



Value and Risk mantiene por quinto año consecutivo la calificación BBB+ al Departamento del Norte de Santander

Bogotá D.C., 5 de Diciembre de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación BBB+ (Triple B Más) y VrR 2 (Dos) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del departamento de Norte de Santander. La perspectiva es estable

La **calificación BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presenta debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas entidades en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la **calificación VrR 2 (Dos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3 Value and Risk Rating S.A. utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo

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

- **Posicionamiento.** Al cierre de 2022 el PIB departamental alcanzó \$23,05 billones (+23,98%) y representó el 1,58% del PIB nacional. Por otro lado, si bien durante 2023 se ha evidenciado un aumento de la actividad económica, determinado por la reactivación post-pandemia y la reapertura de la frontera para carga entre Colombia y Venezuela, mantiene retos relacionados con la reducción de los niveles de desempleo, toda vez que, en Cúcuta, al cierre del tercer trimestre el indicador se ubicó en 11,5%, ligeramente inferior al observado un año atrás (11,6%), aunque por encima de la media nacional (9,3%). Value and Risk resalta la relevancia e importancia estratégica del Departamento pues, dada su ubicación, se constituye como un eje económico y comercial de la Nación. No obstante, mantendrá seguimiento sobre la efectividad de las iniciativas orientadas a fortalecer las actividades productivas, con el fin de afrontar los retos evidenciados en materia de empleo formal, seguridad y asistencia social a la población local y migrante, en pro del fortalecimiento financiero y de los indicadores de calidad de vida.
- **Desempeño Presupuestal.** En opinión de Value and Risk, el Departamento cuenta con adecuados mecanismos de prospección y ejecución presupuestal que le han permitido un permanente fortalecimiento del recaudo de recursos propios, así como la generación de resultados superavitarios en el tiempo. Sin embargo, se evidencian oportunidades en la capacidad de ejecución de los gastos dentro de las vigencias programadas, especialmente en los de inversión, que han registrado moderados niveles de cumplimiento en los periodos evaluados.
- **Ingresos.** Para septiembre de 2023, los ingresos totalizaron \$1,16 billones (+29,22%), impulsados por el desempeño de los tributarios (+38,11%), como resultado de la mayor actividad económica y las acciones emprendidas por el departamento para mejorar el recaudo y reducir la evasión de impuestos. Resaltan principalmente los tributos por consumo de licores (+91,30%), cigarrillos y tabaco (+51,55%), vehículos (+47,45%), estampillas (+27,61%) y cervezas (+22,70%) que concentraron el 82,06% de los ingresos tributarios. En nuestra opinión, la evolución de los ingresos tributarios denota los esfuerzos



Comunicado de Prensa

realizados para potencializar las diferentes rentas y a reducir los niveles de contrabando y evasión, a través del uso de nuevas herramientas tecnológicas e implementación de estrategias para fortalecer el recaudo, al simplificar el pago de los tributos por medios digitales, y realizar cruce de información entre diferentes sistemas para la identificación de contribuyentes. Sin embargo, aún se observa una moderada participación de los ingresos tributarios, los cuales en 2022 concentraron el 23% (23,70% en promedio de los últimos cinco años). De esta manera, el Departamento aún mantiene una alta dependencia a las transferencias, teniendo en cuenta que en los últimos cinco años, representan el 58,49% del total de ingresos.

- **Posición de liquidez.** En septiembre de 2023 el Departamento contaba con recursos disponibles líquidos por \$394.256 millones (efectivo y equivalentes a efectivo) y pasivos corrientes de \$306.089 millones para una cobertura de 1,28x. Por lo anterior, para **Value and Risk**, el Departamento cuenta con una posición de liquidez suficiente para hacer frente a sus compromisos en el corto plazo.
- **Cumplimiento a los indicadores de Ley.** Respecto al indicador de Ley 617 de 2000, y conforme a la información suministrada, en 2022 Norte de Santander registró ICLD por \$178.424 millones con un crecimiento anual del 50,36%. Mientras que, los gastos de funcionamiento aumentaron 11,98% hasta \$56.312 millones, en línea con la ampliación de la planta de personal y la creación de nuevas Secretarías, lo cual resultó en un indicador de 31,56% (+9,99 p.p), nivel con importante holgura frente al límite normativo (60%). En ese sentido, si bien la Calificadora pondera el permanente cumplimiento del indicador con importantes brechas frente a las exigencias regulatorias, considera importante mantener controlada la estructura de funcionamiento dadas las variaciones observadas en los últimos años. Ahora bien, respecto al cumplimiento de los indicadores de Ley 358 de 1997, el Departamento ha venido cumpliendo con los límites normativos definidos en la Ley 358 de 1997, con un promedio en los últimos cinco años para los indicadores de solvencia y sostenibilidad de 6,95% y 49,16%, respecto a los límites establecidos de 40% y 80%, respectivamente
- **Capacidad de pago y Perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del Departamento, **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 60% con un máximo de 40,07%. Por su parte, y al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes y las vigencias futuras, la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de Ley 358/1997. De esta manera estimamos que los indicadores de solvencia y sostenibilidad alcancen un máximo de 8,82% y 70,08%, en su orden. Sin embargo, por debajo del límite definido por Ley. Del mismo modo y bajo estos escenarios, la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario se ubicaría en un mínimo de 3,9x, con un promedio de 4,17x en los próximos cinco años, niveles que reflejan una suficiente y adecuada sostenibilidad, en línea con la calificación asignada.
- **Contingencias y pasivo pensional.** De acuerdo con la información suministrada por el Departamento, a septiembre de 2023, cursaban 249 procesos contra con pretensiones por \$30.245\$ millones, de los cuales el 6,83% tiene alta probabilidad de fallo en contra. Al respecto, para atender posibles materializaciones, el Departamento cuenta con provisiones por \$1.796 millones que alcanzarían a cubrir 108,85% de los casos con mayor probabilidad. De esta manera, al considerar la participación de los procesos sobre los ICLD del último año (16,95%), así como las provisiones, en opinión de la Calificadora, el Departamento mantiene una exposición media al riesgo legal.



Comunicado de Prensa

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.