



## Comunicado de Prensa

# Value and Risk Rating asignó las calificaciones AA- y VrR 1 a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Armenia

**23 de julio de 2024. Value and Risk asignó las calificaciones AA- (Doble A Menos) y VrR 1 (Uno) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Armenia. La Perspectiva es Estable.**

La calificación **AA- (Doble A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad territorial o emisión es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con aquellas calificadas en 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. Adicionalmente para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

- El municipio de Armenia es la capital del departamento del Quindío, aspecto que favorece su dinámica poblacional que, de acuerdo con las proyecciones del DANE, presenta un crecimiento de 1,74% entre 2020 y 2023, a la vez que estima un total de 309.474 habitantes en 2024, distribuidos entre el área urbana (97,49%) y rural (2,51%).

*Dentro de los principales motivos que sustentan las calificaciones asignadas se cuentan:*

- **Posicionamiento.** **Value and Risk** destaca la importancia estratégica y económica de Armenia para el Departamento, así como su expansión poblacional y apropiados indicadores de equidad e igualdad social, factores que contribuyen con su dinámica fiscal y el continuo fortalecimiento de los ingresos propios. Además, sobresalen los adecuados mecanismos de seguimiento al Plan de Desarrollo, que conllevaron a un efectivo cumplimiento tanto de las metas físicas como financieras. Por lo tanto, la Calificadora mantendrá seguimiento a los avances en la ejecución del nuevo plan de desarrollo, especialmente a la consolidación de los principales proyectos definidos por la actual administración.
- **Desempeño presupuestal.** Para **Value and Risk**, Armenia ostenta adecuados mecanismos de planeación y ejecución presupuestal que le han permitido mantener recaudos y compromisos medios de 101,67% y 89,15% durante los últimos cinco años, en su orden. En este sentido, sobresale su capacidad de apropiación de recursos, tanto propios como de terceros, aunque considera que debe propender por mantener y fortalecer los procesos de seguimiento de los gastos de inversión, en favor de mayores grados de avance en los proyectos estratégicos.
- **Ingresos.** Para el primer trimestre de 2024, los ingresos decrecieron 9,34% hasta \$248.539 millones, como consecuencia de las disminuciones en los tributarios (33,08%; -3,79%), principalmente en ICA (-36,35%), en línea con las modificaciones al calendario, así como en los ingresos de capital (-60,15%), mayormente relacionados con los recursos del balance (-60,69%). Dinámicas que contrarrestaron el aumento de las transferencias (+29,06%), que corresponden al rubro más representativo (50,89%). De otra parte, la Calificadora pondera el continuo robustecimiento de los mecanismos orientados a fortalecer el recaudo, entre los que sobresale la comparación de bases de pagos de impuestos entre vigencias, las notificaciones tras el vencimiento de plazos de pago y para negociación de deudas de vigencias anteriores, el cobro jurídico y visitas a comercios, así como la implementación de un modelo de elusión y la imagen 360, entre otros, que derivaron en un incremento promedio del 17,41% de los ingresos, en el último quinquenio.
- **Gastos.** En opinión de **Value and Risk**, el Municipio cuenta con una adecuada estructura de gastos, enfocada en la consolidación de obras y proyectos del Plan de Desarrollo que, entre 2019 y 2023 representaron, en promedio, el 80,27% del total. Igualmente, resaltan los mecanismos de contención de los gastos de funcionamiento y el apropiado cumplimiento de sus compromisos financieros, en favor de la disposición de recursos para inversión.



## Comunicado de Prensa

- **Posición de liquidez.** A marzo de 2024, el disponible sumó \$168.033 millones, monto con el que podría cubrir en 2,14x los pasivos de corto plazo. Así, **Value and Risk** considera que Armenia cuenta con una buena posición de liquidez que favorece su capacidad para atender sus obligaciones financieras, de operación e inversión.
- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000.** A marzo de 2024, los ICLD sumaron \$75.427 millones, con un recaudo efectivo del 39,06% del total estimado para la vigencia (\$193.103 millones). Por ello, **Value and Risk** pondera el continuo fortalecimiento de las rentas propias, así como de las políticas de austeridad en los gastos de funcionamiento que han derivado en el permanente cumplimiento del límite permitido por la ley, con un indicador promedio del último lustro de 47,76%.
- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** Para la Calificadora, el continuo y holgado cumplimiento de los indicadores de solvencia y sostenibilidad de la Ley 358/1997, con promedios de 5,51% y 27,45% durante los últimos cinco años, es el resultado de los esfuerzos del ente territorial por fortalecer el recaudo de ingresos tributarios, así como controlar los gastos de funcionamiento y niveles de endeudamiento.
- **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 47,45%. Por su parte, y al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes, la deuda proyectada por \$200.000 millones y las vigencias futuras, 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 un máximo de 23,56% y 49,66%, niveles que, si bien reflejan presiones adicionales por cuenta del desembolso de la deuda pretendida, mantendrán brechas significativas en comparación con los límites definidos 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 1,70 veces (x), con un promedio de 3,67x en el periodo 2024-2028, niveles que reflejan una suficiente y adecuada sostenibilidad, en línea con la calificación asignada.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información remitida por el área jurídica, a marzo de 2024 cursaban 984 procesos contingentes en contra del Municipio, con pretensiones por \$109.507 millones, principalmente relacionadas con nulidades y restablecimiento de derechos (39,57%) y acciones contractuales (33,66%). Así, al considerar el número de procesos, su cuantía, distribución por probabilidad de pérdida y cobertura de las provisiones, Value and Risk considera que Armenia cuenta con un riesgo legal bajo. No obstante, mantiene el reto de continuar con el fortalecimiento de los mecanismos de seguimiento a las acciones judiciales, con el fin de mitigar y anticiparse a impactos a su estructura financiera por posibles cambios en los perfiles de riesgo.

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](mailto: prensa@vriskr.com). Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.