



## DEPARTAMENTO DE RISARALDA

### CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 396

Fecha: 8 de junio de 2018

#### Fuentes:

- Consolidador de Hacienda e Información Pública – CHIP.
- Departamento de Risaralda.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE.

#### Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini  
Eduardo Monge Montes  
Juan Manuel Gómez Trujillo

#### Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda  
[kelly.cordoba@vriskr.com](mailto:kelly.cordoba@vriskr.com)

Erika Tatiana Barrera Vargas  
[erika.barrera@vriskr.com](mailto:erika.barrera@vriskr.com)

Luis Fernando Guevara O.  
[luisfguevara@vriskr.com](mailto:luisfguevara@vriskr.com)

PBX: (571) 5 26 5977  
Bogotá D.C

#### CAPACIDAD DE PAGO

A- (A Menos)

El Comité técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A, sociedad calificadora de valores, asignó la calificación **A- (A Menos)** con “**perspectiva positiva**” a la **Capacidad de Pago** del **Departamento de Risaralda**.

La calificación **A- (A Menos)** indica la existencia de una capacidad buena de pago de intereses y capital. Aunque los factores de protección se consideran adecuados, las entidades o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, *Value and Risk Rating S.A.* utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

De otro lado, la asignación de una “**Perspectiva**” expresa la opinión de Value and Risk acerca del comportamiento que puede seguir una calificación en el mediano y largo plazo (superior a un año) con base en los posibles cambios en la economía, las variables críticas de la entidad, soporte tecnológico y su estructura organizacional y accionaria, entre otros factores relevantes. Es importante aclarar que el asignar una “perspectiva” no necesariamente implica un futuro cambio en la calificación asignada.

**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 **Departamento de Risaralda**, se sustenta en lo siguiente:

- **Posicionamiento.** El departamento de Risaralda hace parte del denominado Eje Cafetero, y se ubica en la zona centro occidente del país, con una extensión de 3.592 km<sup>2</sup> y una población estimada según el DANE<sup>1</sup>, para 2018 de 967.767 habitantes, concentrados en un 78,7% en el área urbana. Por su parte, el PIB departamental, al cierre de 2016<sup>2</sup>, ascendió a \$13,05 billones, con un incremento frente al año anterior del 11,26% y una participación en el agregado nacional del 1,51%. Los renglones más representativos son las actividades de

<sup>1</sup> Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

<sup>2</sup> De acuerdo con los últimos datos reportados por el DANE.

## ENTIDADES TERRITORIALES

servicios sociales, comunales y personales y los servicios financieros, con participaciones del 18,19% y 17,77%, respectivamente.

Es de anotar que de acuerdo con el Índice Departamental de Competitividad (IDC)<sup>3</sup>, Risaralda es el quinto departamento más competitivo del país, con importantes avances en materia de deserción escolar, en educación básica y media, así como en el número de docentes por cada estudiante. Lo anterior, sumado al hecho de que la capital del Departamento (Pereira) se posiciona como la segunda ciudad con mayor facilidad para hacer negocios, según el informe del Doing Business 2017. No obstante, evidencia oportunidades en materia de desarrollo empresarial que de mantenerse en el largo plazo contribuirán al fortalecimiento de las rentas propias del Departamento.

El Plan de Desarrollo para el periodo 2016-2019 se denomina “Risaralda Verde y Emprendedora” y estima una inversión total de \$1,4 billones, de las cuales el 45,96% será financiado con recursos del SGP<sup>4</sup>, y en menor proporción con rentas propias (10,64%) y SGR<sup>5</sup> (10,52%). Dichos recursos están enfocados principalmente a la inversión social, la cual incluye programas de educación, salud y obras para mejorar la calidad de vida de sus habitantes. Al cierre de 2017, Risaralda registró una ejecución financiera del 44,01% y física, para 2016 y 2017, del 95,7% y 87,9%, respectivamente. Al respecto, se destaca la ejecución de un proyecto en convenio con el Ministerio de Educación Nacional, por cerca de \$110.000 millones para la construcción y remodelación de centros educativos, lo cual en opinión de la Calificadora evidencia el apoyo brindado por Gobierno Nacional y la eficiencia en la ejecución de las metas planteadas.

- **Niveles de ejecución presupuestal.** En los últimos cinco años, el departamento de Risaralda se ha caracterizado por sus apropiados niveles de ejecución presupuestal. Es así como, entre 2013 y 2017, registró un promedio de ejecución de ingresos y gastos de 97,96% y 81%, respectivamente, aspecto que en opinión de la Calificadora, refleja el establecimiento de adecuados mecanismos de planeación y recaudo, que de mantenerse en el tiempo contribuirán a la sostenibilidad fiscal y financiera del Departamento.

Para la vigencia 2017 el presupuesto de la entidad territorial ascendió a \$471.860 millones, de los cuales recaudó 102,53% de los ingresos y comprometió en gastos el 88,34%. De la evolución presupuestal de los ingresos se destaca la ejecución de los tributarios, cuyo promedio en el periodo 2013-2017 fue de 104,25%, debido a la dinámica de sus dos principales rentas, los impuestos al consumo de cerveza (100,67%) y de cigarrillos y tabaco (97,04%). Asimismo, sobresale el cumplimiento de las transferencias, ya que su ejecución promedio alcanzó el 93,15%.

<sup>3</sup> Calculado por el Consejo Privado de Competitividad y del Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas de la Universidad del Rosario.

<sup>4</sup> Sistema General de Participaciones.

<sup>5</sup> Sistema General de Regalías.

## ENTIDADES TERRITORIALES

De otro lado, la dinámica presupuestal de los gastos, ha estado determinada por los compromisos de inversión, cuya ejecución al cierre de 2017 fue de 87,61%, superior al promedio del último cuatro años (78,79%), y la cual está sujeta a la evolución de los planes de desarrollo, así como al periodo gubernamental. Igualmente, se evidencia una adecuada apropiación de los gastos de funcionamiento y el servicio de la deuda, cuyas ejecuciones ascendieron a 91,72% y 73,61%, respectivamente.

A marzo de 2018, el presupuesto asignado totalizó \$418.849 millones, con un aumento interanual de 13,95%, con ejecuciones de 19,46% de los ingresos y el 33,4% de los gastos, similares a los niveles registrados en el mismo periodo de 2017 (ingresos: 21% y gastos: 32,54%). Es de anotar que la mayor apropiación en gastos está relacionada con la contratación de proyectos que son ejecutados a lo largo de la vigencia. En este sentido *Value and Risk* hará seguimiento al la dinámica presupuestal de 2018 con el fin de determinar su cumplimiento e impacto sobre la calificación asignada.

- **Evolución de los ingresos.** Entre 2016 y 2017, los ingresos totales del ente territorial crecieron en 11,9% y alcanzaron los \$483.813 millones, gracias al incremento de las transferencias (+40,11%), recursos fundamentales para el desarrollo del Departamento, toda vez que representaron el 51,03% del agregado. Por su parte, los recursos tributarios y los de capital representaron el 33,64% y 14,04%, respectivamente. Con respecto a estos últimos sobresale su menor participación frente a vigencias anteriores (2013: 25,27%), situación que denota una mayor eficiencia en la ejecución dentro de la anualidad.

Se destaca el crecimiento sostenido de los ingresos tributarios en los últimos tres años (+11,1%), soportado principalmente en la dinámica del impuesto al consumo de cerveza y al de cigarrillo y tabaco, cuyas participaciones ascendieron a 17,93%, y 17,33%, con aumentos anuales de 16,7% y 76,33%, respectivamente. Este último favorecido por la reforma tributaria (Ley 1819 de 2016) que aumento las compras de estos productos en 2017<sup>6</sup>,

El ente territorial cuenta con diversos mecanismos tendientes a controlar la evasión y elusión de los tributos, los cuales se mantiene en optimización y fortalecimiento continuo. Sobre el particular, la entidad ha implementado un aplicativo para la identificación de especies de contrabando, a la vez que realiza visitas técnicas a los expendedores, en conjunto con operativos de control y capacitaciones a los contribuyentes, entre otros.

Al cierre de marzo de 2018, los ingresos totales alcanzaron los \$81.491 millones con un crecimiento interanual de 5,59%, impulsado principalmente por la dinámica de las transferencias (+6,92%).

---

<sup>6</sup> Teniendo en cuenta que la reforma incluyó un aumento gradual (entre 2017 y 2019) de la tarifa, los distribuidores realizaron mayores compras antes del cierre de la vigencia, con el fin de mitigar dicho impacto.

## ENTIDADES TERRITORIALES

La Calificadora resalta los avances logrados por el Departamento en la consolidación y fortalecimiento de los recursos propios, los cuales le otorgan una mayor autonomía fiscal. Sin embargo, *Value and Risk* se mantendrá atenta a que las rentas departamentales continúen con un crecimiento estable y sostenido, con el fin de disminuir la dependencia a los recursos de transferencias, así como a la menor participación de recursos de vigencias anterior dentro de su estructura, aspectos que se configuran como elementos necesarios para resolver la perspectiva asignada.

- **Niveles de gasto.** Al cierre de 2017, los gastos totales presentaron un crecimiento interanual del 11% hasta ubicarse en \$416.855 millones, producto de una mayor asignación de recursos para inversión (+8,49%), atribuido al avance de las metas incluidas en el Plan de Desarrollo, rubro que participó con el 73,66% del agregado.

Por su parte, los gastos de funcionamiento representaron el 24,84% del agregado de gastos, y registraron un incremento anual de 27,74%, debido a la evolución de las transferencias corrientes (+43,23%), específicamente por los mayores recursos girados para la concurrencia del pasivo pensional<sup>7</sup>. Es de mencionar que, si bien estos continúan por debajo del máximo permitido de acuerdo con la categoría establecida para el Departamento en el indicador de Ley 617/2000, en opinión de la Calificadora, es importante que el ente territorial logre un crecimiento controlado de los gastos propios, con el fin de liberar recursos para proyectos de inversión, en pro del bienestar de la población.

De otro lado, el Departamento tiene vigencias futuras por un saldo de \$ 26.323 millones, de los cuales el 80% será ejecutado en 2018, y el restante en 2019 y 2020, para proyectos vivienda y del Plan Departamental de Aguas. Al considerar que el plazo comprometido con vigencias futuras supera el periodo de gobierno de la actual administración, *Value and Risk* estará atenta a que no limiten la ejecución de proyectos de futuras administraciones, lo cual conllevaría a incrementar sus niveles de endeudamiento.

Al cierre del primer trimestre de 2018, los compromisos ascendieron a \$139.914 millones, con un crecimiento interanual del 16,98%, principalmente generado por los gastos de inversión (+13,82%), dado el avance en las metas del Plan de Desarrollo. Por su parte, los gastos de funcionamiento presentaron un incremento de 19,66%, liderados por las transferencias corrientes (+43,91%). Al respecto, *Value and Risk*, hará seguimiento a los mecanismos implementados durante 2018, tendientes a la optimización en el uso de los recursos, con el objetivo de determinar su impacto en la evolución de la calificación.

- **Posición de liquidez.** Al cierre de diciembre de 2017, el Departamento contó con disponibilidades por \$155.239 millones, 78,93% correspondientes a recursos de destinación específica y la diferencia, de libre destinación. De otra parte, las exigibilidades

<sup>7</sup> Dichos recursos provienen del orden nacional, en línea con las obligaciones establecidas por las partes.

## ENTIDADES TERRITORIALES

sumaron \$16.657 millones, las cuales fueron cubiertas en 1,96 veces con los recursos de libre destinación, y además permitieron obtener excedentes al cierre de la vigencia (\$138.581 millones<sup>8</sup>). Lo anterior, evidencia la apropiada posición de liquidez de Risaralda, la cual le ha permitido responder oportunamente con sus obligaciones contractuales, tanto en los recursos de libre destinación como los de destinación específica, aspecto ponderado positivamente por la Calificadora.

Para el primer trimestre de 2018, los recursos disponibles y los compromisos alcanzaron, en su orden, los \$167.516 millones y \$69.443 millones, aspecto que demuestra un adecuado control del estado de tesorería que ha contribuido a su posición de liquidez.

- **Nivel de endeudamiento y perfil de la deuda.** A marzo de 2018, el saldo de la deuda del departamento de Risaralda ascendió a \$24.785 millones, y está compuesto por cinco créditos, cuyo vencimiento oscila entre 2018 y 2022, destinados a la financiación de proyectos de vivienda, educación, transporte y deporte.

Adicionalmente, y de acuerdo con la estructura de fondeo definida en el Plan de Desarrollo, la entidad territorial estima contratar nueva deuda por \$30.000 millones destinada, principalmente, a los sectores de transporte, promoción del desarrollo y educación. Dicha deuda se proyecta desembolsar de acuerdo a la ejecución de los proyectos a un plazo proyectado de seis años, sin periodo de gracia y una tasa indexada.

En opinión de *Value and Risk*, el Departamento cuenta con recursos propios que respaldan con suficiencia el endeudamiento tanto actual como pretendido, con base en el cumplimiento de los indicadores de Ley 358/1997 y Ley 617/2000, así como en la disponibilidad de sus principales rentas<sup>9</sup>.

- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 del 2000.** Según lo establecido en la Ley 617 de 2000, el departamento de Risaralda está clasificado en segunda categoría. De esta manera, el límite máximo permitido de gastos de funcionamiento en relación con los ingresos corrientes de libre destinación (ICLD) no debe exceder el 60%.

Al cierre de 2017, el ente territorial registró ICLD por \$108.767 millones<sup>10</sup>, lo que significó un incremento anual del 11,74%, consecuencia de la positiva dinámica de los ingresos tributarios. Por su parte, los gastos de funcionamiento se redujeron en 2,56% hasta alcanzar los \$30.710 millones<sup>11</sup>. Lo anterior, conllevó a que dicho indicador se ubicara en 28,24%, nivel inferior respecto al promedio observado en el periodo 2013-2016 (35,88%) y al límite establecido por la regulación, aspecto ponderado positivamente por *Value and*

<sup>8</sup> Calculado como la diferencia entre el total de las disponibilidades y exigencias.

<sup>9</sup> En promedio para los próximos seis años, el impuesto al consumo de cerveza y de cigarrillos, tendrían una disponibilidad del 78% y 79%, respectivamente.

<sup>10</sup> Sin incluir el valor de las transferencias al FONPET.

<sup>11</sup> De acuerdo con la información suministrada, este rubro no incluye los gastos relacionados con el pasivo pensional.



## ENTIDADES TERRITORIALES

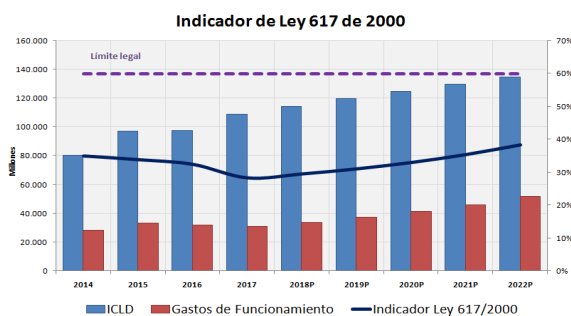
*Risk.* Para marzo de 2018, los ICLD y los gastos de funcionamiento ascendieron a \$25.748 millones y \$13.303 millones, respectivamente.

La Calificadora considera esencial que el Departamento continúe fortaleciendo la generación de recursos propios a la vez que lleva un adecuado control del gasto, de tal modo que la dinámica positiva de los ICLD favorezca la financiación de la inversión, mitigando la dependencia a los ingresos externos.

- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** El departamento de Risaralda ha cumplido holgadamente con los límites de los indicadores de Ley 358/1997. De esta forma, al cierre de 2017, el índice de solvencia, medido como la relación entre el ahorro operacional<sup>12</sup> y los intereses, se ubicó en 2,93% con una reducción frente al registrado en 2016 (4,1%) y por debajo del máximo permitido por la regulación (40%). Por su parte, el indicador de sostenibilidad (saldo de la deuda/ ingresos corrientes) se ubicó en 23,09%, con una reducción de 6,58 p.p. frente al de 2016, debido a las amortización del pasivo financiero y se mantiene por debajo del límite del 80%.

Si bien el ente territorial proyecta contratar un nuevo endeudamiento, *Value and Risk* estima que los indicadores de Ley 358/1997 continuarán estables y mantendrán brechas importantes respecto a los límites permitidos.

- **Perspectivas y capacidad de Pago.** Con el fin de estimar la capacidad de pago del departamento de Risaralda, *Value and Risk* elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron algunas variables como el crecimiento de los ICLD, así como el aumento de los gastos de funcionamiento. En este sentido, bajo dichos escenarios, el indicador de Ley 617/2000 alcanzaría un máximo de 38,32% y se ubicaría, en promedio entre 2018-2021, en 33,41%, niveles que se mantendrían por debajo del límite establecido (60%).



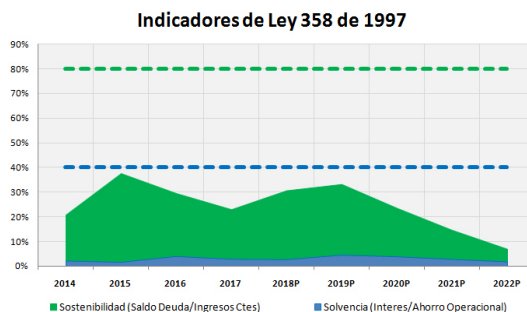
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otra parte, al contemplar el endeudamiento adicional por \$30.000 millones, los indicadores, tanto de solvencia como sostenibilidad, se ubicarían en un máximo de 4,65% y 33,35%, respectivamente, y mantendrían una importante holgura frente a los límites normativos.

<sup>12</sup> Calculado como ICLD – Gastos de funcionamiento

## ENTIDADES TERRITORIALES

Asimismo, los superávits primarios proyectados cubrirían con suficiencia el pago de intereses y el servicio de la deuda (promedio, en su orden, de 32,9 veces y 6,8 veces), factores que se encuentran en línea con la calificación asignada.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En línea con la perspectiva asignada, la Calificadora hará seguimiento a la capacidad del ente territorial para fortalecer el nivel de recaudo tributario, incrementar los recursos destinados a la inversión (vía control de gastos propios), y cumplir con los límites establecidos por la Ley 617/2000 y 358/1997 una vez se desembolse la deuda pretendida.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al corte de diciembre de 2017, cursan en contra del Departamento 544 procesos con pretensiones valoradas en \$167.729 millones. Por cuantía, el 61,97% se encuentra catalogado con probabilidad de fallo media, el 22,50% en alta y el 15,52% en baja. Es de anotar que por cuantía sobresalen 8 acciones de grupo relacionadas en su mayoría con un cambio en el Ordenanza que rige el cobro de la estampilla pro desarrollo a las entidades del orden municipal. Para 2018, Risaralda dentro del presupuesto tiene asignados en el rubro de sentencias y conciliaciones \$1.060 millones. De acuerdo con lo anterior, en opinión de la Calificadora es importante que el ente territorial continúe fortaleciendo los mecanismos de seguimiento y control de los procesos contingentes, con el fin de mitigar el impacto sobre la situación financiera.

De otra parte, al cierre de 2017, el pasivo pensional ascendió a \$665.485 millones, cuyos aportes al Fonpet<sup>13</sup> reflejan una cobertura del 85,02%. Al respecto, la Calificadora estará atenta a que en el mediano plazo, el Departamento logre un nivel de aportes que supere el límite mínimo exigido por la Ley 549 de 1999 (125%).

<sup>13</sup> Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales

### POSICIONAMIENTO SOCIAL, ECONÓMICO Y ESTRATÉGICO

El departamento de Risaralda se encuentra ubicado al centro occidente de Colombia, hace parte del llamado Eje Cafetero y cuenta con una extensión aproximada de 3.592 km<sup>2</sup>, lo que representa el 0,3% del área total del país. Según las estimaciones del DANE en 2018, los habitantes del departamento ascienden a 967.767, concentrados en un 78,7% en el área urbana.

En 2016 el Producto Interno Bruto (PIB) del Departamento ascendió a \$13,05 billones, con un incremento frente al año anterior del 11,26% y una participación en el agregado nacional del 1,51%. Los renglones más representativos son las actividades de servicios sociales, comunales y personales y los servicios financieros, con participaciones del 18,19% y 17,77%, respectivamente.



Fuente: DANE – Cuentas Departamentales Colombia

De otro lado, la tasa de desempleo del Departamento al cierre de 2017, se ubicó en 7,8<sup>14</sup>% con una tasa de ocupación del 58,5%, niveles que se comparan favorablemente frente a las métricas nacionales (tasa de desempleo: 9,4%; tasa de ocupación: 58,4%). Adicionalmente, Risaralda cuenta con adecuados niveles de cobertura de servicios públicos en acueducto (98,67%), alcantarillado (96,98%), y aseo (99,49%).

Por su parte, el indicador de desempeño fiscal de 2016, calculado por el Departamento Nacional de Planeación (DNP) se ubicó en 76,6 puntos, lo que significa una reducción de 1,17 puntos frente a 2015. Lo anterior, teniendo en cuenta una menor

proporción del gasto destinado a inversión y la reducción de la capacidad de ahorro.

Asimismo, la Calificadora destaca que el Departamento ocupa el cuarto lugar en competitividad nacional según la CEPAL, a la vez que se ha posicionado en el tercer y quinto lugar en los índices de innovación departamental y competitividad turística. Lo anterior, es producto del enfoque de la actual administración, el cual busca potencializar mediante alianzas estratégicas tanto los sectores tradicionales (café y confecciones) como los prioritarios y promisorios que incluyen el turismo, la agroindustria y la biotecnología.

El sector descentralizado está integrado por entidades como: Aguas y Aseo de Risaralda S.A. E.S.P., Promotora de Vivienda de Risaralda, Lotería de Risaralda, Fondo Editorial de Risaralda, y los Hospitales Santa Mónica de Dosquebradas, Universitario San Jorge de Pereira, Mental Universitario de Risaralda y San Pedro y San Pablo de la Virginia. Es de mencionar que el ente territorial únicamente les gira los recursos que estipula ley, sin embargo, no es garante, avalista o responsable del endeudamiento u otras obligaciones adquiridas por estas empresas.

De acuerdo con las disposiciones legales, el Departamento tiene implementado el Modelo Estándar de Control Interno (MECI), cuyo nivel de madurez es satisfactorio con el 79,6%, teniendo en cuenta la última medición del Departamento Administrativo de la Función Pública (DAFP).

Finalmente, de acuerdo al informe presentado por la Contraloría Departamental sobre la vigencia 2016, uno de los principales retos del Departamento es el establecimiento de mecanismos de integración de la información, así como el mejoramiento de la infraestructura tecnológica que soporta el desarrollo de los procesos contables y financieros. En este sentido *Value and Risk* se mantendrá atenta a que el ente territorial logre acatar las recomendaciones del órgano de control y por tanto reducir el riesgo por sanciones en materia tributaria, disciplinaria y contable.

<sup>14</sup> Según el boletín técnico del Mercado laboral por Departamentos, emitido por el DANE.



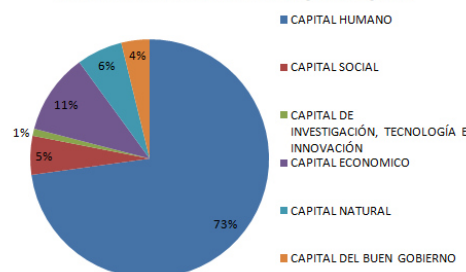
### PLAN DE DESARROLLO: EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS

El Plan de Desarrollo para el cuatrienio 2016-2019 denominado “Risaralda: Verde y Emprendedora” busca el mejoramiento de la calidad de vida y la competitividad regional, estimulando la productividad mediante soluciones innovadoras, seguras e incluyentes, utilizando como estrategia para la acción, el despliegue de seis capitales:

1. **Humano.** Busca garantizar los derechos de la primera infancia, adolescencia y juventud, atención a grupos poblacionales y el reconocimiento por la diferencia.
2. **Social.** Pretende contribuir a la superación, mejoramiento y potencialización de las capacidades individuales y colectivas, con énfasis en las poblaciones de especial atención.
3. **Investigación, tecnología e innovación.** Promueve las oportunidades que ofrece el cambio tecnológico para el desarrollo de la inteligencia
4. **Económico.** Busca aumentar la productividad y competitividad, promover una cultura hacia el medio ambiente, el emprendimiento y la gestión empresarial.
5. **Natural:** Estima desarrollar políticas de vivienda, servicios públicos y disminuir la vulnerabilidad frente a las amenazas y riesgos.
6. **Buen Gobierno:** Tiene como propósito alcanzar altos estándares de desarrollo institucional, en lo organizacional y administrativo, en el fortalecimiento de los procesos de planificación, así como en lo político y democrático.

La inversión proyectada para el cuatrienio asciende a \$1,4 billones, apalancada principalmente con recursos del Sistema General de Participaciones, de recursos propios y Sistema General de Regalías. Es de anotar, que a diciembre de 2017, se han ejecutado el 44% de los recursos.

### Distribución de recursos por capital



Fuente: Departamento de Risaralda

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Ubicación estratégica en el Eje Cafetero que favorece la inversión y el desarrollo del turismo.
- Destacables niveles de competitividad a nivel nacional que contribuyen al fortalecimiento de los ingresos tributarios.
- Instrumentos claramente definidos que contribuyen al seguimiento y evaluación de las metas del Plan de Desarrollo.
- Crecimiento sostenido de los ingresos propios.
- Favorable desempeño presupuestal, principalmente de los ingresos propios.
- Adecuado cumplimiento al indicadores de Ley 617 de 2000 y 358 de 1997.
- Estado de tesorería controlado y apropiados niveles de liquidez.
- Implementación del Modelo Estándar de Control Interno (MECI), con un indicador de madurez del 79,6 %, lo que ubica al Departamento en un nivel satisfactorio.

#### Retos

- Mantener controlados los niveles de endeudamiento en línea con los indicadores establecidos en la Ley 358/1997.
- Potencializar sus ingresos propios, para respaldar con suficiencia el servicio de la deuda tanto actual como pretendida.
- Propender por el fortalecimiento continuo de los mecanismos de fiscalización y recaudo, a fin de mantener la senda creciente de los ingresos.
- Disminuir la dependencia a las transferencias con el propósito de obtener un mayor grado de autonomía en sus decisiones de inversión.

- Incrementar los niveles de cobertura del pasivo pensional en el corto plazo.
- Robustecer la infraestructura tecnológica que soporta el desarrollo de los procesos contables y financieros.
- Fortalecer continuamente los mecanismos de seguimiento y control de los procesos contingentes, con el fin de mitigar el impacto sobre la situación financiera del Departamento.

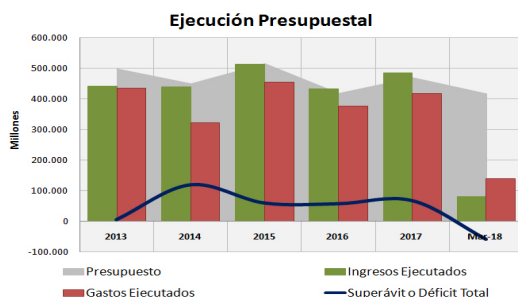
### SITUACIÓN FINANCIERA

**Presupuesto:** Para 2017, el presupuesto asignado al departamento de Risaralda ascendió a \$471.860 millones, de los cuales recaudó el 102,53% de los ingresos, nivel superior al promedio del último quinquenio (97,96%). Lo anterior, gracias a la positiva ejecución tanto de las transferencias (100,54%), como de los ingresos tributarios (106,20%), rubros que en su conjunto representaron el 84,68% del agregado de ingresos.

Respecto a los ingresos tributarios, se destaca que, entre 2013 y 2017, han presentado una ejecución promedio del 104,25%, la cual se atribuye al comportamiento de sus principales rentas, los impuestos al consumo de cerveza (100,67%) y de cigarrillos y tabaco (97,04%).

Por su parte, el Departamento comprometió el 88,34% de los gastos, por cuenta de las ejecuciones en inversión y acorde con el cumplimiento del Plan de Desarrollo para el cuatrienio. Mientras que de los gastos de funcionamiento y el servicio de la deuda, se ejecutó el 91,72% y 73,61%, respectivamente.

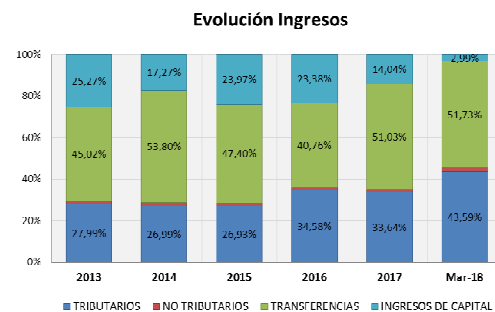
Para 2018, el presupuesto inicialmente asignado alcanzó los \$418.849 millones, de los cuales al cierre de marzo ejecutó el 19,46% de los ingresos y el 33,4% de los gastos.



Fuente: Departamento de Risaralda  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

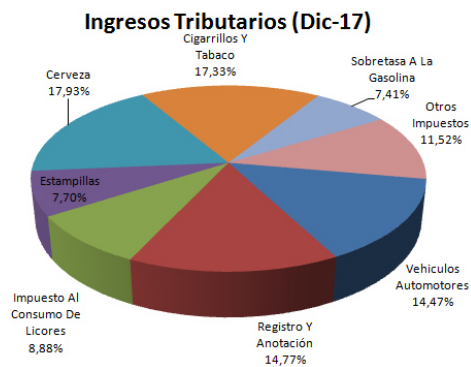
**Ingresos:** Al cierre de 2017, los ingresos totales ascendieron a \$483.813 millones con un crecimiento anual del 11,9%, asociado principalmente a las transferencias (+40,11%).

Es de anotar que históricamente el Departamento ha mantenido una dependencia de los recursos por transferencias, toda vez que en promedio para los últimos cinco años han representado el 47,6% y al cierre de 2017 el 51,03%. Sin embargo, se destaca el crecimiento evidenciado en las rentas tributarias en los últimos tres años (promedio 11,14%), gracias a la implementación de mecanismos de fiscalización como de herramientas tecnológicas (entre estas un aplicativo para la identificación de especies de contrabando), así como a visitas técnicas a los expendedores, operativos de control y capacitaciones a los contribuyentes, entre otros.



Fuente: Departamento de Risaralda  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En el periodo de análisis, se evidencia un importante incremento en las rentas de consumo a la cerveza y al cigarrillo y tabaco, principales impuestos del Departamento, cuyos crecimientos interanuales se ubicaron en 16,7% y 76,33%, respectivamente.



Fuente: Departamento de Risaralda  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

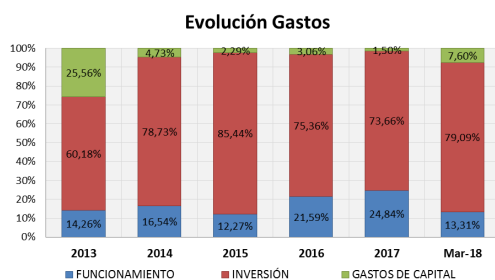
Asimismo, se destaca el crecimiento de los tributos de vehículos automotores (+18,33%) y de registro y anotación (+5,60%), el primero, impulsado por la ampliación de los puntos de recaudo e incentivos por pago oportuno, y el segundo, por la mayor actividad comercial en el territorio.

Para el primer trimestre de 2018, los ingresos totales alcanzaron los \$81.491 millones con un crecimiento interanual de 5,59%, comportamiento asociado a principalmente al rubro de transferencias (+6,92%).

**Gastos e inversión social:** Entre 2016 y 2017, los compromisos en gastos crecieron en 11% hasta totalizar \$416.855 millones, dinámica que se asocia al avance en los gastos de inversión relacionados con los proyectos plasmados en el Plan de Desarrollo 2016-2019.

Por su parte, al cierre de 2017, los gastos de funcionamiento se incrementaron en un 27,74% y ascendieron a \$103.549 millones, producto de las mayores transferencias corrientes para la concurrencia del pasivo pensional por parte de la Nación, las cuales representaron el 63,63% de los gastos de funcionamiento.

Por su parte los gastos de personal y generales aportaron el 29,89% y 6,48%, respectivamente del agregado de gastos. En opinión de la Calificadora, es importante que el Departamento lleve a cabo un mayor control sobre los gastos propios con el objeto de potencializar sus niveles de ahorro y liberar recursos para inversión.



Fuente: Departamento de Risaralda  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**EJECUCIONES PRESUPUESTALES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2014 A MARZO DE 2018**

<i>Cifras en miles</i>	2014P	2014	%	2015P	2015	%	2016P	2016	%	2017P	2017	%	Mar-18P	Mar-18	%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>451.897.784</b>	<b>440.060.441</b>	<b>97,38%</b>	<b>517.979.015</b>	<b>512.649.879</b>	<b>98,97%</b>	<b>420.281.605</b>	<b>432.370.450</b>	<b>102,88%</b>	<b>471.860.516</b>	<b>483.813.085</b>	<b>102,53%</b>	<b>418.848.997</b>	<b>81.490.805</b>	<b>19,46%</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>380.239.726</b>	<b>364.044.303</b>	<b>95,74%</b>	<b>395.110.317</b>	<b>389.782.005</b>	<b>98,65%</b>	<b>318.846.632</b>	<b>331.283.224</b>	<b>103,90%</b>	<b>405.683.217</b>	<b>415.901.963</b>	<b>102,52%</b>	<b>392.618.728</b>	<b>79.052.896</b>	<b>20,13%</b>
TRIBUTARIOS	120.846.234	118.755.132	98,27%	124.537.997	138.076.567	110,87%	139.794.145	149.504.478	106,95%	153.260.404	162.763.201	106,20%	182.664.204	35.524.392	19,45%
VEHICULOS AUTOMOTORES	16.583.000	16.517.381	99,60%	16.507.097	17.468.362	105,82%	20.002.310	19.902.424	99,50%	23.037.375	23.551.223	102,23%	24.970.327	5.184.375	20,76%
REGISTRO Y ANOTACIÓN	18.396.250	17.844.411	97,00%	18.581.051	20.112.789	108,24%	20.670.206	22.758.721	110,10%	24.203.012	24.033.625	99,30%	26.956.190	5.959.591	22,11%
IMPUESTO AL CONSUMO DE LICORES	9.549.825	9.347.568	97,88%	10.113.489	11.943.853	118,10%	12.310.931	13.402.069	108,86%	13.003.699	14.448.850	111,11%	25.291.201	3.492.456	13,81%
ESTAMPILLAS	14.187.798	16.650.442	117,36%	17.359.263	24.570.613	141,54%	19.477.319	23.180.737	119,01%	10.775.840	12.534.039	116,32%	12.950.000	2.464.637	19,03%
CERVEZA	21.750.692	19.451.596	89,43%	22.196.536	23.632.106	106,47%	24.195.374	25.006.569	103,35%	26.923.845	29.182.591	108,39%	28.868.068	5.855.392	20,28%
CIGARRILLOS Y TABACO	22.136.761	18.878.716	85,28%	15.118.310	14.468.359	95,70%	15.503.049	15.993.087	103,16%	24.863.066	28.200.842	113,42%	28.026.586	5.033.780	17,96%
SOBRETASA A LA GASOLINA	8.844.936	9.125.272	103,17%	9.427.882	10.701.962	113,51%	11.022.994	11.942.325	108,34%	11.738.200	12.066.165	102,79%	12.107.034	3.293.123	27,20%
OTROS IMPUESTOS	9.396.972	10.939.745	116,42%	15.234.370	15.178.523	99,63%	16.611.962	17.318.546	104,25%	18.715.367	18.745.866	100,16%	23.494.798	4.241.039	18,05%
No Tributarios	7.880.182	8.552.289	108,53%	7.649.775	8.706.698	113,82%	5.136.805	5.553.385	108,11%	6.830.470	6.228.379	91,19%	7.340.361	1.374.206	18,72%
<b>TRANSFERENCIAS</b>	<b>251.513.310</b>	<b>236.736.882</b>	<b>94,12%</b>	<b>262.922.545</b>	<b>242.998.740</b>	<b>92,42%</b>	<b>173.915.681</b>	<b>176.225.361</b>	<b>101,33%</b>	<b>245.592.344</b>	<b>246.910.383</b>	<b>100,54%</b>	<b>202.614.163</b>	<b>42.154.298</b>	<b>20,81%</b>
Transferencias Para Funcionamiento	198.102	197.694	99,79%	207.643	207.643	100,00%	240.076	240.076	100,00%	971.083	941.083	96,91%	256.665	45.133	17,58%
Rentas por Explotación de Monopolio	8.441.507	8.229.752		8.198.932	9.227.915		9.496.407	10.511.576		11.015.902	11.872.697		3.893.050	535.666	
Transferencias Para Inversión	242.873.701	228.309.436	94,00%	254.515.969	233.563.182	91,77%	164.179.198	165.473.708	100,79%	233.605.359	234.096.603	100,21%	198.464.448	41.573.500	20,95%
<b>GASTOS</b>	<b>451.897.784</b>	<b>321.905.165</b>	<b>71,23%</b>	<b>517.979.015</b>	<b>453.433.727</b>	<b>87,54%</b>	<b>420.281.605</b>	<b>375.559.193</b>	<b>89,36%</b>	<b>471.860.516</b>	<b>416.854.860</b>	<b>88,34%</b>	<b>418.848.997</b>	<b>139.913.683</b>	<b>33,40%</b>
<b>FUNCIONAMIENTO</b>	<b>64.553.163</b>	<b>53.232.133</b>	<b>82,46%</b>	<b>66.342.716</b>	<b>55.619.895</b>	<b>83,84%</b>	<b>86.172.337</b>	<b>81.065.180</b>	<b>94,07%</b>	<b>112.900.597</b>	<b>103.548.873</b>	<b>91,72%</b>	<b>83.031.389</b>	<b>18.628.484</b>	<b>22,44%</b>
Gastos de personal	25.869.860	23.514.690	90,90%	29.133.685	26.539.418	91,10%	29.702.818	28.058.044	94,46%	34.056.211	30.951.403	90,88%	39.914.559	8.658.925	21,69%
Gastos generales	6.995.650	5.953.932	85,11%	7.813.648	6.968.487	89,18%	8.043.970	7.008.158	87,12%	8.987.339	6.714.278	74,71%	8.582.762	1.213.587	14,14%
Transferencias corrientes	31.687.654	23.763.511	74,99%	29.395.383	22.111.991	75,22%	48.425.549	45.998.979	94,99%	69.857.048	65.883.191	94,31%	34.534.068	8.755.971	25,35%
<b>INVERSION</b>	<b>362.069.563</b>	<b>253.434.867</b>	<b>70,00%</b>	<b>435.213.903</b>	<b>387.425.148</b>	<b>89,02%</b>	<b>319.512.589</b>	<b>283.017.017</b>	<b>88,58%</b>	<b>350.464.644</b>	<b>307.052.684</b>	<b>87,61%</b>	<b>324.140.957</b>	<b>110.653.122</b>	<b>34,14%</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>71.658.058</b>	<b>76.016.138</b>	<b>106,08%</b>	<b>122.868.698</b>	<b>122.867.874</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.434.973</b>	<b>101.087.226</b>	<b>99,66%</b>	<b>66.177.299</b>	<b>67.911.122</b>	<b>102,62%</b>	<b>26.230.270</b>	<b>2.437.908</b>	<b>9,29%</b>
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>25.275.058</b>	<b>15.238.165</b>	<b>60,29%</b>	<b>16.422.397</b>	<b>10.388.684</b>	<b>63,26%</b>	<b>14.596.679</b>	<b>11.476.996</b>	<b>78,63%</b>	<b>8.495.275</b>	<b>6.253.304</b>	<b>73,61%</b>	<b>11.676.651</b>	<b>10.632.077</b>	<b>91,05%</b>
<b>SUPERÁVIT O DÉFICIT TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>118.155.276</b>		<b>0</b>	<b>59.216.152</b>		<b>0</b>	<b>56.811.257</b>		<b>0</b>	<b>66.958.225</b>		<b>0</b>	<b>-58.422.878</b>	

**PRINCIPALES INDICADORES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2013 A 2017**

<i>cifras en miles de pesos</i>					
Ley 617 / 2000	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos corrientes de libre destinación	76.611.665	80.340.170	97.182.638	97.338.799	108.767.209
Gastos de funcionamiento	32.449.998	28.078.889	32.867.168	31.518.303	30.710.458
G. Funcionamiento / ICLD	42,36%	34,95%	33,82%	32,38%	28,24%
Límite	60%	60%	60%	60%	60,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Ley 358 / 1997	2014	2015	2016	2017	
Ahorro operacional	44.161.667	52.261.281	64.315.470	65.820.496	78.056.751
Intereses	1.315.987	1.160.679	1.091.812	2.699.367	2.290.789
Solvencia	2,98%	2,22%	1,70%	4,10%	2,93%
Límite (semáforo verde)	40%	40%	40%	40%	40%
Límite (semáforo amarillo)	60%	60%	60%	60%	60%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Saldo Deuda	33.170.556	17.932.421	36.892.782	28.442.431	26.221.809
Ingresos Corrientes	81.929.000	85.741.909	97.670.993	95.871.000	113.573.000
Sostenibilidad	40,49%	20,91%	37,77%	29,67%	23,09%
Límite (semáforo verde)	80%	80,00%	80,00%	80,00%	80%
<b>Semaforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Sostenibilidad (ICLD)	43,30%	22,32%	6,33%	4,87%	4,02%
Otros Indicadores	2014	2015	2016	2017	
Numero de habitantes (Pry DANE)	941.275,00	946.632	951.953	957.254	962.529
Ingresos tributarios	123.444	118.755	138.077	149.504	162.763
Eficiencia Fiscal	131	125	145	156	169
Gastos de inversion	262.285.358	253.434.867	387.425.148	283.017.017	307.052.684
Eficiencia Administrativa (por inversion RP)	279	268	543	394	425
Eficiencia Administrativa (por Funcionamiento)	34	30	35	33	32
Servicio de deuda	18.623.748	15.238.165	10.388.684	11.476.996	6.253.304
Ingresos totales	440.963	440.060	512.650	432.370	483.813
Magnitud de la deuda publica	7,52%	4,07%	7,20%	6,58%	5,42%
% Ingresos transferencias	45,02%	53,80%	47,40%	40,76%	51,03%
Ingresos tributarios/Ingresos totales	27,99%	26,99%	26,93%	33,64%	33,64%
Capacidad de ahorro	57,64%	65,05%	66,18%	67,62%	71,76%
Superavit primario	116.527.601	133.393.441	42.303.961	68.288.253	73.211.529

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es un 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).