICA (+17%) y sobretasa bomberil (+57,42%), beneficiados por el robustecimiento de los procesos de la Secretaría de Hacienda desde 2021, la actualización al estatuto tributario y la habilitación como gestor catastral. Cabe anotar que el Municipio recaudó ingresos por excedentes financieros de \$5.203 millones, provenientes de las Empresas Públicas de Armenia (EPA), además de desembolsos de deuda por \$5.157 durante el primer semestre del año. Value and Risk pondera la gestión fiscal y tributaria tendiente al control en el recaudo, la inclusión de nuevos impuestos y las correspondientes medidas de actualización catastral y fortalecimiento de las áreas de gestión, así como la implementación de herramientas tecnológicas para la declaración y recaudo de impuestos de cara al contribuyente. Factores que determinaron el positivo comportamiento de los ingresos propios durante los últimos años. Igualmente, la gestión para la consecución de recursos cofinanciados, que contribuye con su autonomía fiscal, el apalancamiento de proyectos y asistencia social, a la vez que la capacidad para cumplir con sus obligaciones.
- **Niveles de Gasto.** Para 2023 Armenia registra vigencias futuras por \$162.335 millones de los cuales el 10,42% eran excepcionales y el 89,58% ordinarias, financiadas en su mayoría con recursos de crédito interno, recursos propios y contribuciones con un saldo por ejecutar a junio del 50%. Para el primer semestre de 2023, los gastos del Municipio totalizaron \$533.865 millones, determinados por el aumento en la ejecución de la inversión (+62,23%) al considerar la culminación del periodo de gobierno actual, mientras que los de funcionamiento y servicio de la deuda participaron con el 10,79% y 1,47%, con un incremento interanual de 9,54% y 14,51%, en su orden. Value and Risk destaca las medidas de contención de gastos implementadas en los últimos años y el adecuado cumplimiento de sus obligaciones financieras, a través de las cuales se destinaron recursos para inversión en sectores fundamentales. Por tanto, realizará especial monitoreo al fortalecimiento de los mecanismos de austeridad y control del gasto, que le permitan hacer frente al cumplimiento de las reglas fiscales y suplir sus compromisos con terceros.

Comunicado de Prensa

- **Posición de Liquidez.** En consideración de la Calificadora, Armenia conserva una alta posición de liquidez, al tener en cuenta el nivel de disponibilidades por \$128.527 millones a 2022, de los cuales, el 23,51% son de libre destinación, el 73,94% corresponden a recursos con destinación específica y el 2,55% estaban en fondos especiales y patrimonios autónomos. A junio de 2023, los recursos disponibles del Municipio totalizaron \$203.103 millones, con los cuales logró una cobertura de 4,32x respecto de los compromisos de corto plazo (\$47.033 millones), resultados que se encuentran en línea con la calificación asignada. Para **Value and Risk**, los aspectos más relevantes de la estructura de liquidez de Armenia radican en las coberturas respecto a sus obligaciones al cierre de 2022 y la evolución del nivel de disponible respecto a sus compromisos de corto plazo en 2023, razón por la cual se estima una constante generación de recursos que beneficiarán la situación de liquidez futura.
- **Niveles de Endeudamiento y Perfil de Deuda.** De acuerdo con la información suministrada, a julio de 2023 el saldo de la deuda totalizó \$42.670 millones, distribuidos en nueve créditos destinados a financiación de obras y proyectos de renovación de infraestructura, los cuales mantienen plazo de finalización entre 2024 y 2025, con garantía en los recursos de predial, industria y comercio y la contribución por valorización.
- **Cumplimiento al Indicador de Ley 617 de 2000.** Actualmente, el municipio de Armenia se encuentra clasificado en primera categoría por lo que la relación de Ingresos Corrientes de Libre Destinación (ICLD) y gastos de funcionamiento no puede superar el 65%, límite que a 2022 cumplió satisfactoriamente al considerar ICLD de \$133.924 millones (+13%) y gastos por \$57.799 millones (+14,91%) con un indicador de 43,16%, nivel que se mantuvo por debajo del promedio del último lustro (51,34%).
- **Cumplimiento a los Indicadores de Ley 358 de 1997.** El municipio de Armenia ha presentado históricamente un adecuado cumplimiento de los indicadores de solvencia y sostenibilidad con promedios de 9,4% y 30,63%, en su orden (para los últimos cinco años), respecto a los límites de 60% y 100%, respectivamente. Para 2022, al tener en cuenta una favorable evolución de recursos propios el indicador de solvencia totalizó 2,69%, inferior en 0,43 p.p. al de 2021, en tanto que la sostenibilidad cerró en 14,88% (-9,68 p.p.), con una brecha importante frente al promedio de los cuatro años anteriores (34,36%), gracias al incremento de los ingresos corrientes.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del municipio de Armenia, **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 51,19%. Por su parte, y al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes, los desembolsos pendientes por \$52.473 millones y las vigencias futuras, la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de Ley 358/1997. De esta manera, **Value and Risk** estima que los indicadores de solvencia y sostenibilidad alcancen un máximo de 16,52% y 2,04%, en su orden. Sin embargo, por debajo del límite definido por Ley.
- **Contingencias y Pasivo pensional.** Según la información suministrada, a junio de 2023, cursaban 1.726 procesos jurídicos en contra del Municipio con pretensiones por \$152.014 millones, distribuidos principalmente en procesos de nulidad y restablecimiento de derecho (86,62%). Por probabilidad de fallo, el 94,98% se encontraban clasificados en bajo, seguidos por los de media (4,14%) y el restante en alta (0,88%). Para la Calificadora el Municipio presenta una baja exposición al riesgo legal, teniendo en cuenta la naturaleza y cantidad de procesos en su contra, así como la proporción que representan los procesos de mediano y alto impacto sobre el total de ICLD (5,69%). Por su parte, de acuerdo con la información del último cálculo actuarial (2021), el pasivo pensional a cargo de la entidad totalizó \$184.348 millones, para los cuales ha realizado aportes al Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales (Fonpet) por \$163.664 millones, de modo que la cobertura asciende a 88,78%, por debajo del límite regulatorio de 125% establecido en la Ley 549/1999. Al respecto, está a la espera del nuevo cálculo actuarial, con lo que estima incrementar el nivel de cobertura.

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.