



## MUNICIPIO DE SAN JOSÉ DE CÚCUTA

### REVISIÓN EXTRAORDINARIA

Acta Comité Técnico No. 721

Fecha: 22 de julio de 2024

**Fuentes:**

- Municipio de San José de Cúcuta
- Consolidador de Hacienda e Información Pública - CHIP
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE
- Departamento Nacional de Planeación – DNP.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

**Miembros Comité Técnico:**

Jesús Benedicto Díaz Duran  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Iván Darío Romero Barrios

**Contactos:**

Felipe Vélez Posada  
[felipe.velez@vriskr.com](mailto:felipe.velez@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

PBX: (57) 601 526 5977  
Bogotá D.C

<b>CAPACIDAD DE PAGO DE LARGO PLAZO</b>	<b>BBB- (TRIPLE B MENOS)</b>
<b>CAPACIDAD DE PAGO DE CORTO PLAZO</b>	<b>VrR 3 (TRES)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>NEGATIVA</b>

**Value and Risk Rating** asignó las calificaciones **BBB- (Triple B Menos)** y **VrR 3 (Tres)** a la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo** del **municipio de San José de Cúcuta**.

La calificación **BBB- (Triple B Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

Por su parte, la calificación **VrR 3 (Tres)** Indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión.

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.

**Nota.** La presente calificación se otorga con base en las disposiciones emanadas de la Ley 819 de 2003, según la cual las entidades territoriales de categoría especial, 1 y 2 deberán contar con una evaluación elaborada por una Sociedad Calificadora de Valores para acreditar su capacidad de contraer nuevo endeudamiento. Adicionalmente, se consideraron normas relativas a la gestión fiscal y endeudamiento de las entidades territoriales, tales como la Ley 617 de 2000 y la Ley 358 de 1997.

#### **EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación otorgada al **municipio de San José de Cúcuta** se sustenta en:

- **Motivos de la revisión extraordinaria.** En revisión extraordinaria del 9 de mayo de 2024, **Value and Risk** bajó las calificaciones de la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de San José de Cúcuta hasta **A- (A Menos)** y **VrR 2 (Dos)**, desde **A (Sencilla)** y **VrR 2+ (Dos Más)** asignadas en la calificación inicial de diciembre de 2023. En la revisión extraordinaria, acorde con la información remitida y certificada por el Municipio<sup>1</sup>, se contemplaron ingresos corrientes

<sup>1</sup> Dentro de las obligaciones contractuales se contempla como obligación del calificado, suministrar información, veraz, integral y fidedigna, además de garantizar la veracidad e integridad de la información suministrada. Por lo que, se aclara que Value and Risk no ejerce funciones de auditoría.



computables para los indicadores de solvencia y sostenibilidad en 2023 por \$501.142 millones. Estos presentaban un aumento considerable frente al año anterior (\$239.668 millones en 2022), que fue explicado por el Municipio, y validado en el proceso mediante la entrega de certificaciones por parte del ente territorial, por cuenta de la inclusión de recursos del balance.

Asimismo, la calificación incorporaba la contratación de deuda por \$287.500 millones que, según información del Municipio, serán destinados a financiar las obras de inversión contempladas en el nuevo Plan de Desarrollo. Dicho cupo, y acorde con lo validado con el ente territorial<sup>2</sup>, se proyecta para ser desembolsado así; 30% del cupo en 2024, 50% en 2025 y 20% en 2026.

Ante ello, y acorde con lo expresado en el documento técnico del 9 de mayo de 2024, la Calificadora ejecutó escenarios de estrés para evaluar la evolución de los indicadores de solvencia y sostenibilidad, los cuales contemplaron menores ingresos corrientes y se tensionaron los gastos de funcionamiento, a la vez que se ejecutaron pruebas adicionales excluyendo dicho crecimiento atípico, en especial los recursos del balance<sup>3</sup>. Bajo este último escenario, y como se expresó en el documento técnico, para la Calificadora, el incremento de la deuda financiera podría generar mayores presiones sobre la capacidad de pago del ente territorial, lo que le haría más susceptible a eventos económicos adversos, toda vez al excluir los ingresos adicionales se evidencian presiones sobre los indicadores de capacidad de pago del Municipio.

Ahora bien, ante la solicitud de información por parte de la Calificadora, con ocasión de las noticias de prensa en las que se evidencia que la información entregada a la Calificadora para el proceso de calificación difiere de lo presentado al Consejo Municipal, Cúcuta allegó nueva información<sup>4</sup>, en la que actualiza, **modifica** y **corrige** los ingresos corrientes computables para los indicadores de solvencia y sostenibilidad, al igual que adjunta un **nuevo** Marco Fiscal de Mediano Plazo que contemplan una reducción de los ingresos presupuestados, tanto por la eliminación de los recursos de balance como por la depuración de ingresos tributarios. Al respecto, es de indicar que, en la revisión extraordinaria del pasado mes de mayo de 2024, el Municipio informó que sus ingresos tributarios estarían favorecidos por el proceso de actualización catastral, aspecto que no se evidencia en el nuevo marco fiscal.

---

<sup>2</sup> Al inicio del proceso de revisión extraordinaria de mayo de 2024, el Municipio informó a la Calificadora que pretendía desembolsar la totalidad de los recursos en 2024. Sin embargo, posteriormente fue modificada la forma de desembolso.

<sup>3</sup> La Ley 358 de 1997, en el artículo segundo, considera como ingresos corrientes los tributarios, no tributarios, las regalías y compensaciones monetarias efectivamente recibidas, las transferencias nacionales, las participaciones en la renta de la Nación, los recursos del balance y los rendimientos financieros.

<sup>4</sup> Remitida el 19 de julio de 2024.



De esta manera, el Municipio reportó<sup>5</sup> ingresos corrientes computables para los indicadores de la Ley 358 de 1997 por \$429.432 millones, con lo cual los indicadores de solvencia<sup>6</sup> y sostenibilidad<sup>7</sup> se ubicarían en 19,70% y 38,20%, inferiores a los límites regulatorios del 60% y 100%<sup>8</sup>, en su orden. No obstante, dicho valor incluye recursos del balance, que al excluirlos derivarían en ingresos por \$271.589 millones, con un indicador de sostenibilidad de 60,39%.

Con ello, la Calificadora actualizó los escenarios de estrés, a la vez que se excluyeron los recursos del balance de estas proyecciones, toda vez que su dinámica depende de la capacidad de ejecución por parte del ente territorial, y no se consideran recursos recurrentes, estables y predecibles en el tiempo.

Bajo estos escenarios, para los próximos cinco años, los índices de solvencia y sostenibilidad alcanzarían máximos de 46,97% y 136,54%, los cuales se presentarían entre 2025 y 2026, de acuerdo con la estructura de desembolsos y planes de amortización. En este sentido, el indicador de sostenibilidad sobrepasaría el límite regulatorio (100%) entre 2025 y 2026. Asimismo, si bien para el 2027, el índice de sostenibilidad cumpliría con el límite exigido, mantendría una baja holgura, por lo que condiciones no previstas podrían presionarlo al alza. Lo anterior, da cuenta de la presión del nuevo endeudamiento sobre la capacidad de pago del Municipio, tal como se expresó en el documento de mayo de 2024.

En este sentido, la Calificadora evidencia que existe incertidumbre respecto a la calidad de la información suministrada, así como de aquella que sustenta su capacidad para contratar deuda. Por ello, pese a que la cobertura del servicio de la deuda e intereses con el superávit primario se proyecta superior a uno (1x), la calificación otorgada contempla la evolución estimada del indicador de solvencia y los efectos ante un sobrepaso del límite regulatorio sobre su autonomía fiscal y capacidad de cumplimiento de sus obligaciones actuales y futuras.

Por su parte, la perspectiva negativa contempla los riesgos asociados a la inexactitud de la información suministrada, las menores expectativas de crecimiento de los ingresos corrientes frente a lo evaluado en la anterior revisión y el incremento de los niveles de deuda (los cuales serían los más altos evidenciados históricamente), que implicarán presiones para la sostenibilidad fiscal y el cumplimiento de las métricas de endeudamiento en el largo plazo.

En este sentido, se mantendrá seguimiento a la evolución de los ingresos corrientes, al replanteamiento del monto y modalidad de desembolso del crédito, además del fortalecimiento de los procesos de planeación y seguimiento a los proyectos financiados con los recursos

<sup>5</sup> Información recibida el 19 de julio de 2024, certificada por la Secretaría de Hacienda.

<sup>6</sup> Calculado por Value and Risk como Intereses / ahorro operacional. Este último como ICLD - gastos de Funcionamiento.

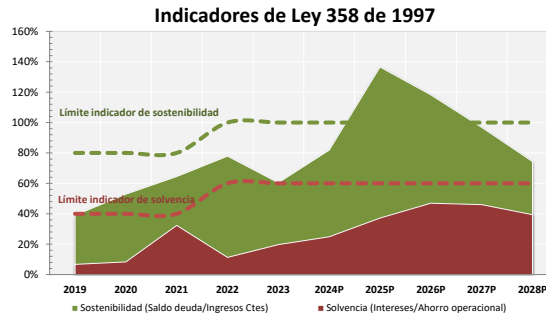
<sup>7</sup> Saldo de la deuda / ingresos corrientes.

<sup>8</sup> Modificados por la Ley 2155 de 2021.



## ENTIDADES TERRITORIALES

del crédito y uso eficiente de los recursos de inversión, al igual que a la materialización oportuna de las acciones destinadas a aumentar la generación de recursos propios, en pro de su perfil financiero y capacidad de cumplimiento.



## EJECUCIONES PRESUPUESTALES DEL MUNICIPIO DE SAN JOSÉ DE CÚCUTA DE 2019 A 2023

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	2019P	2019	%	2020P	2020	%	2021P	2021	%	2022P	2022	%	2023P	2023	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.310.347.740</b>	<b>1.294.612.542</b>	<b>98,80%</b>	<b>1.211.480.423</b>	<b>1.228.705.160</b>	<b>101,42%</b>	<b>1.537.439.060</b>	<b>1.151.166.260</b>	<b>74,88%</b>	<b>1.619.789.111</b>	<b>1.639.393.809</b>	<b>101,21%</b>	<b>1.856.698.957</b>	<b>1.911.743.618</b>	<b>102,96%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>239.660.292</b>	<b>243.341.164</b>	<b>101,54%</b>	<b>230.499.731</b>	<b>253.806.951</b>	<b>110,11%</b>	<b>270.282.176</b>	<b>272.786.981</b>	<b>100,93%</b>	<b>297.752.124</b>	<b>313.668.423</b>	<b>105,35%</b>	<b>315.575.474</b>	<b>330.976.939</b>	<b>104,88%</b>
Predial	96.127.435	74.245.950	77,24%	73.972.366	83.406.400	112,75%	77.244.555	77.463.467	100,28%	92.320.262	79.628.588	86,25%	74.913.512	67.040.982	89,49%
Industria y comercio	56.946.554	75.653.165	132,85%	61.529.139	66.589.394	108,22%	68.859.370	78.431.316	113,90%	73.809.268	104.883.320	142,10%	97.815.131	117.565.410	120,19%
Sobretasa a la gasolina	2.922.223	6.987.478	239,12%	5.076.249	9.793.256	192,92%	9.522.458	16.110.812	169,19%	13.976.133	18.356.719	131,34%	18.289.535	20.527.139	112,23%
Sobretasa ambiental	16.327.244	21.489.169	131,62%	25.300.589	28.215.382	111,52%	23.459.430	20.455.136	87,19%	28.480.793	21.987.082	77,20%	25.729.699	19.019.374	73,92%
Estampillas	9.287.324	7.023.899	75,63%	10.246.194	7.812.685	76,25%	5.497.485	7.348.824	133,68%	7.427.296	8.991.313	121,06%	9.081.797	11.905.959	131,10%
Avisos y tableros	3.322.701	7.810.873	235,08%	5.887.954	11.906.788	202,22%	11.750.897	12.245.979	104,21%	13.263.992	16.092.032	121,32%	15.331.776	18.484.154	120,56%
Contribución de 5% sobre contratos	3.058.217	5.088.585	166,39%	1.961.623	2.291.926	116,84%	2.641.911	2.009.426	76,06%	2.360.684	3.201.801	135,63%	3.345.380	5.175.987	154,72%
Alumbrado público	35.076.560	29.546.150	84,23%	35.076.560	34.345.006	97,91%	35.076.560	35.076.560	100,00%	35.345.006	35.345.006	100,00%	36.405.356	36.405.356	100,00%
Sobretasa bomberil	2.851.596	4.146.558	145,41%	3.772.786	4.273.032	113,26%	5.823.094	4.456.045	76,52%	5.868.542	5.797.572	98,79%	6.038.146	6.792.840	112,50%
Otros impuestos	<b>13.740.439</b>	<b>11.349.337</b>	<b>82,60%</b>	<b>7.676.272</b>	<b>5.173.082</b>	<b>67,39%</b>	<b>30.406.416</b>	<b>19.189.416</b>	<b>63,11%</b>	<b>24.900.150</b>	<b>19.384.990</b>	<b>77,85%</b>	<b>28.625.142</b>	<b>28.059.738</b>	<b>98,02%</b>
<i>Delineación</i>	463.847	727.365	156,81%	763.916	922.073	120,70%	983.743	842.478	85,64%	949.735	529.775	55,78%	1.156.498	1.128.712	97,60%
<i>Degüello de ganado</i>	74.732	85.975	115,04%	92.582	49.758	53,74%	19.797	0	0,00%	18.960	0	0,00%	1	0	0,00%
<i>Plusvalía</i>	10.116.123	6.369.275	62,96%	3.000.000	438.645	14,62%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<i>Juegos de suerte y azar</i>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6.539.175	1.673.313	25,59%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,00%
<i>Publicidad exterior visual</i>	73.605	106.142	144,21%	94.181	32.096	34,08%	73.375	9.190	12,52%	33.059	132.021	399,35%	86.186	463.916	538,27%
<i>Circulación y tránsito transporte público</i>	2.943.741	3.903.246	132,59%	3.464.164	3.721.210	107,42%	4.585.944	915.773	19,97%	4.949.339	1.171.328	23,67%	589.130	532.357	90,36%
<i>Otros impuestos indirectos</i>	68.391	157.334	230,05%	261.431	9.302	3,56%	18.204.383	15.748.662	86,51%	18.949.058	17.551.865	92,63%	26.793.326	25.934.754	96,80%
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>70.279.756</b>	<b>32.019.291</b>	<b>45,56%</b>	<b>32.940.715</b>	<b>26.753.566</b>	<b>81,22%</b>	<b>26.189.359</b>	<b>36.729.150</b>	<b>140,24%</b>	<b>34.786.302</b>	<b>41.667.420</b>	<b>119,78%</b>	<b>38.906.112</b>	<b>44.736.041</b>	<b>114,98%</b>
Contribuciones	51.488.458	16.313.849	31,68%	20.076.465	20.848.969	103,85%	21.289.680	27.774.259	130,46%	28.196.184	33.690.381	119,49%	30.734.217	32.148.693	104,60%
Tasas y derechos administrativos	2.765.897	1.759.011	63,60%	246.962	240.034	97,19%	650.492	656.180	100,87%	293.351	332.020	113,18%	332.058	452.259	136,20%
Multas, sanciones e intereses de mora	16.025.401	13.946.431	87,03%	12.617.287	5.664.563	44,90%	4.249.186	8.298.711	195,30%	6.296.766	7.645.018	121,41%	7.839.837	12.135.088	154,79%
<b>TRANSFERENCIAS</b>	<b>820.673.995</b>	<b>832.166.370</b>	<b>101,40%</b>	<b>898.668.618</b>	<b>898.620.836</b>	<b>99,99%</b>	<b>1.015.664.647</b>	<b>648.583.293</b>	<b>63,86%</b>	<b>1.139.603.751</b>	<b>1.141.738.429</b>	<b>100,19%</b>	<b>1.325.778.660</b>	<b>1.350.358.120</b>	<b>101,85%</b>
SGP	820.673.995	832.166.370	101,40%	898.668.618	898.620.836	99,99%	620.295.929	612.523.115	98,75%	646.022.731	644.267.011	99,73%	711.217.183	719.283.537	101,13%
Otras	0	0	N.A.	0	0	N.A.	395.368.719	36.060.178	9,12%	493.581.020	497.471.419	100,79%	614.561.477	631.074.583	102,69%
<i>Participaciones diferentes al SGP</i>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.428.187	5.271.325	217,09%	4.165.762	7.480.059	179,56%	7.072.840	7.895.319	111,63%
<i>De otras entidades del Gobierno central</i>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	43.765.795	30.205.809	69,02%	52.867.800	53.301.583	100,82%	52.252.434	66.116.744	126,53%
<i>Recursos de seguridad social integral</i>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	349.174.736	583.044	0,17%	436.547.458	436.689.777	100,03%	555.232.203	557.062.519	100,33%
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>179.733.696</b>	<b>187.085.717</b>	<b>104,09%</b>	<b>49.371.358</b>	<b>49.523.806</b>	<b>100,31%</b>	<b>225.302.879</b>	<b>193.066.836</b>	<b>85,69%</b>	<b>147.646.934</b>	<b>142.319.537</b>	<b>96,39%</b>	<b>176.438.711</b>	<b>185.672.518</b>	<b>105,23%</b>
Recursos de crédito	73.912.208	79.199.999	107,15%	N.A.	N.A.	N.A.	84.300.000	72.000.000	85,41%	N.A.	N.A.	N.A.	13.000.000	13.000.000	100,00%
Otros recursos de capital	105.821.489	107.885.717	101,95%	49.371.358	49.523.806	100,31%	141.002.879	121.066.837	85,86%	147.646.934	142.319.537	96,39%	163.438.711	172.672.518	105,65%
<i>Recursos de balance</i>	67.789.380	67.789.380	100,00%	47.244.045	46.854.956	99,18%	102.671.013	98.963.500	96,39%	144.511.628	134.733.948	93,23%	158.213.196	158.213.196	100,00%
<i>Venta de bienes y servicios</i>	1.547.632	1.465.692	94,71%	972.475	959.797	98,70%	328.431	280.129	85,29%	694.599	1.811.919	260,86%	731.163	1.750.742	239,45%
<i>Rendimientos financieros</i>	912.278	1.857.503	203,61%	1.154.838	1.709.053	147,99%	1.433.669	1.136.458	79,27%	1.915.972	4.847.836	253,02%	2.441.632	10.138.676	415,24%
<i>Desahorro fonpet</i>	19.122.278	20.323.221	106,28%	N.A.	N.A.	N.A.	35.883.838	20.000.821	55,74%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<i>Transferencias de capital</i>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	162.295	625.225	385,24%	462.930	587.456	126,90%
<i>Otros recursos de capital no especificados</i>	16.449.920	16.449.920	100,00%	N.A.	N.A.	N.A.	685.929	685.929	100,00%	362.440	300.610	82,94%	1.589.791	1.982.448	124,70%
												<b>-1,28%</b>			<b>2,71%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.310.347.740</b>	<b>1.276.074.081</b>	<b>97,38%</b>	<b>1.211.480.423</b>	<b>1.135.605.857</b>	<b>93,74%</b>	<b>1.537.439.060</b>	<b>1.385.197.626</b>	<b>90,10%</b>	<b>1.619.789.111</b>	<b>1.497.584.487</b>	<b>92,46%</b>	<b>1.856.698.957</b>	<b>1.766.847.333</b>	<b>95,16%</b>
<b>FUNCIONAMIENTO</b>	<b>107.603.799</b>	<b>97.359.993</b>	<b>90,48%</b>	<b>118.326.887</b>	<b>107.731.768</b>	<b>91,05%</b>	<b>124.864.768</b>	<b>108.762.149</b>	<b>87,10%</b>	<b>144.696.014</b>	<b>124.120.741</b>	<b>85,78%</b>	<b>147.264.842</b>	<b>136.722.752</b>	<b>92,84%</b>
Gastos de personal	44.927.354	43.752.681	97,39%	50.770.576	47.587.057	93,73%	60.372.444	51.402.888	85,14%	49.518.614	43.688.949	88,23%	53.220.286	51.394.664	96,57%
Gastos generales	18.761.550	17.700.223	94,34%	14.381.626	12.371.173	86,02%	20.024.266	18.155.879	90,67%	43.946.054	37.883.119	86,20%	48.592.428	47.155.864	97,04%
Transferencias corrientes	27.587.651	19.579.845	70,97%	27.874.096	22.472.949	80,62%	44.468.059	39.203.382	88,16%	51.231.346	42.548.673	83,05%	45.452.129	38.172.224	83,98%
Sobretasa ambiental	16.327.244	16.327.244	100,00%	25.300.589	25.300.589	100,00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>INVERSION</b>	<b>1.187.424.558</b>	<b>1.163.394.704</b>	<b>97,98%</b>	<b>1.070.319.769</b>	<b>1.012.393.285</b>	<b>94,59%</b>	<b>1.373.734.852</b>	<b>1.246.266.722</b>	<b>90,72%</b>	<b>1.424.895.599</b>	<b>1.333.049.617</b>	<b>93,55%</b>	<b>1.649.803.700</b>	<b>1.581.085.528</b>	<b>95,83%</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>15.319.383</b>	<b>15.319.383</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.833.767</b>	<b>15.480.804</b>	<b>67,80%</b>	<b>38.839.440</b>	<b>30.168.755</b>	<b>77,68%</b>	<b>50.197.498</b>	<b>40.414.129</b>	<b>80,51%</b>	<b>59.630.415</b>	<b>49.039.053</b>	<b>82,24%</b>
Amortización	7.165.608	7.165.608	100,00%	6.646.608	5.538.843	83,33%	N.A.	N.A.	N.A.	24.188.638	21.906.799	90,57%	21.963.582	21.962.505	100,00%
Intereses	8.153.776	8.153.776	100,00%	16.187.160	9.941.961	61,42%	34.148.113	28.925.952	84,71%	21.179.486	17.731.408	83,72%	31.306.663	26.201.918	83,69%
Bonos pensionales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	4.691.327	1.242.803	26,49%	4.829.374	775.922	16,07%	6.360.170	874.630	13,75%
<b>SUPERÁVIT O DÉFICIT TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>18.538.461</b>		<b>0</b>	<b>93.099.303</b>		<b>0</b>	<b>-234.031.365</b>		<b>0</b>	<b>141.809.322</b>		<b>0</b>	<b>144.896.285</b>	

**PRINCIPALES INDICADORES DEL MUNICIPIO DE SAN JOSÉ DE CÚCUTA DE 2019 A 2023**  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>					
<b>Ley 617 / 2000</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Ingresos corrientes de libre destinación (ICLD)	186.314.945	184.725.998	185.505.994	236.434.113	236.532.576
Gastos de funcionamiento	64.510.726	65.008.267	96.079.971	79.027.676	103.527.672
G. Funcionamiento / ICLD	34,62%	35,19%	51,79%	33,42%	43,77%
Límite Regulatorio	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
<b>Ley 358 / 1997</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Ahorro operacional	121.804.219	119.717.731	89.426.023	157.406.437	133.004.903
Intereses	8.153.776	9.941.961	28.925.952	17.731.408	26.201.918
Solvencia	6,69%	8,30%	32,35%	11,26%	19,70%
Límite (semáforo verde)	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
Límite (semáforo amarillo)	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Saldo Deuda	135.116.000	140.576.880	194.289.421	186.707.561	164.024.000
Ingresos Corrientes	345.837.000	265.797.190	301.369.454	239.667.887	271.589.000
Sostenibilidad	39,07%	52,89%	64,47%	77,90%	60,39%
Límite (semáforo verde)	80,00%	80,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Sostenibilidad (ICLD)	72,52%	76,10%	104,73%	78,97%	69,35%
<b>Otros Indicadores</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Numero de habitantes (DANE)	749.197	770.173	786.991	798.411	806.378
Ingresos tributarios	230.499.731	270.282.176	297.752.124	315.575.474	330.976.939
Eficiencia Fiscal	308	351	378	395	410
Gastos de inversion	1.070.319.769	1.373.734.852	1.424.895.599	1.649.803.700	1.581.085.528
Eficiencia Administrativa (por inversion RP)	1.429	1.784	1.811	2.066	1.961
Eficiencia Administrativa (por Funcionamiento)	86	84	122	99	128
Servicio de deuda	22.833.767	38.839.440	50.197.498	59.630.415	49.039.053
Ingresos totales	1.211.480.423	1.537.439.060	1.619.789.111	1.856.698.957	1.911.743.618
Magnitud de la deuda publica	11,15%	9,14%	11,99%	10,06%	8,58%
% Ingresos transferencias	74,18%	66,06%	70,36%	71,41%	70,63%
% SGP	74,18%	40,35%	39,88%	38,31%	37,62%
Ingresos tributarios/Ingresos totales	19,03%	17,58%	18,38%	17,00%	17,31%
Capacidad de ahorro	65,38%	64,81%	48,21%	66,58%	56,23%
Superavit primario	22.833.767	-45.460.560	50.197.498	46.630.415	180.935.339

\*\* Los datos de 2023 de los ICLD, gastos de funcionamiento y el indicador de Ley 617, corresponden a datos preliminares sin certificar por la Contraloría General de la República.

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)