



Value and Risk asignó la calificación AAA a la Capacidad de Pago del municipio de Cajicá

Bogotá D.C., 26 de septiembre de 2023. Value and Risk asignó la calificación AAA (Triple A) a la Capacidad de Pago del municipio de Cajicá. La perspectiva es Estable.

La calificación AAA (Triple A) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

El municipio de Cajicá está ubicado en la provincia Sabana Centro en el departamento de Cundinamarca, a 39 kilómetros de Bogotá. Situación que, ha favorecido el crecimiento poblacional, así como económico, turístico y demográfico en los últimos años. Así, al cierre de 2023, el DANE estima que cuente con una población de 98.441 habitantes, concentrada en el área urbana (71,63%).

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

- **Posicionamiento.** Value and Risk resalta la importancia relativa del Municipio de Cajicá para el Departamento y la Región, así como los avances logrados en términos de desarrollo económico y social que favorecen su competitividad. Igualmente pondera que, gracias a su localización estratégica, ha conseguido mantener el interés de grandes empresas, así como también atraer nueva población en búsqueda de mejor calidad de vida. Situación que beneficia la generación de ingresos, su autonomía fiscal y la disposición de recursos para la ejecución de futuros proyectos.
- **Desempeño Presupuestal.** Para 2023, el presupuesto del Municipio alcanzó \$209.398 millones (+49,21%), determinados por mayores ingresos de capital (+119,95%), especialmente por recursos de balance y estimaciones de tributarios (+21,28%) provenientes en su mayoría del impuesto de industria y comercio. De estos, a junio recaudó el 74,28%, explicado por los tributarios (73,36%), principalmente predial (92,29%) e industria y comercio (69,14%). Mientras que, los gastos fueron comprometidos en 45,87% por cuenta de las ejecuciones de los de inversión (48,61%), que corresponden al principal componente (77,91%), lo que derivó en un superávit neto de \$59.480 millones y efectivo de \$155.532 millones. En opinión de Value and Risk, Cajicá mantiene robustas prácticas de planeación, ejecución y control de los recursos que le han permitido mantener destacables niveles de recaudo de ingresos tributarios y la generación permanente de superávits.
- **Evolución de los Ingresos.** Para junio de 2023, los ingresos totales ascendieron a \$155.532 millones, con un crecimiento interanual de 37,06%, por cuenta de la variación de los tributarios (+5,90%), explicados por los de predial (+26,07%) e industria y comercio (+21,16%), aunque compensados por los de delineación (-56,35%), en línea con la menor actividad de construcción durante el año, y de capital (+105%), que participaron en un 48,10% y 41,08% en su orden. Para Value and Risk, Cajicá cuenta con una sólida estructura de ingresos asociada al desarrollo urbano y empresarial. Así mismo, resalta la baja dependencia de recursos de transferencias soportada en la dinámica creciente de los ingresos tributarios, pues son aspectos que contribuyen a su autonomía fiscal y al fortalecimiento de su capacidad de pago, a la vez que soportan la máxima calificación asignada.
- **Niveles de Gasto.** Al cierre de 2022, los gastos presentaron un crecimiento de 32,81% hasta \$125.831 millones, producto de una mayor ejecución de recursos para inversión (+41,08%), el cual se configura como el principal rubro con una participación de 76,30%. Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron 12,46%, producto de mayores gastos generales, y los de capital 6,68% resultado del incremento de los intereses pagados por el endeudamiento vigente. Ahora bien, a junio de 2023, los gastos comprometidos se ubicaron en \$96.052 millones, con un crecimiento interanual de 71,82%, dada la evolución de los de inversión (+\$36.767 millones).
- **Posición de Liquidez.** Al cierre de 2022, el Municipio contaba con disponibilidades por \$83.775 millones, de las cuales el 53,24% correspondían a recursos de libre destinación y el 46,76% a destinación específica. Por su parte, las exigibilidades cerraron en \$29.268 millones, clasificadas en recursos de libre destinación (54,71%) y de destinación específica (45,29%). De esta manera, al compararlas frente al disponible, registró un superávit por \$54.507 millones, con coberturas de 2,79 veces (x) y 2,75x, en su orden. De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2023, el Municipio contaba con recursos disponibles por \$118.449 millones y compromisos corrientes por \$6.934 millones, por lo que generó una cobertura

Comunicado de Prensa

de 17,08x, nivel que denota su amplia posición de liquidez para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones en el corto plazo. Para la Calificadora, Cajicá mantiene una sólida posición de liquidez que le permite cumplir con sus obligaciones de manera oportuna.

- **Niveles de Endeudamiento y Perfil de Deuda.** A junio de 2023, el endeudamiento financiero de Cajicá cerró en \$6.175 millones, correspondientes a tres créditos desembolsados entre 2019 y 2020 por valor inicial de \$13.000 millones, destinados a la construcción de obras de infraestructura del sector social, cuyas condiciones incluían un año de gracia, y seis años para pago de capital, a una tasa indexada, y amortizaciones trimestrales. Al respecto, este endeudamiento se encuentra garantizado por la pignoración del impuesto de industria y comercio.
- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000.** Cajicá se encuentra clasificado como municipio de segunda categoría, por lo cual sus gastos de funcionamiento no pueden sobrepasar el 70% de los Ingresos Corrientes de Libre Destinación – ICLD, nivel que ha cumplido satisfactoriamente en los últimos cinco años, con un promedio de 26,19%. Al cierre de 2022, los ICLD ascendieron a \$96.033 millones, con una variación anual de +23,31% beneficiada por un mayor recaudo de los impuestos de industria y comercio (+33,66%) y delimitación urbana (+46,87%). Por su parte, los gastos de funcionamiento, decrecieron 1,25% hasta \$18.949 millones, lo que resultó en un indicador de 23,22%, resultado que se ubica por debajo del promedio de los últimos cuatro años (27,68%) y mantiene un holgado cumplimiento frente al límite normativo. Ahora bien, al cierre del primer semestre de 2023, los ICLD ascendieron a \$69.363 millones dada la evolución de los impuestos de industria y comercio y predial, mientras que los gastos de funcionamiento totalizaron \$10.626 millones.
- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** Históricamente, los indicadores de solvencia y sostenibilidad del municipio de Cajicá han presentado comportamientos controlados. Por un lado, la relación intereses / ahorro operacional, que determina la capacidad de pago, a diciembre de 2022 se ubicó en 1,12% y en promedio para los últimos cinco años en 1,43%, por debajo del límite establecido (40%). Por el otro, la relación saldo de la deuda/ingresos corrientes se ubicó en 6,33% y 12,89% en promedio, frente a un límite de 80%.
- **Capacidad de Pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del municipio de Cajicá, **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 70% con un máximo de 29,30%. Por su parte, al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes y el desembolso del cupo aprobado, 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 4,26% y 17,98%, en su orden, con un holgado cumplimiento de los máximos normativos.
- **Contingencias y Pasivo Pensional.** En opinión de **Value and Risk**, al considerar que el monto de las contingencias con mayor probabilidad de fallo en contra comparado con los ICLD de 2022 representaría el 19,86%, Cajicá registra un nivel medio de exposición al riesgo legal. Por ello, es importante mantener un riguroso monitoreo a la gestión de los procesos contingentes y de su adecuado provisionamiento ante eventuales materializaciones. Adicionalmente, al cierre de marzo de 2023, el pasivo pensional ascendió a \$39.308 millones con aportes acumulados al Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales (Fonpet) por \$29.023 millones que otorga una cobertura de 73,84%, inferior al límite establecido en la Ley 549 de 1999. Al respecto la Calificadora hará seguimiento al cumplimiento de la norma acorde al plazo establecido.

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.