



## DEPARTAMENTO DE RISARALDA

Acta Comité Técnico No. 458

Fecha: 2 de agosto de 2019

### Fuentes:

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

### Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Iván Darío Romero Barrios

### 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

## CALIFICACIÓN INICIAL

### CAPACIDAD DE PAGO

### AA- (DOBLE A MENOS)

### PERSPECTIVA

### ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **AA- (Doble A Menos)** a la **Capacidad de Pago** del departamento de Risaralda

La calificación **AA- (Doble A)** 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.

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.

**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 los siguientes factores:

➤ **Posicionamiento.** El departamento de Risaralda se ubica en la zona centro occidente del país y hace parte del denominado Eje Cafetero, con una extensión de 4.140 km<sup>2</sup> y una población estimada para 2018, según el DANE, de 967.767 habitantes. Al cierre de 2018, el PIB departamental ascendió a \$13,6 billones (+3,38%) y representó el 1,5% del agregado nacional, soportado principalmente en las actividades de comercio al por mayor, la administración pública y defensa y la industria manufacturera.

La Calificadora destaca que de acuerdo con el Índice Departamental de Competitividad (IDC)<sup>1</sup>, en 2018, Risaralda se posicionó como el quinto departamento más competitivo del País, con importantes inversiones en educación, infraestructura vial, salud y saneamiento básico. A la vez que se ubicó en el sexto y tercer lugar en los índices de innovación departamental y competitividad turística. Lo anterior, gracias a los diferentes proyectos direccionados a potencializar mediante alianzas estratégicas, tanto los sectores tradicionales (café y

<sup>1</sup> Calculado por el Consejo Privado de Competitividad y del Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas de la Universidad del Rosario

## ENTIDADES TERRITORIALES

confecciones) como los prioritarios y promisorios, que incluyen el turismo, la agroindustria y la biotecnología.

Adicionalmente, según el Índice de Gestión de Proyectos de Regalías (IGPR<sup>2</sup>), calculado por el DNP<sup>3</sup>, para el cuarto trimestre de 2018, Risaralda ocupó el primer puesto entre los 32 departamentos<sup>4</sup>. De este se destacan los importantes avances en la adjudicación de las obras de infraestructura, así como la transparencia y la eficiencia en la gestión administrativa y desempeño de los proyectos. Por su parte, en el Indicador de Desempeño Fiscal<sup>5</sup> de 2017, logró un puntaje de 78,88, con lo cual ocupó la quinta posición a nivel nacional. Al respecto se destaca el porcentaje de los gastos destinados a inversión, la capacidad de ahorro y los ingresos corrientes que corresponden a recursos propios.

El Plan de Desarrollo 2016-2019 denominado “Risaralda Verde y Emprendedora” estima una inversión total de \$1,02 billones, financiados en su mayoría con recursos del SGP<sup>6</sup>, recursos propios y SGR<sup>7</sup>. Está enfocado principalmente a la inversión social, la cual incluye programas de educación, salud y obras para mejorar la calidad de vida de la población. A marzo de 2019, Risaralda registró una ejecución física y financiera acumulada de 73,6% y 98,1%, respectivamente. Dentro de los principales proyectos se destaca la implementación de la ruta turística, la creación de una plataforma logística para el eje cafetero y la construcción y remodelación de centros educativos, entre otros.

**Value and Risk** pondera el posicionamiento de Risaralda, así como la dinámica de los proyectos de inversión, toda vez que contribuyen con su fortalecimiento económico y social, la generación de los ingresos tributarios y por ende, su capacidad de pago. En este sentido, considera importante se culmine a satisfacción los proyectos contemplados en el Plan cuatrienal, pues son fundamentales para su competitividad.

- **Desempeño presupuestal.** El departamento de Risaralda se ha caracterizado por mantener una adecuada dinámica presupuestal, reflejada en apropiaciones de ingresos y gastos promedio para el último lustro de 100,01% y 85,22%, en su orden.

Al cierre de 2018, el presupuesto asignado al Departamento se ubicó en \$517.527 millones, de los cuales recaudó el 98,30% y comprometió en gastos el 89,64%. Al respecto, se resaltan las ejecuciones de los ingresos tributarios (96,45%), principalmente, gracias a la dinámica de los impuestos al consumo de cigarrillo y tabaco (105,70%), vehículos (99,77%) y registro y anotación (91,06%). De igual forma, sobresale la apropiación promedio de las transferencias (102,78%), atribuida a las destinadas a inversión, provenientes en su mayoría del SGP.

<sup>2</sup> Mide la gestión de las entidades ejecutoras de los proyectos del SGR en lo relacionado con: gestión administrativa y gestión del desempeño de los proyectos.

<sup>3</sup> Departamento Nacional de Planeación.

<sup>4</sup> Con un puntaje de 84,29/100 (rango alto).

<sup>5</sup> Calculado por el DNP.

<sup>6</sup> Sistema general de participaciones.

<sup>7</sup> Sistema general de regalías.

## ENTIDADES TERRITORIALES

Por su parte, el comportamiento presupuestal de los gastos estuvo determinado por aquellos destinados a inversión, cuya ejecución al cierre de 2018 fue de 88,74%, acorde con los avances en el Plan de Desarrollo. Mientras que los gastos de funcionamiento y el servicio de la deuda, presentaron apropiaciones de 91,97% y 95,27%, respectivamente.

A marzo de 2019, el presupuesto de Risaralda se ubicó en \$481.526 millones, de los cuales recaudó en ingresos el 18,43% y comprometió en gastos el 33,28%. De los primeros se destaca la apropiación de las transferencias (20,52%) y rentas tributarias (19,60%), para los cuales la administración ha generado diferentes estrategias enfocadas a controlar los niveles de evasión y fortalecer los procesos de fiscalización, que incluyen el robustecimiento de la cultura tributaria. Por su parte, del gasto sobresale la ejecución de la inversión (36,3%), mientras que la de funcionamiento fue de 18,33%, niveles que se espera continúen con su tendencia a lo largo de la vigencia, en línea con el cumplimiento del Plan de Desarrollo.

**Value and Risk** exalta los mecanismos de planeación y ejecución presupuestal que demuestran la eficacia de las estrategias adoptadas por la entidad territorial para el fortalecimiento del recaudo, así como para el control y austeridad en el gasto, el cumplimiento de las obligaciones financieras y el robustecimiento de la inversión. Asimismo, pondera los resultados superavitarios del quinquenio, los cuales, en 2018 se redujeron gracias a las medidas implementadas para ejecutar los recursos proyectados dentro de la vigencia.

- **Evolución de los ingresos.** Entre 2017 y 2018, los ingresos totales del departamento de Risaralda crecieron 5,15% hasta alcanzar \$508.734 millones, impulsados por los de capital (+96,31%), dados los mayores recursos del balance (+53,25%) y el desahorro de recursos del Fonpet<sup>8</sup> por \$30.884 millones, destinado al pago de bonos pensionales.

Si bien el Departamento ha implementado medidas para fortalecer el recaudo tributario y ampliar la base de contribuyentes, entre las que sobresalen un aplicativo para la identificación de especies de contrabando, visitas técnicas a los expendedores, así como operativos de control y capacitaciones a los contribuyentes, en el último año, los ingresos tributarios se contrajeron 1,30% al totalizar \$166.222 millones (32,67% del total de ingresos).

Lo anterior, a razón del menor consumo y la disminución de la base gravable para 2018<sup>9</sup> para los impuestos al consumo de cerveza y licores, cuyo recaudo decreció 17,42% y 6,77%, respectivamente. Sin embargo, se espera que lo anterior sea revertido en 2019, de acuerdo con la Resolución DANE 952 de 2019, mediante la cual se establecen los nuevos precios para la venta de bebidas alcohólicas al público.

A marzo de 2019, los ingresos del Departamento totalizaron \$88.730 millones, con un crecimiento interanual de 8,88% gracias a la dinámica

<sup>8</sup> Fondo Nacional de Pensiones Territoriales.

<sup>9</sup> Se estableció como base gravable el precio de venta del fabricante

## ENTIDADES TERRITORIALES

de las transferencias (+11,13%), principalmente para inversión. Mientras que los tributarios crecieron 7,99%, impulsado por los impuestos al consumo de licores, cerveza y vehículos. Este último favorecido por el fortalecimiento a la gestión de cobro y las diferentes campañas enfocadas a robustecer la cultura y los puntos de pago.

En opinión de la Calificadora es importante que el ente territorial continúe fortaleciendo los mecanismos de control de la evasión y elusión de los tributos, así como la gestión de cobro, en beneficio de la dinámica de los ingresos propios, lo que contribuye con su autonomía fiscal y reduce la dependencia a recursos de terceros (principalmente de transferencia que, al cierre de 2018, aportaron el 39,76% del total de ingresos), aspectos que favorecen su capacidad de pago.

- **Niveles de gasto.** A diciembre de 2018, Risaralda comprometió en gastos \$463.913 millones, cifra superior en 11,29% a la registrada en la vigencia anterior, dado las mayores obligaciones en inversión (+10,70%) que se configuran como el principal rubro, con una participación de 73,27%.

Por su parte, los gastos de funcionamiento se incrementaron 11,07%, y participaron con el 24,79%, debido a las mayores transferencias corrientes (+48,71%), para el pago de bonos pensionales (pagadas con los recursos del desahorro del Fonpet). Entre tanto, los de personal y generales crecieron 13,59% y 19,01%, respectivamente, aunque se mantienen dentro de los límites establecidos por la Ley 617 de 2000.

La Calificadora pondera los continuos esfuerzos enfocados a la racionalización de los gastos propios y el control del endeudamiento, tendencia que de mantenerse favorecerá la destinación de recursos al componente de inversión, el cual contribuirá con la ampliación de la oferta de bienes y el bienestar social y económico de la población.

Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2019, la entidad logró un compromiso en gastos de \$160.232 millones, con un crecimiento interanual de 14,52%, dado los mayores recursos para inversión (+23,64%). Mientras que los gastos de funcionamiento se redujeron en 12,89%, explicado por las menores transferencias corrientes (-44,89%). Cabe anotar que los gastos de capital registraron un decrecimiento de 32,32%, acorde con el perfil de la deuda contratada. Al respecto, **Value and Risk**, hará seguimiento a los mecanismos implementados durante 2019, tendientes a la optimización y austeridad en el uso de los recursos.

- **Posición de liquidez.** El departamento de Risaralda presenta una adecuada posición de liquidez, que le ha permitido responder oportunamente con sus obligaciones contractuales, tanto con los recursos de libre destinación como con los de destinación específica.

Al respecto, a diciembre de 2018, la entidad contaba con disponibilidades por \$158.962 millones, 35,83% de destinación específica, 34,67% de recursos ahorrados para el pago del pasivo pensional y 29,50% de libre destinación. En este sentido, y teniendo en

## ENTIDADES TERRITORIALES

cuenta las exigibilidades (\$27.251 millones), los excedentes<sup>10</sup> al cierre de la vigencia ascendieron a \$76.597 millones, con una cobertura<sup>11</sup> de los compromisos de 3,81 veces.

Para el primer trimestre de 2019, los recursos disponibles y los compromisos alcanzaron, en su orden, los \$122.566 millones y \$72.351 millones. Lo anterior, en opinión de **Value and Risk** 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.

- **Niveles de endeudamiento y perfil de la deuda.** A marzo de 2019, el saldo de la deuda de Risaralda totalizó \$19.359 millones, correspondientes a tres créditos adquiridos en 2015, para la ejecución de proyectos del Plan de Desarrollo. Dichos créditos vencen en 2022 y tienen como garantía la pignoración de los impuestos de vehículos, así como de los de consumo de cerveza y de cigarrillos y tabaco.

Para el 2019, el Departamento proyecta desembolsar recursos de crédito por \$30.000 millones, para la promoción del desarrollo económico, y de los sectores de transporte y educación. Este empréstito se estima a un plazo de siete años con uno de gracia y a una tasa indexada. De esta manera, la Calificadora considera que el perfil de la deuda de Risaralda es acorde con su capacidad de gestión y generación de recursos propios. Sin embargo, es importante mantener controlados los indicadores de Ley 617/2000 y 358/1997, en beneficio de su estructura financiera.

Por su parte, la entidad registra un saldo en vigencias futuras por \$44.945 millones, 89,77% para 2019 y 10,23% para 2020, relacionadas con compromisos para el mejoramiento y fomento de la educación, agua potable y saneamiento básico y apoyo administrativo.

- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000<sup>12</sup>.** Según lo establecido en la Ley 617 del 2000, Risaralda está clasificado como departamento de segunda categoría, por lo que el límite máximo permitido de gastos de funcionamiento sobre los ICLD<sup>13</sup> es de 60%. Dicho indicador se ha ubicado en promedio en los últimos cinco años en 30,54%, gracias al crecimiento sostenido de los ingresos propios (8,58% en promedio) y el control de los gastos de funcionamiento.

Al culminar 2018, los ICLD se ubicaron en \$110.328 millones (+1,43%), mientras que los gastos de funcionamiento<sup>14</sup> totalizaron \$28.597 millones (+2,58%), situación que conllevó a un indicador de 25,92%, con un incremento anual de 0,29 p.p.. En opinión de **Value and Risk**, es importante continuar con la tendencia de control de los gastos y el fortalecimiento de los ingresos de libre destinación,

<sup>10</sup> Calculado como la diferencia entre las disponibilidades sin incluir los recursos reservados para pasivo pensional y exigencias.

<sup>11</sup> Total disponibilidades / Total exigibilidades.

<sup>12</sup> Gastos de funcionamiento / Ingresos Corrientes de Libre Destinación.

<sup>13</sup> Ingresos corrientes de libre destinación.

<sup>14</sup> Computables a la Ley 617/2000.

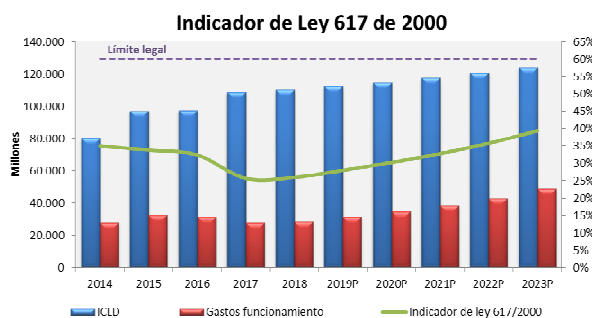
## ENTIDADES TERRITORIALES

situación que mantendrá la holgura en el indicador de Ley, beneficiará la financiación de proyectos de inversión y le permitirá al ente territorial fortalecer su posición financiera.

- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** Al tener en cuenta la dinámica decreciente de los niveles de endeudamiento y los crecimientos moderados de los ingresos corrientes, los indicadores de Ley 358, solvencia<sup>15</sup> y sostenibilidad<sup>16</sup>, mantienen brechas importantes frente a los límites regulatorios de 40% y 80%, al cerrar el 2018 en 2,03% (-0,8 p.p.) y 8,45% (-2,67 p.p.), respectivamente.

**Value and Risk** evidencia un adecuado cumplimiento de los indicadores, los cuales dan cuenta de la capacidad con la que cuenta el Departamento para hacer frente a sus obligaciones. A pesar de que la entidad pretende contratar un nuevo empréstito, la Calificadora estima que los indicadores mantendrán importantes brechas respecto a los límites establecidos. Aspectos que sustentan la calificación asignada.

- **Capacidad de pago y perspectivas.** Con el fin de determinar la capacidad de pago del departamento de Risaralda, **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 617/200. En este sentido, se evidenció que este índice se mantendría por debajo del límite establecido de 60% con un máximo de 39%.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, y al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes y la deuda proyectada por \$30.000 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 un máximo de 4,73% y 21,46%, en su orden. Sin embargo, por debajo de los límites regulatorios (40% y 80%).

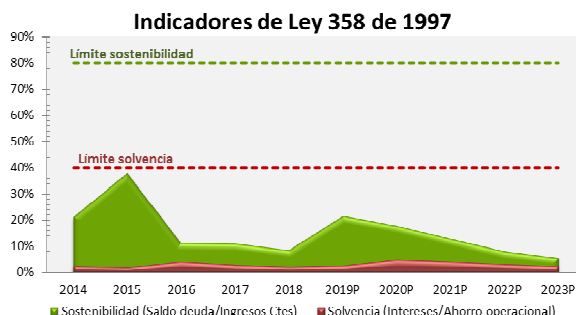
Del mismo modo y bajo estos escenarios, la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario<sup>17</sup> se ubicaría en un mínimo de 4,16 veces, mientras que respecto a los ingresos corrientes en 17 veces. En este sentido, en opinión de Value and Risk la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental

<sup>15</sup> Intereses / Ahorro operacional.

<sup>16</sup> Saldo de la deuda / Ingresos Corrientes.

<sup>17</sup> Superávit total + gastos de capital - recursos de crédito.

limitado en comparación con otras entidades territoriales calificadas en mejores categorías.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias y pasivo pensional.** Según la información remitida por el Departamento, a marzo de 2019 cursaban en su contra 668 procesos contingentes, con pretensiones por \$258.507 millones, de los cuales el 40,01% tiene riesgo de pérdida alto, el 28,75% media baja, el 19,09% medio y el restante 12,14% baja. Por cuantía sobresalen aproximadamente 11 acciones de grupo relacionadas en su mayoría con el cambio en la Ordenanza que rige el cobro de la estampilla pro desarrollo a las entidades del orden municipal<sup>18</sup>. Al respecto, el Departamento tiene provisiones constituidas por \$86.926 millones.

De acuerdo con lo anterior, en opinión de **Value and Risk**, el Departamento enfrenta un riesgo legal moderado, toda vez que la materialización de los procesos con probabilidad de fallo alto representa el 42,25% de sus ingresos corrientes. Por tanto, es necesario que se sigan fortaleciendo las estrategias de defensa judicial que permitan contener el impacto de las obligaciones y la oportuna administración de los procesos.

De otro lado, y de acuerdo al último cálculo actuarial (realizado en 2017), el pasivo pensional del ente territorial ascendía a \$689.455 millones, con aportes al Fonpet de \$607.342 millones y una cobertura de 88,09%. En opinión de la Calificadora, es importante seguir fortaleciendo los aportes a los compromisos pensionales y así favorecer la disponibilidad de recursos del ente territorial.

<sup>18</sup> Uno de estos procesos está en revisión del Consejo de Estado, y su fallo determinará el posible curso que puedan seguir los demás procesos relacionados.

## 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<sup>19</sup> y cuenta con una extensión aproximada de 4.140 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.

De acuerdo con las cifras más recientes de valor agregado departamental del DANE, el Producto Interno Bruto de Risaralda en 2018 fue de \$13,6 billones, con una variación de 3,38% con respecto a 2017. De estos, el comercio al por mayor y al por menor se configuró como el principal componente (19,64%), seguido de la administración pública y defensa (16,11%) y la industria manufacturera (13,39%).

Por su parte, al cierre de 2018 la tasa de desempleo del Departamento, se ubicó en 8,5% con una tasa de ocupación del 59,5%, niveles que se comparan favorablemente frente a las métricas nacionales (tasa de desempleo: 9,7%; tasa de ocupación: 59,3%)<sup>20</sup>. De igual forma, se resaltan los niveles de cobertura de servicios públicos en acueducto (93,12%) y alcantarillado (89,9%)<sup>21</sup>, así como en educación (86,62%)<sup>22</sup>.

De otro lado, el indicador de desempeño fiscal de 2017, calculado por el Departamento Nacional de Planeación (DNP) se ubicó en 78,88, con lo cual el Departamento ocupa la quinta posición dentro de los 32 departamentos del país. Al respecto se destaca el porcentaje de los gastos destinados a inversión, la capacidad de ahorro y los ingresos corrientes que corresponden a recursos propios.

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

<sup>19</sup> Conformado por los departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío.

<sup>20</sup> Según los últimos indicadores del mercado laboral de los 23 departamentos y Bogotá D.C., publicados por el DANE.

<sup>21</sup> De acuerdo con el DANE – Censo 2005.

<sup>22</sup> Cobertura neta en educación total - Ministerio de Educación Nacional – 2017

de la Virginia. A dichas entidades, el Departamento únicamente les gira los recursos que estipula la Ley, por tanto no es avalista o responsable del endeudamiento u otras obligaciones adquiridas por estas empresas.

De otro lado, respecto al Sistema de Control Interno, la entidad territorial implementó el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG), y alcanzó un índice de desempeño institucional de 59,6 puntos, con importantes retos en los componentes de talento humano, gestión del conocimiento y evaluación de resultados. Asimismo, el índice de control interno sumó 71,6 puntos, favorecido por la efectividad de las actividades de control y monitoreo.

### PLAN DE DESARROLLO: EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS

El Plan de Desarrollo 2016-2019 “Risaralda: Verde y Emprendedora” tiene como objetivo el mejoramiento de la calidad de vida y la competitividad regional, estimulando la productividad mediante soluciones innovadoras, seguras e incluyentes. Está estructurado en torno a seis capitales: 1) Humano, 2) Social, 3) Investigación, tecnología e innovación, 4) Económico, 5) Natural y 6) Buen Gobierno.

La inversión estimada para el cuatrienio asciende a \$1,02 millones, financiada principalmente con recursos del SGP, seguido de recursos propios, de cofinanciación. A marzo de 2019, el avance físico y financiero acumulado se ubicó en 73,6% y 98,1%, respectivamente.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Ubicación estratégica que favorece la inversión, así como la explotación de la agricultura y el turismo.
- Destacables niveles de competitividad, que le han permitido fortalecer su economía, la inversión y el bienestar social.
- Favorable desempeño presupuestal observado históricamente, aspecto que refleja la robusta planeación financiera.
- Adecuado cumplimiento de los indicadores de Ley 617/2000 y 358/1997, con importantes brechas frente a los límites establecidos.

## ENTIDADES TERRITORIALES

- Fortalecimiento de los mecanismos para el desarrollo de la cultura tributaria, con procesos de fiscalización y cobro persuasivo.
- Suficientes niveles de liquidez para atender sus compromisos.
- Adecuadas herramientas de seguimiento y evaluación de las metas del Plan de Desarrollo.

### Retos

- Terminar de manera satisfactoria los proyectos del Plan de Desarrollo, teniendo en cuenta el periodo de gobierno.
- Continuar fortaleciendo las rentas propias, con el objeto de disminuir la participación de transferencias dentro de la estructura de ingresos.
- Robustecer los mecanismos de racionalización de los gastos propios, con el objetivo de favorecer la inversión.
- Mantener controlados los niveles de endeudamiento, en línea con los indicadores establecidos en la Ley 358/1997.
- Alcanzar una cobertura total del pasivo pensional.
- Continuar fortaleciendo los mecanismos de defensa judicial y mitigar el impacto de los pasivos contingentes.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**Presupuesto.** A diciembre de 2018, el presupuesto del departamento de Risaralda sumó \$517.527 millones, de los cuales recaudó el 98,3% y comprometió en gastos el 89,64%.

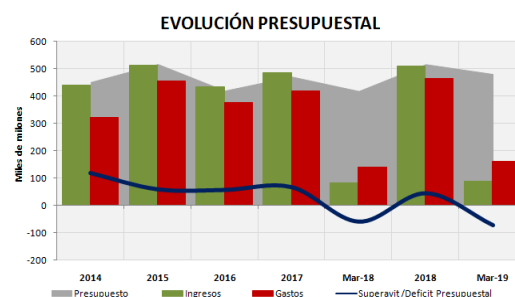
Se destacan los niveles de ejecución de los ingresos tributarios (96,45%), dada la dinámica de las rentas al consumo de cigarrillo y tabaco (105,70%), vehículos (99,77%), registro y anotación (91,06%). Por su parte, los ingresos por transferencias y de capital se apropiaron en 102,78% y 94,52%, respectivamente. Estos últimos impulsados por los recursos de balance (100,39%) y el desahorro del Fonpet (100%).

De otro lado, el comportamiento presupuestal de los gastos estuvo determinado por los de inversión con una ejecución del 88,74% y una participación sobre el total del 73,27%, mientras que la apropiación de los de funcionamiento y de capital cerró en 91,97% y 95,27%, con participaciones del 24,79% y 1,94%, respectivamente.

De este modo, al cierre de 2018, Risaralda registró un superávit presupuestal de \$44.820 millones, menor al promedio evidenciado en años anteriores (promedio 2014-2017: \$75.285 millones), lo que denota una mayor oportunidad en la ejecución dentro de la vigencia.

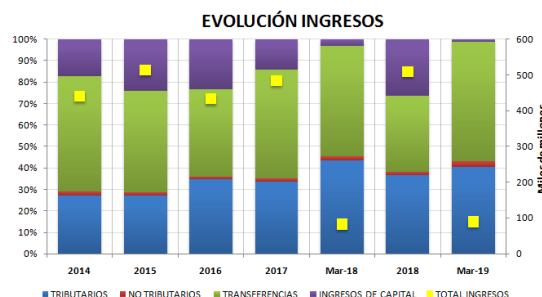
A marzo de 2019, Risaralda logró una apropiación del 18,43% en ingresos, de un total presupuestado de \$481.525 millones y un compromiso en gastos del 33,28%.

Dentro de los primeros se destaca la ejecución de las transferencias (20,52%) y –rentas tributarias (19,60%), específicamente impuesto a la cerveza (23,08%) y vehículos (21,39%). Mientras que los gastos, siguen impulsados por los de inversión (36,30%) y funcionamiento (18,33%).



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

**Ingresos.** Al cierre de 2018, los ingresos totales de Risaralda alcanzaron \$508.734 millones (+5,15%), de los cuales el 39,76% proviene de transferencias, el 36,78% de los tributarios, y el 26,21% de los de capital.

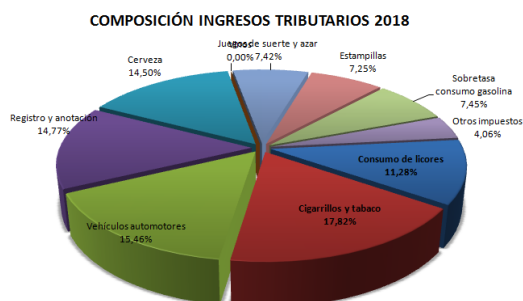


Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Los ingresos tributarios ascendieron a \$166.722 millones y registraron un decrecimiento anual de 1,30%, producto de la disminución de la base

## ENTIDADES TERRITORIALES

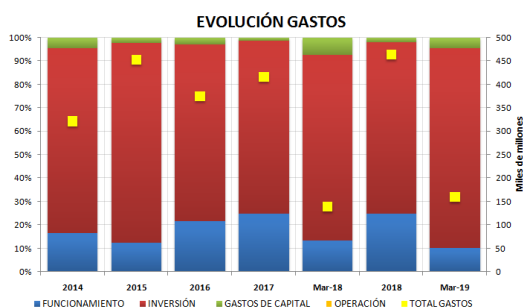
gravable para 2018 de los impuestos al consumo de cerveza y licores, que redujeron su recaudo en 17,42% y 6,77%, respectivamente. No obstante, se resalta que los recaudos por concepto de vehículos automotores y registro y anotación crecieron 9,10% y 2,10%, favorecidos por las estrategias e incentivos de pago, así como ampliación de la base de contribuyentes.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Para el primer trimestre de 2019, los ingresos totales alcanzaron los \$88.730 millones con un crecimiento interanual de 8,88%, comportamiento asociado a principalmente al rubro de transferencias (+16,82%).

**Gastos e inversión social.** A diciembre de 2018, los gastos de Risaralda ascendieron a \$463.913 millones, con un crecimiento anual de 11,29%, acorde con el cumplimiento de las metas establecidas en el Plan de Desarrollo.



Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Los de inversión continúan como el rubro más significativo con una participación de 73,27% y una variación anual de 10,70%. Por su parte, los gastos de funcionamiento representaron el 24,79% y crecieron 11,07% hasta alcanzar los \$115.012 millones, debido a las mayores transferencias

corrientes (+9,08%), giradas para el pago de bonos pensionales.

Finalmente, el servicio de la deuda aportó el 1,94% al total de gastos y registró un incremento de 43,95%, debido a la finalización de los periodos de gracia de los créditos adquiridos en las vigencias 2015 y 2016.

A marzo de 2019, los compromisos del Municipio ascendieron a \$160.232 millones, con un aumento interanual de 14,52%. Lo anterior, obedeció al crecimiento en inversión (+23,64%) que se mantiene como el principal componente del gasto, con el 85,38% del total.

**EJECUCIONES PRESUPUESTALES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2014 A MARZO DE 2019**  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	2014P	2014	%	2015P	2015	%	2016P	2016	%	2017P	2017	%	Mar-18P	Mar-18	%	2018P	2018	%	Mar-19P	Mar-19	%
<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>517.527.175</b>	<b>508.733.683</b>	<b>98,30%</b>	<b>481.525.912</b>	<b>88.730.275</b>	<b>18,43%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>120.846.234</b>	<b>118.755.132</b>	<b>98,27%</b>	<b>124.537.997</b>	<b>138.076.567</b>	<b>110,87%</b>	<b>139.794.145</b>	<b>149.504.478</b>	<b>106,95%</b>	<b>158.767.023</b>	<b>168.419.630</b>	<b>106,08%</b>	<b>170.768.109</b>	<b>33.366.360</b>	<b>19,54%</b>	<b>172.339.123</b>	<b>166.222.183</b>	<b>96,45%</b>	<b>183.882.433</b>	<b>36.033.101</b>	<b>19,60%</b>
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%	18.510.317	20.105.279	108,62%	14.779.476	2.550.642	17,26%	15.266.186	18.743.969	122,78%	18.432.140	2.894.802	15,71%
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%	28.026.586	29.624.323	105,70%	31.218.509	4.632.148	14,84%
Vehículos 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%	24.970.327	25.693.577	102,90%	27.850.000	5.957.122	21,39%
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%	26.956.190	24.545.243	91,06%	29.625.000	5.694.700	19,22%
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%	28.868.068	24.097.551	83,47%	30.480.000	7.035.919	23,08%
Juegos de suerte y azar	9.096.972	10.714.321	117,78%	10.605.065	10.228.054	96,44%	10.939.106	11.243.427	102,78%	12.570.663	11.871.051	94,43%	12.755.793	1.722.105	13,50%	12.755.793	12.341.365	96,75%	11.721.462	2.980.934	25,43%
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%	14.275.000	12.048.280	84,40%	14.512.500	2.477.548	17,07%
Sobretasa consumo 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%	11.666.340	12.381.215	106,13%	13.100.000	3.169.853	24,20%
Otros impuestos	300.000	225.424	75,14%	4.629.304	4.950.469	106,94%	5.672.856	6.075.120	107,09%	6.144.704	6.874.815	111,88%	9.354.634	1.302.714	13,93%	9.554.634	6.746.659	70,61%	6.942.822	1.190.074	17,14%
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>7.880.182</b>	<b>8.552.289</b>	<b>108,53%</b>	<b>7.649.775</b>	<b>8.706.698</b>	<b>113,82%</b>	<b>5.136.805</b>	<b>5.553.385</b>	<b>108,11%</b>	<b>6.830.470</b>	<b>6.228.379</b>	<b>91,19%</b>	<b>7.340.361</b>	<b>1.374.206</b>	<b>18,72%</b>	<b>7.360.852</b>	<b>6.936.478</b>	<b>94,23%</b>	<b>6.537.063</b>	<b>2.302.372</b>	<b>35,22%</b>
<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>240.085.725</b>	<b>241.253.954</b>	<b>100,49%</b>	<b>214.510.258</b>	<b>44.312.331</b>	<b>20,66%</b>	<b>196.786.507</b>	<b>202.261.017</b>	<b>102,78%</b>	<b>239.971.947</b>	<b>49.243.809</b>	<b>20,52%</b>
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%	306.000	290.544	94,95%	306.074	35.365	11,55%
Transferencias para la inversion	251.315.208	236.539.188	94,12%	262.714.902	242.791.097	92,42%	173.675.605	175.985.284	101,33%	239.114.642	240.312.871	100,50%	214.253.593	44.267.198	20,66%	196.480.507	201.970.474	102,79%	239.665.873	49.208.444	20,53%
<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>141.040.693</b>	<b>133.314.005</b>	<b>94,52%</b>	<b>51.134.469</b>	<b>1.150.992</b>	<b>2,25%</b>
<b>TOTAL 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>517.527.175</b>	<b>463.913.515</b>	<b>89,64%</b>	<b>481.525.912</b>	<b>160.232.034</b>	<b>33,28%</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>	<b>125.059.517</b>	<b>115.011.684</b>	<b>91,97%</b>	<b>88.527.062</b>	<b>16.226.540</b>	<b>18,33%</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%	38.364.073	35.158.941	91,65%	43.005.561	9.680.530	22,51%
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%	8.870.663	7.990.499	90,08%	9.830.093	1.720.355	17,50%
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%	77.824.781	71.862.245	92,34%	35.691.409	4.825.654	13,52%
<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>383.019.008</b>	<b>339.900.295</b>	<b>88,74%</b>	<b>376.915.731</b>	<b>136.810.077</b>	<b>36,30%</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>9.448.650</b>	<b>9.001.536</b>	<b>95,27%</b>	<b>16.083.118</b>	<b>7.195.418</b>	<b>44,74%</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>		<b>0</b>	<b>44.820.168</b>		<b>0</b>	<b>-71.501.760</b>	

**PRINCIPALES INDICADORES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2016 A 2018**

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRINCIPALES INDICADORES			
Ley 617 / 2000	2016	2017	2018
Ingresos corrientes de libre destinación (ICLD)	97.338.799	108.767.209	110.327.803
Gastos de funcionamiento	31.518.303	27.877.036	28.596.967
G. Funcionamiento / ICLD	32,38%	25,63%	25,92%
Límite Regulatorio	60,00%	60,00%	60,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Ley 358 / 1997	2016	2017	2018
Ahorro operacional	65.820.496	80.890.174	81.730.836
Intereses	2.699.367	2.290.789	1.657.120
Solvencia	4,10%	2,83%	2,03%
Límite (semáforo verde)	40,00%	40,00%	40,00%
Límite (semáforo amarillo)	60,00%	60,00%	60,00%
<b>Semáforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Saldo Deuda	28.442.431	26.221.809	20.680.000
Ingresos Corrientes	251.104.000	235.766.677	244.800.849
Sostenibilidad	11,33%	11,12%	8,45%
Límite (semáforo verde)	80,00%	80,00%	80,00%
<b>Semaforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Sostenibilidad (ICLD)	29,22%	24,11%	18,74%
Otros Indicadores	2016	2017	2018
Numero de habitantes (DANE)	957.254	962.529	967.780
Ingresos tributarios	149.504.478	168.419.630	166.222.183
Eficiencia Fiscal	156	175	172
Gastos de inversion	283.017.017	307.052.684	339.900.295
Eficiencia Administrativa (por inversion RP)	296	319	351
Eficiencia Administrativa (por Funcionamiento)	33	29	30
Servicio de deuda	11.476.996	6.253.304	9.001.536
Ingresos totales	432.370.450	483.813.085	508.733.683
Magnitud de la deuda publica	6,58%	5,42%	4,06%
% Ingresos transferencias	40,76%	49,87%	39,76%
Ingresos tributarios/Ingresos totales	34,58%	34,81%	32,67%
Capacidad de ahorro	67,62%	74,37%	74,08%
Superavit primario	68.288.253	73.211.529	53.821.704

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)