



Value and Risk asignó las calificaciones AA+ y VrR 1+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto plazo del municipio de Chía

Bogotá D.C., 04 de octubre de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones AA+ (Doble A Más) y VrR 1+ (Uno Más) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Chía. La perspectiva es Estable.

La calificación AA+ (Doble A Más) 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 Más) 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.

Chía se encuentra ubicada en el centro del departamento de Cundinamarca, a 25 kilómetros de Bogotá, factor que ha contribuido con su crecimiento demográfico y urbanístico, con el fortalecimiento de los sectores comercial, servicios, de vivienda y turismo, en favor de la generación de ingresos tributarios y su autonomía presupuestal.

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

- **Posicionamiento.** Value and Risk pondera la dinámica poblacional de Chía que, en conjunto con su posición estratégica y desarrollo urbanístico y económico, ha contribuido con su autonomía fiscal. Igualmente, resalta los adecuados niveles de acceso a servicios públicos, educativos y de salud que le permiten mantener sobresalientes indicadores de igualdad y equidad económica y social. Asimismo, destaca el grado de avance físico y financiero de los proyectos que componen su plan de desarrollo, sobre los cuales mantendrá seguimiento al cierre del periodo administrativo en 2023, en pro del cumplimiento de los objetivos de mejorar la calidad de vida y capacidad económica de sus pobladores.
- **Desempeño Presupuestal.** Para 2023, el presupuesto totalizó \$463.218 millones, de los cuales, a junio ejecutó el 64,24% de ingresos, dada la dinámica de los tributarios (87,45%), favorecidos por el predial (93,55%) e ICA (102,33%). En adición, las transferencias se recaudaron en 45,57%, ligeramente impactadas por los recursos de otras entidades del gobierno central (17,72%), en tanto que los de capital se ejecutaron en 44,38%, dado el desembolso del 16,29% de los recursos del crédito proyectado. Ahora bien, los gastos presentaron una ejecución de 51,05%, con apropiados cumplimientos en funcionamiento (50,18%), inversión (51,44%) y de capital (48,84%). De esta forma, el superávit cerró en \$61.107 millones. Value and Risk reconoce los esfuerzos del Municipio orientados al permanente robustecimiento de los mecanismos de prospección y ejecución presupuestal hasta alcanzar resultados superiores al promedio del último lustro. Igualmente, pondera la estabilidad y fortalecimiento del recaudo tributario, como factor que contribuye a su independencia fiscal, a la vez que a una adecuada gestión de recursos de terceros que beneficia su disposición para el desarrollo de proyectos estratégicos.
- **Evolución de los Ingresos.** Al cierre de 2022, los ingresos recaudados por el municipio de Chía sumaron \$381.612 millones (+1,52%). De estos, los tributarios abarcaron el 52,48% y se incrementaron en 22,51%, en línea con el comportamiento de las diferentes rentas. En este sentido, predial (+6,95%) e ICA (+47,97%) se consolidaron como los más importantes al participar con el 38,19% y 29,19% del agregado, respectivamente. De igual forma, sobresale la dinámica de delineación (+8,03%), favorecida por el desarrollo urbanístico, y otros impuestos como tasa pro deporte (+79%) y estampillas (+12,42%), acorde con los mayores niveles de contratación. Comportamiento similar se evidenció en el primer semestre de 2023, toda vez que los ingresos ascendieron a \$297.559 millones (+12,05%), gracias a la evolución de los tributos (+13,60%) que abarcaron el 56,83%, seguido de los recursos de capital (22,26%; -6,71%) y las transferencias (16,81%; +23,36%). Por otra parte, los no tributarios (4,09%) presentaron un marcado crecimiento (+137,19%), a razón de las contribuciones que cerraron en \$7.604 millones (\$1.585 millones en junio de 2022).
- **Niveles de Gasto.** Al cierre del primer semestre de 2023, los gastos comprometidos del ente territorial ascendieron a \$236.452 millones, con un incremento de 48,51%, impulsados por los de inversión (+89,48%) que abarcaron el 73,86%, gracias a la mayor ejecución de proyectos y el cierre del periodo de gobierno actual. Asimismo, los de capital aumentaron 72,94% hasta abarcar el 4,38% del total, dada la dinámica del pago de la deuda y los aportes al fondo de contingencias. Al respecto, dicho fondo fue creado en 2022 y tiene como objetivo garantizar el pago contingencias judiciales, en favor de la disponibilidad de recursos y para mitigar posibles afectaciones sobre su estructura presupuestal. Por el contrario, los de funcionamiento decrecieron 15,75%, dadas las reducciones en las transferencias corrientes (-75,06%), especialmente el rubro de pago de sentencias.

Comunicado de Prensa

- **Posición de Liquidez.** Al cierre de 2022, Chía contaba con disponibilidades por \$119.725 millones, distribuidas entre recursos de libre destinación (50,33%), de destinación específica (44,81%) y fondos especiales (4,98%). Así, al considerar las exigibilidades por \$34.366 millones, obtuvo un superávit de \$85.358 millones y una cobertura total de 3,48 veces(x) que, al considerar solo los recursos de libre destinación se ubicó en 3,23x y los de destinación específica en 3,78x, niveles superiores los registrados en 2021. A junio de 2023, reportó un disponible de \$205.606 millones, valor que al contrastarlo con los pasivos exigibles (\$58.651 millones), alcanza una cobertura de 3,51x. En este sentido, para **Value and Risk** el Municipio cuenta con una sólida posición de liquidez, suficiente para respaldar sus requerimientos de funcionamiento, inversión y financiación.
- **Niveles de Endeudamiento y Perfil de la Deuda.** A junio de 2023, las obligaciones financieras de Chía totalizaron \$103.403 millones, correspondientes a operaciones crediticias originadas entre 2015 y 2023, con plazos entre 7 y 9 años, periodos de gracia que oscilan entre 12 y 18 meses, y a tasas indexadas. Dichos empréstitos estuvieron orientados a financiar proyectos viales, infraestructura, educación, salud y agua potable, entre otros, y están garantizados con la pignoración de los ingresos por impuesto predial hasta por el 120% del servicio de la deuda. Adicionalmente, en los próximos meses pretende desembolsar un saldo de \$75.339 millones para apalancar inversiones contempladas en su Plan de Desarrollo.
- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000.** De acuerdo con la Contraloría General de la República (CGR), en 2022 el ente territorial recaudó Ingresos Corrientes de Libre Destinación (ICLD) por \$182.344 millones (+19,73%), impulsados por la dinámica del ICA. Por su parte, los gastos de funcionamiento sumaron \$93.455 millones (+17,94%), de forma que el indicador de Ley 617 se ubicó en 51,25%, inferior en 0,78 p.p. al registrado un año atrás y por debajo del límite normativo del 65% para municipios de primera categoría. Por otra parte, al cierre de junio de 2023, los ICLD alcanzaron \$154.764 millones, con un recaudo efectivo del 95% respecto a lo programado.
- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** En 2022, la evolución de los ICLD en relación a los gastos de funcionamiento, resultó en un incremento del 21,67% del ahorro operacional que, al incluir los intereses (+64,12%), situó el indicador de solvencia en 6,88% (+1,78 p.p.), frente a un máximo permitido de 60%. Por otro lado, en línea con los desembolsos realizados en 2022, el saldo de la deuda se incrementó 2,61%, mientras que los ingresos corrientes decrecieron 20,76%, por lo que el indicador de sostenibilidad cerró en 42,25% (+9,62 p.p.), inferior al límite regulatorio (100%).
- **Capacidad de Pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del municipio de Chía, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés, en los cuales se tensionaron los ICLD y los gastos de funcionamiento con el objetivo de estimar el comportamiento en el mediano plazo del indicador de Ley 617/2000. En este sentido, se evidenció que este se mantendría por debajo del límite (65%) con un máximo de 63,21% durante el periodo 2022-2027. Por su parte, al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes y los desembolsos pendientes por \$75.339 millones, la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de Ley 358/1997. De esta manera, estima que los indicadores de solvencia y sostenibilidad alcancen máximos de 9,37% y 74,27%, en su orden, por debajo de los límites definidos.
- **Contingencia y Pasivo Pensional.** **Value and Risk** pondera la implementación y permanente seguimiento al saldo del fondo de contingencias, con el fin de asegurar la suficiencia de recursos para el pago de sentencias. Pese a lo anterior, considera que el municipio de Chía mantiene un alto riesgo legal, de modo que es fundamental que robustezca los mecanismos de seguimiento a las actuaciones jurídicas, así como sus niveles de cobertura, con miras a mitigar el riesgo de posibles materializaciones que puedan afectar su estructura financiera. Finalmente, el pasivo pensional del Municipio asciende a \$20.163 millones, con aportes al Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet) por \$23.121 millones, lo que refleja una cobertura de 114,67%.

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.