



## DEPARTAMENTO DE RISARALDA

### CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 571  
Fecha: 17 de diciembre de 2021

**Fuentes:**

- Departamento de Risaralda
- Consolidador de Hacienda e Información Pública - CHIP
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE
- Departamento Nacional de Planeación - DNP.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público - MHCP.

**Miembros Comité Técnico:**

Jesús Benedicto Díaz Durán  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

**Contactos:**

Carlos Mario Tejada Torres  
[carlos.tejada@vriskr.com](mailto:carlos.tejada@vriskr.com)

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

Tel: (571) 5265977  
Bogotá D.C. (Colombia)

<b>CAPACIDAD DE PAGO</b>	<b>AA+ (DOBLE A MÁS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Value and Risk Rating** asignó la calificación **AA+ (Doble A Más)** a la **Capacidad de Pago** del **departamento de Risaralda**.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad territorial es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con aquellas calificadas en la categoría más alta. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3 y 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 está ubicado en el centro occidente de Colombia y hace parte del Eje Cafetero<sup>1</sup>, con una extensión aproximada de 3.592 km<sup>2</sup> y una población estimada para 2021 de 961.055 habitantes<sup>2</sup>, concentrados en la zona urbana (79,33%). Su actividad económica se centra en la agricultura, la ganadería, la industria y el comercio, mientras que la producción industrial está enfocada en alimentos, bebidas, textiles, papel y carbón.

Para 2020 el PIB<sup>3</sup> departamental cerró en \$16,6 billones y representó el 1,66% del total nacional, determinado en su mayoría por los sectores de comercio (18,97%), administración y defensa pública (17,48%), así como la industria manufacturera (11,86%) e impuestos (8,70%). Por su parte, al primer semestre de 2021 la economía de Risaralda creció interanualmente 17,6%, dada la evolución de la actividad industrial, tanto en la producción como en ventas, así como la dinámica de las importaciones y el consumo de energía no regulada, la construcción y

<sup>1</sup> Conformado además por los departamentos de Caldas y Quindío.

<sup>2</sup> Según el DANE.

<sup>3</sup> Producto Interno Bruto.

el transporte. No obstante, con rezagos teniendo en cuenta los bloqueos y el paro nacional, durante el segundo trimestre.

Sobresale como el quinto Departamento más competitivo del País<sup>4</sup>, con una puntuación a 6,34/10 puntos, con destacables índices de innovación<sup>5</sup>, dinámica empresarial y autonomía fiscal. Esto, gracias a las estrategias de robustecimiento al aparato productivo, que incluyeron la implementación del Censo Empresarial y las brigadas de sensibilización y el apoyo para reducir la informalidad, con lo cual registra un puntaje de 8,61/10 en facilidad para abrir una empresa. Aunque con retos en lo relacionado con la oferta laboral, pues el indicador de desempleo de su capital (Pereira) se ubicó en 14,9%, a octubre de 2021, superior a la media nacional (11,8%).

Igualmente, **Value and Risk** pondera los resultados del Índice de Desempeño Fiscal<sup>6</sup> que para 2020 lo ubicaron en la tercera posición entre los 32 departamentos, con un puntaje de 68,35/100, en el cual resalta la capacidad de ejecución de inversión en formación de capital fijo (FBK) y de ahorro. Igualmente, los niveles de cobertura de los servicios de acueducto (93,90%), alcantarillado (87,90%) y aseo (89,40%), así como de energía eléctrica (99,80%) y salud (99,3%) que contribuyeron a que el Índice de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI) se situara en 8,19%, nivel significativamente inferior al promedio nacional (14,28%).

Actualmente, Risaralda está ejecutando el Plan de Desarrollo 2020-2023 “Risaralda Sentimiento de Todos”, focalizado en el desarrollo socioeconómico para mejorar la calidad de vida de los habitantes. Está estructurado en cuatro líneas estratégicas con una inversión estimada de \$2,11 billones. Dentro de los proyectos más representativos se encuentra la construcción de un hospital de alta complejidad<sup>7</sup>, el incremento en la capacidad de atención en salud, la rehabilitación y ampliación de vías, el fortalecimiento del turismo y la transformación social y agrícola.

Dicho Plan será financiado principalmente con recursos del Sistema General de Participaciones - SGP (42%), de cofinanciación y cooperación (19,40%), del Sistema General de Regalías - SGR (14,46%) e ingresos propios (6,50%), entre otros. A septiembre de 2021, el ente territorial registró un avance físico y financiero acumulado de 22% y 44,84%, respectivamente.

**Value and Risk** resalta la importancia económica y estratégica del Departamento, la cual ha sido respaldada por el desempeño del sector agrícola, turístico e industrial, así como por el desarrollo de proyectos de inversión y sobresalientes indicadores sociales y de calidad de vida, que soportan el crecimiento poblacional y la dinámica fiscal. En este

<sup>4</sup> Según el Consejo Privado de Competitividad y Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas de la Universidad del Rosario.

<sup>5</sup> Quinto lugar a nivel Nacional.

<sup>6</sup> Calculado por el Departamento Nacional de Planeación – DNP.

<sup>7</sup> Con una inversión estimada de \$600 mil millones, para lo cual cuenta con apoyo del Ministerio de Salud.

## ENTIDADES TERRITORIALES

sentido, continuará con el seguimiento al cumplimiento y puesta en marcha de las metas planteadas en el plan cuatrienal, así como a la evolución de los requerimientos sociales, ambientales y económicos y las estrategias de reactivación.

- **Desempeño presupuestal.** Risaralda ha registrado un destacable desempeño presupuestal, gracias a la mejora continua de las políticas y mecanismos de estimación, proyección, ejecución y apropiación de recursos. Así, durante el último lustro ejecutó en promedio el 100,42% de ingresos y el 88,71% de los gastos, con un superávit medio de \$58.481 millones.

Para 2021, el presupuesto del Departamento totalizó \$646.383 millones con un aumento de 9,89%, dadas las mayores estimaciones en ingresos de capital, específicamente en recursos de crédito y de balance. De estos, a septiembre recaudó el 71,50% y comprometió en gastos el 56,19%.

Se resalta la apropiación del componente tributario (97,68%, con un promedio entre 2016-2020 de 101,24%), en el que sobresale la ejecución de los impuestos por consumo de cigarrillos y tabaco (112,30%), cerveza (95,22%), licores (95,80%), así como de la sobretasa a la gasolina (89,28%) y del impuesto de vehículos (105,50%). Este último, con un indicador de pago oportuno<sup>8</sup> de 105,22%. Lo anterior, teniendo en cuenta la normalización del cronograma tributario en relación con los beneficios por pronto pago, descuentos y exoneraciones, así como una paulatina recuperación económica.

Por su parte, recaudó el 77,57% del componente no tributario, que incluye tasas, multas y contribuciones, así como el 61,47% de los ingresos por transferencias (en su mayoría SGP), destinados a inversión. Mientras que los recursos de capital se ejecutaron en 56,06%, por la apropiación de reservas de vigencias anteriores.



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

Por su lado, el comportamiento presupuestal de los gastos estuvo explicado por los compromisos para inversión (53,71%), destinados a apalancar proyectos del Plan de Desarrollo en temas de educación, salud e infraestructura, apalancados con recursos del SGP y de libre destinación, seguidos por los de funcionamiento (64,66%) y capital (90,27%).

<sup>8</sup> Recaudo vigencia actual/presupuesto actual.

## ENTIDADES TERRITORIALES

Para la Calificadora, la estructura y desempeño presupuestal del Departamento soportó adecuadamente las presiones fiscales de 2020 y lo corrido de 2021, marcadas por un contexto de inestabilidad económica y sanitaria, gracias al fortalecimiento permanente de los mecanismos para garantizar la generación propia y respaldar las necesidades de inversión, asistencia social, salud pública y la reactivación económica, sin dejar de lado la operación administrativa. En este sentido, es importante mantener un adecuado seguimiento a la eficacia de dichas estrategias, para mantener la dinámica fiscal y la disponibilidad de recursos, a la vez que cumplir dentro de la vigencia con los proyectos y programas establecidos.

- **Evolución de los ingresos.** Uno de los aspectos que soporta la calificación de Risaralda es el continuo incremento de los ingresos (promedio últimos cinco años: 6,68%), dado el desarrollo económico y poblacional, que ha beneficiado la evolución de las rentas, con una participación media en el periodo de análisis de 35,66%, y contribuido con la independencia fiscal.



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

Al cierre de 2020, los ingresos alcanzaron \$560.010 millones, con un aumento de 3,24%, explicado por los de transferencias (+13,8%), pues los tributarios descendieron 3,42% por cuenta del menor consumo, dadas las restricciones de movilidad con ocasión de la Pandemia.

No obstante, y acorde con la reactivación económica y social, al cierre del tercer trimestre de 2021, los ingresos totalizaron \$462.153 millones y presentaron un incremento interanual de 17,64%, por la mejor dinámica del componente tributario (+37,32%), que superó ampliamente el crecimiento del PIB nacional<sup>9</sup>, y de los recursos de capital (+9,69%), rubros con participaciones de 42,09% y 19,86%, en su orden. Por su parte, las transferencias crecieron hasta \$168.244 millones (+1,62%), por una progresiva reactivación en contratos de obras, programas de ayuda económica y la asistencia social y una participación promedio durante el último lustro de 43,04%.

Al respecto, se resalta la evolución de las principales rentas departamentales, entre ellas: consumo de licores<sup>10</sup> (+143,6%), vehículos (+15,18%), cigarrillos y tabaco (+14,63%), así como registro y anotación (+55,01%), loterías (40,31%) y cerveza (+44,04%), gracias

<sup>9</sup> Al tercer trimestre de 2021 el PIB creció 10,3%.

<sup>10</sup> Teniendo en cuenta las medidas de flexibilidad en la movilidad, la reapertura de bares y centro de comercio, así como hábitos de consumo y los procesos de inmunización.

## ENTIDADES TERRITORIALES

a los incentivos otorgados a los contribuyentes<sup>11</sup>, la reactivación del sector inmobiliario y de la construcción, así como de la actividad económica. Mientras que los ingresos de capital estuvieron determinados por el incremento en los recursos de balance (+10,29%), compuestos principalmente por reservas (95,16% sobre el agregado).



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

En adición, al cierre de septiembre de 2021, el Departamento recibió recursos del SGR por \$130.730 millones, de los cuales \$9.130 millones son de asignación directa y el restante proviene de los fondos<sup>12</sup> con destino al apalancamiento de proyectos en ciencia, tecnología, dotación y paz.

**Value and Risk** pondera los mecanismos para robustecer el control y reducir la evasión y elusión, con actividades de auditorías a las declaraciones presentadas y pagos efectuados, la verificación de liquidaciones junto con la Dirección de Fiscalización y Gestión de Ingresos, así como con operativos de verificación y visitas técnicas a los comercializadores para la identificación de contrabando y cruces de información con entes gubernamentales.

Igualmente, la disponibilidad y mejora continua de la infraestructura tecnológica para los procesos tributarios, entre lo que se destaca un *software* de gestión de impuestos, servicios *web* para liquidación y recaudo en línea y una plataforma de gestión documental que se utiliza en diferentes etapas fiscales. Además, de campañas de incentivos<sup>13</sup> y sensibilización a los contribuyentes para fomentar la cultura de pago y el fortalecimiento de puntos de atención.

Para la Calificadora, el desempeño fiscal del Departamento en 2021 ha sido positivo, con claros niveles de recuperación, una capacidad resiliente para garantizar la inversión, una moderada autonomía fiscal y el apoyo del gobierno central, en un panorama de presiones macroeconómicas. Por tanto, estima una favorable evolución de las

<sup>11</sup> Como las campañas de incentivos para el pago impuestos de vehículos registrados durante 2021, beneficios para el sector turístico que comprenden la exención del pago a la sobretasa a la energía para los subsectores de alojamiento, eventos y parque, a la vez que la exoneración en el pago de intereses de mora y acuerdos de pago hasta por el 80% hasta diciembre 31 de 2021.

<sup>12</sup> Principalmente del Fondo de Ciencia, Tecnología e Innovación, de Desarrollo Regional y de Compensación Regional.

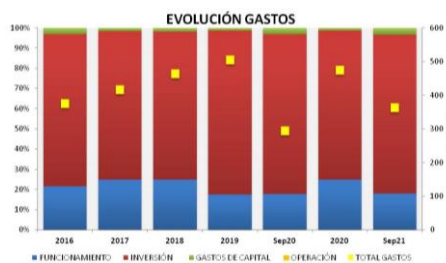
<sup>13</sup> Desde octubre de 2021, la Gobernación otorgó descuentos hasta de un dígito en el Impuesto de Registro para las microempresas. A la vez que las medidas tributarias acogidas como el Decreto 678, para otorgar plazos de pago sin intereses de mora hasta mayo de 2021.



## ENTIDADES TERRITORIALES

rentas al cierre de la vigencia y un crecimiento en 2022, por lo que es importante continuar con el robustecimiento de las acciones tendientes a mejorar el recaudo y ampliar la base de contribuyentes, en beneficio de la inversión y capacidad de pago.

- **Niveles de gasto.** A septiembre de 2021, los gastos comprometidos del Departamento cerraron en \$363.184 millones con un incremento interanual de 23,35%, conforme a la dinámica de la inversión (+22,51%), la cual representó 78,60%.



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

Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron 25,71% (18,07% del agregado), explicado por el incremento de los generales (+66,67%), dada la mayor dinámica de la contratación y la normalización de las actividades de las diferentes secretarías, así como por las transferencias corrientes (+42,8%), teniendo en cuenta el aumento en el giro de recursos a terceros<sup>14</sup>. De otro lado, los de capital cerraron en \$12.906 millones (+31,12%), en línea con la amortización del endeudamiento vigente.

Para 2022 y 2023, Risaralda registra vigencias futuras autorizadas por \$46.390 millones (28,61% excepcionales y 71,39% ordinarias) correspondientes al programa de alimentación escolar, al plan departamental de aguas, atención en salud y gastos generales con cargo a los recursos propios y del SGP. Nivel que para la Calificadora no limita la disponibilidad de recursos en los próximos años ni comprometen la capacidad de la entidad territorial para hacer frente a sus obligaciones.

**Value and Risk** resalta los programas de apoyo empresarial, turístico y de empleo que ha adelantado el Departamento durante el último año, con una inversión cercana a \$17.500 millones, a la vez que las estrategias de austeridad, la consecución de recursos del nivel nacional y los sistemas de gestión documental, soporte y seguimiento que han favorecido la inversión. Por tanto, el principal desafío está direccionado a culminar oportunamente y dentro de los presupuestos establecidos los proyectos inmersos en el Plan de Desarrollo, a la vez que mantener el control de los gastos propios, en favor del indicador de Ley 617/2000.

- **Posición de liquidez.** Para la Calificadora, el perfil de liquidez de Risaralda ha soportado el cumplimiento de sus compromisos (tanto con

<sup>14</sup> Para el fondo de pensiones territoriales y cuotas partes pensionales.

recursos de libre destinación como de destinación específica), con importantes márgenes de holgura. Así, a 2020, las disponibilidades alcanzaron \$149.599 millones, de las cuales el 39,29% correspondieron a destinación específica, el 34,93% a libre destinación y el 25,78% estaban en patrimonios autónomos y encargos fiduciarios.

Por su parte, las exigibilidades se ubicaron \$18.076 millones, destinadas a la ejecución de planes y programas en educación, alimentación escolar, salud, saneamiento básico y convenios. De este modo, registró excedentes<sup>15</sup> por \$131.523 millones, con una cobertura de sus obligaciones de 8,28 veces (x) (6,14x para los de libre y destinación específica).

Para septiembre de 2021, se registraron activos líquidos por \$168.936 millones<sup>16</sup>, a la vez que cuentas por pagar y pasivos exigibles por \$61.755 millones y \$727 millones, respectivamente, con una cobertura total de 2,70x. Si bien el Departamento tiene acceso a líneas de crédito de corto y largo plazo con la banca, no ha requerido endeudamiento para suplir sus compromisos operativos, lo que alineado a las coberturas denota la solidez de su perfil de liquidez, el cual **Value and Risk** estima mantenga en el tiempo, acorde con la dinámica de los ingresos, el control de gastos y el desempeño presupuestal.

- **Niveles de endeudamiento y perfil de la deuda.** A octubre de 2021, el saldo de la deuda del Departamento cerró en \$33.468 millones, correspondientes a siete créditos contratados y desembolsados entre 2015 y 2020, destinados a la financiación de proyectos de saneamiento básico, transporte, educación, vivienda y deporte, en el marco del Plan de Desarrollo 2016-2019. La amortización de dichas operaciones finaliza en 2026 y tienen como garantía el recaudo del impuesto al consumo de cerveza, cigarrillo y vehículos, así como de anotación y registro, hasta por el 120% del servicio de la deuda anual.

Al respecto, en noviembre de 2021, Risaralda prepagó deuda por \$8.798 millones, luego de solicitar una restructuración en 2020 respecto al pago de capital, para destinar los recursos líquidos a la atención de la emergencia ocasionada por el Covid-19<sup>17</sup>, por lo que el pasivo financiero se redujo a \$23.241 millones, con vencimiento hasta 2026.

Ahora bien, para apalancar proyectos del Plan de Desarrollo 2020-2023 estima un nuevo endeudamiento por \$60.000 millones con desembolsos entre 2022 y 2023, a un plazo de 10 años, con dos y tres años de gracia<sup>18</sup>, y una tasa indexada. Para ello, pignorarán las rentas de vehículos, cerveza, consumo de cigarrillos y un porcentaje de los Ingresos Corrientes de Libre Destinación generados en cada vigencia. Así, y al incluir la deuda vigente, el servicio de la deuda se concentrará en el periodo 2024-2025.

<sup>15</sup> Calculado como la diferencia entre el total de las disponibilidades y exigencias.

<sup>16</sup> Incluyen inversiones de liquidez.

<sup>17</sup> Solicitó periodos de gracia entre tres meses y un año.

<sup>18</sup> \$28.500 millones con dos años de gracia y \$31.500 millones con tres, respectivamente

Para la Calificadora, dicho endeudamiento no representa un riesgo incremental en la capacidad de pago del Departamento, teniendo en cuenta la generación de recursos propios, el cumplimiento holgado de los indicadores de Ley 358/1997 y las condiciones estimadas, las cuales considera se ajustan a su perfil financiero.

- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000<sup>19</sup>.** Desde 2016, el Departamento está clasificado en segunda categoría, por lo que el límite máximo de gastos de funcionamiento establecido corresponde al 60% de los ingresos corrientes de libre destinación (ICLD), meta que durante el último lustro ha cumplido satisfactoriamente con un promedio de 30,29%. Lo anterior, gracias al continuo fortalecimiento de los ingresos propios y el control de los gastos.

En 2020, Risaralda dio continuidad a las estrategias de racionalización del gasto (+3,97%), lo que le permitió mantener la holgura en el indicador, a pesar de la contracción evidenciada en los ICLD (\$114.736 millones; -3,79%), asociada principalmente al menor recaudo por consumo de cerveza y licores. Así, logró un índice de 35,06% (+2,62 p.p.). Por su parte, a septiembre de 2021, los ICLD cerraron en \$115.285 millones, mientras que los gastos de funcionamiento, en \$42.565 millones.

En consideración de la Calificadora, el efecto de la Pandemia en la generación de recursos propios del Departamento fue moderado, al considerar la elasticidad de sus principales rentas y la recuperación del ciclo económico. No obstante, presiones significativas en los gastos, podrían reducir el margen de maniobra y derivar en una mayor percepción de riesgo, por lo que se considera importante mantener su control y las estrategias para el crecimiento de los tributos.

- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997<sup>20</sup>.** El adecuado cumplimiento de los límites regulatorios refleja el fortalecimiento permanente de los ingresos corrientes y de los mecanismos de control de gastos y endeudamiento. En este sentido, en los últimos cinco años Risaralda registró indicadores de solvencia<sup>21</sup> y sostenibilidad<sup>22</sup> promedio de 2,78% y 20,86%, niveles inferiores a los máximos permitidos de 40% y 80%, en su orden.

Durante 2020, dichos indicadores cerraron en 3,46% y 34,26%, con variaciones de +1,97 p.p. y -4,87 p.p., respectivamente. Cumplimiento que denota una óptima capacidad del Departamento para garantizar sus obligaciones y mantener la autonomía en el manejo de sus finanzas.

- **Capacidad de pago y perspectivas.** Con el objeto 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 evaluar el comportamiento en el

<sup>19</sup> Gastos de funcionamiento / Ingresos Corrientes de Libre Destinación.

<sup>20</sup> De manera transitoria, la Ley 2155 de 2021 autorizó el incremento en los límites de solvencia y sostenibilidad hasta el 60% y 100%.

<sup>21</sup> Calculado por **Value and Risk** como Intereses / ahorro operacional. Este último como ICLD - gastos de funcionamiento.

<sup>22</sup> Saldo de la deuda / Ingresos corrientes.



## ENTIDADES TERRITORIALES

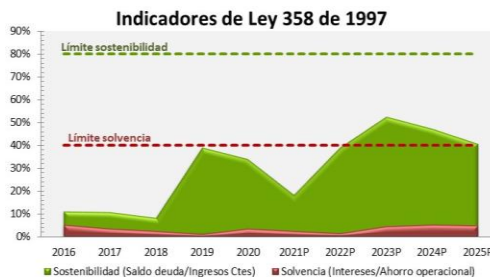
mediano plazo del indicador de Ley 617/200. En este sentido, se evidenció que este índice se mantendría por debajo del límite establecido de 60% con un máximo de 47,82% en el horizonte de proyección.



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, así como las vigencias futuras, la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de la Ley 358/1997, cuyos resultados muestran una alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones, toda vez que la solvencia y sostenibilidad alcanzarían un máximo de 5,06% y 52,62%, en su orden, por debajo del límite definido por Ley.

Igualmente, y bajo estos escenarios, la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario<sup>23</sup> se ubicaría en un mínimo de 7,42 veces, con un promedio de 10,85x en el periodo 2021-2025, niveles que reflejan una suficiente y adecuada sostenibilidad, en línea con la calificación asignada.



Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Contingencias y pasivo pensional.** Según la información suministrada por el Departamento, actualmente cursan en su contra 429 procesos judiciales con pretensiones por \$228.006 millones, relacionados principalmente con acciones de grupo (54,38%), procesos de reparación directa (19,02%) y controversias contractuales (15,02%). Por monto, el 15,40% presentaba probabilidad de fallo alta, el 44,54% de baja y el 40,05% medio<sup>24</sup>, con provisiones constituidas en balance por \$64.804 millones y un presupuesto en sentencias y conciliaciones de \$1.250 millones.

<sup>23</sup> Superávit total + gastos de capital - recursos de crédito.

<sup>24</sup> Incluyen la categorización en “medio alto” y “medio bajo”.



## ENTIDADES TERRITORIALES

Cabe anotar que persisten los procesos relacionados con controversias de grupo en contra de la Ordenanza que rige el cobro de la estampilla Pro-Desarrollo a las entidades del orden municipal, cuyas peticiones ascienden a \$108.412 millones, en su mayoría con probabilidad de fallo baja (91,36%). En este sentido, para **Value and Risk**, el riesgo jurídico de Risaralda es medio, teniendo en cuenta el impacto que tendrían sobre los ingresos corrientes (29,39%) y de libre destinación (30,61%) aquellos catalogados como de mayor riesgo, así como las instancias de fallo (el 30,40% ha tenido fallo favorable en primera instancia). Razón por la cual considera necesario mantener un estricto control de la defensa jurídica, con el fin de mitigar el impacto sobre la estructura financiera del Departamento.

Por su lado, al cierre de 2020, Risaralda contaba con una cobertura del 89,99% del pasivo pensional, conforme lo estipulado en la Ley 549 de 1999<sup>25</sup>, con responsabilidades a su cargo de \$749.257 millones y aportes al Fonpet<sup>26</sup> por \$674.279 millones. Adicionalmente, a octubre de 2021, se registraron saldos en patrimonios autónomos, encargos fiduciarios y fondos de pensiones por \$49.649 millones correspondiente al valor ahorrado para el financiamiento del pasivo pensional de otros sectores diferentes al Fonpet<sup>27</sup>.

---

<sup>25</sup> Establece que la cobertura del pasivo pensional debe ser igual o superior al 125% en un plazo no mayor a 30 años desde la fecha de expedición.

<sup>26</sup> Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales.

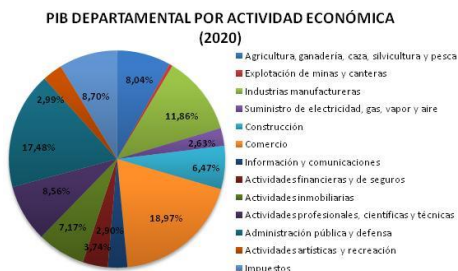
<sup>27</sup> Correspondientes al contrato de concurrencia del pago de nómina de los jubilados del Hospital San Jorge.

## ENTIDADES TERRITORIALES

### POSICIONAMIENTO SOCIAL, ECONÓMICO Y ESTRATÉGICO

El departamento de Risaralda hace parte del eje cafetero colombiano, ubicado en el centro occidente de la región Andina. Por sus características geográficas, climáticas y geológicas determinan la producción de café de alta calidad, principal renglón productivo del Departamento.

Según estimaciones del DANE, para 2020 su población representaba el 1,66% del total nacional, con un importante crecimiento y desarrollo urbano, industrial y agrícola, cuya participación sobre la producción agregada se ha incrementado durante los últimos años, acompañada de un fortalecimiento del sector comercial.

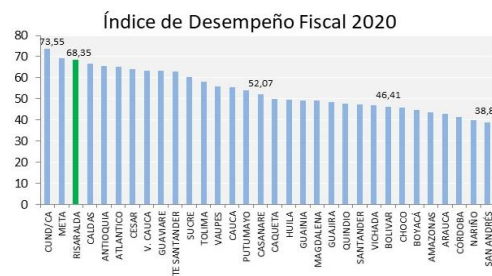


Fuente: DANE – Cuentas Departamentales Colombia.

Del mismo modo, se destacan las coberturas logradas en servicios públicos y acceso a las tecnologías, con desafíos en fortalecer las inversiones en educación y la asistencia social en salud. Igualmente, sobresale el desarrollo de proyectos, estrategias e iniciativas en ciencia, tecnología e innovación que han beneficiado la productividad y competitividad del Departamento.

Se pondera la estructuración del sistema de control interno, fundamentado en principios y metodologías establecidas en el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG). En el cual, en 2020, registró un índice de Desempeño Institucional de 74,2 puntos y de Control Interno de 85,5 puntos.

Así mismo, los resultados del Departamento en el Índice de Desempeño Fiscal de 2020, en el cual Risaralda se ubicó en la tercera posición a nivel nacional, con un puntaje de 68,35/100 puntos. Al respecto se resalta la capacidad de cumplimiento de la deuda y de inversión en capital fijo, a la vez que la generación de ahorros y una moderada dependencia a las transferencias.



Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

El sector descentralizado del Departamento está compuesto por once entidades, de las cuales cuatro son empresas comerciales e industriales del estado, seguidas por cuatro empresas sociales del estado del sector salud, un fondo editorial, una asociación de entidades públicas para la cultura y un instituto del sector financiero. Si bien, actualmente les brinda únicamente los apoyos estipulados de Ley, para la Calificadora es importante realizar un estricto control a la situación financiera y a los planes de mejoramiento, con el fin de anticipar requerimientos inesperados.

### PLAN DE DESARROLLO

El Plan Departamental de Desarrollo 2020 – 2023 “Risaralda sentimiento de todos”, está estructurado en cuatro líneas estratégicas así:

- 1) Risaralda social, sentimiento de todos.** Enfocado a crear estrategias de reducción de la pobreza multidimensional, la promoción de la equidad y la igualdad, así como de los derechos de las familias, niños y adolescentes, la promoción de políticas de paz e integración, educación, salud y recreación.
- 2) Infraestructura y desarrollo económico con sentimiento de todos.** Apuesta a la promoción y crecimiento de la infraestructura vial del Departamento, la reducción de brechas de acceso, la promoción del turismo, el incentivo a iniciativas en ciencia y tecnología.
- 3) Risaralda sostenible con sentimiento de todos.** Con el fin de impulsar acciones que se encuentren enmarcadas bajo el concepto de seguridad territorial, en las dimensiones ambientales, hábitat y saneamiento básico.
- 4) Gobierno abierto y una ciudadanía activa y con sentimiento de todos.** Destinado a abordar

tres pilares fundamentales en la gestión y administración pública: el mejoramiento de la capacidad institucional, el robustecimiento de lo político y democrático y lo relacionado con los procesos de planificación para el desarrollo territorial.

La inversión estimada para el cuatrienio es de \$2,11 billones, financiados de la siguiente manera:



Fuente: Departamento del Risaralda

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Referente nacional en la producción agrícola, turística e industrial.
- Posición sobresaliente en el indicador de NBI, frente al promedio nacional.
- Sobresalientes niveles de competitividad que le han permitido fortalecer su aparato productivo.
- Fortalecimiento permanente de los recursos propios que favorece la autonomía fiscal y capacidad de inversión.
- Destacable desempeño y gestión presupuestal, acompañado de mecanismos de planeación y ejecución.
- Posición sobresaliente en el Índice de Desempeño Fiscal.
- Adecuado perfil de liquidez para cumplir con sus compromisos corrientes y de largo plazo.
- Moderada dependencia a recursos de terceros que ha favorecido su autonomía fiscal.
- Mecanismos de control para la evasión de impuestos, que han favorecido la eficiencia en la recuperación de cartera y la capacidad de inversión.
- Cumplimiento y control a las normas de responsabilidad fiscal, niveles de endeudamiento y sostenibilidad.
- Adecuados resultados en la gestión administrativa, de control interno y de desempeño institucional, en línea con el MIPG.

#### Retos

- Dar cumplimiento a las metas y planes inmersos en el Plan de Desarrollo dentro de los tiempos y presupuestos estimados.
- Continuar con el seguimiento y fortalecimiento de los ingresos tributarios, en beneficio de la autonomía fiscal.
- Mantener las estrategias orientadas a la reactivación económica sostenible.
- Robustecer continuamente las políticas de control de rentas y reducción de la evasión, con el objeto de garantizar la suficiencia de recursos y la inversión.
- Fortalecer permanentemente los sistemas tecnológicos, en pro de la gestión de rentas, trazabilidad de la información e integración entre dependencias.
- Garantizar el cumplimiento de las normas de sostenibilidad fiscal y solvencia, al considerar el endeudamiento actual y pretendido.
- Procurar por los mecanismos de seguimiento, ejecución y austeridad en el gasto, en favor de la financiación de los planes de asistencia en salud, educación y reactivación económica.
- Hacer especial seguimiento al desempeño financiero de las entidades descentralizadas, con el fin de mitigar impactos sobre las finanzas departamentales.
- Mantener el control, seguimiento y cuantificación de la probabilidad de pérdida de los procesos contingentes para mitigar oportunamente eventuales impactos sobre la estructura financiera.

**EJECUCIONES PRESUPUESTALES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2016 A SEPTIEMBRE DE 2021**  
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

DEPARTAMENTO DE RISARALDA	2016P	2016	%	2017P	2017	%	2018P	2018	%	2019P	2019	%	Sep20P	Sep20	%	2020P	2020	%	Sep21P	Sep21	%
TOTAL INGRESOS	420.281.605	432.370.450	102,88%	471.860.516	483.813.085	102,53%	517.527.175	508.733.683	98,30%	550.303.241	542.412.838	98,57%	588.195.817	392.854.541	66,79%	560.939.168	560.009.993	99,83%	646.382.501	462.152.709	71,50%
TRIBUTARIOS	139.794.145	149.504.478	106,95%	158.767.023	168.419.630	106,08%	172.339.123	166.222.183	96,45%	215.614.375	213.587.984	99,06%	213.010.965	141.658.846	66,50%	211.275.096	206.291.792	97,64%	199.138.755	194.526.631	97,68%
Consumo de licores	12.310.931	13.402.069	108,86%	18.510.317	20.105.279	108,62%	15.266.186	18.743.969	122,78%	30.407.449	28.882.087	94,98%	28.273.169	11.343.156	40,12%	28.804.705	26.146.720	90,77%	28.842.105	27.631.560	95,80%
Cigarrillos y tabaco	15.503.049	15.993.087	103,16%	24.863.066	28.200.842	113,42%	28.026.586	29.624.323	105,70%	40.939.335	41.479.457	101,32%	41.409.034	31.631.381	76,39%	44.438.611	49.283.474	110,90%	32.289.000	36.259.237	112,30%
Vehículos automotores	20.002.310	19.902.424	99,50%	23.037.375	23.551.223	102,23%	24.970.327	25.693.577	102,90%	36.312.500	36.604.753	100,80%	39.895.000	35.624.318	89,30%	39.895.000	40.806.105	102,28%	38.893.000	41.031.230	105,50%
Registro y anotación	20.670.206	22.758.721	110,10%	24.203.012	24.033.625	99,30%	26.956.190	24.545.243	91,06%	26.854.627	26.692.404	99,40%	28.982.500	17.047.921	58,82%	26.006.663	24.797.769	95,35%	28.001.000	26.426.280	94,38%
Cerveza	24.195.374	25.006.569	103,35%	26.923.845	29.182.591	108,39%	28.868.068	24.097.551	83,47%	30.481.330	29.821.637	97,84%	26.943.600	17.821.839	66,14%	26.943.600	26.094.800	96,85%	26.960.000	25.670.098	95,22%
Vinos	0	0	N.A.	0	0	N.A.	0	0	N.A.	5.769.946	5.518.467	95,64%	1.976.004	1.525.490	77,20%	2.527.694	2.726.095	107,85%	2.285.667	1.803.120	78,89%
Juegos de suerte y azar	10.939.106	11.243.427	102,78%	12.570.663	11.871.051	94,43%	12.755.793	12.341.365	96,75%	14.197.215	13.316.230	93,79%	13.675.974	6.770.586	49,51%	13.714.718	9.504.536	69,30%	11.590.984	9.500.133	81,96%
Estampillas	19.477.319	23.180.737	119,01%	10.775.840	12.534.039	116,32%	14.275.000	12.048.280	84,40%	14.512.500	15.595.713	107,46%	14.949.000	7.988.095	53,44%	13.037.420	11.278.484	86,51%	14.524.000	12.439.571	85,65%
Sobretasa consumo gasolina	11.022.994	11.942.325	108,34%	11.738.200	12.066.165	102,79%	11.666.340	12.381.215	106,13%	13.789.474	13.349.422	96,81%	13.693.684	7.991.697	58,36%	12.693.684	11.377.118	89,63%	11.859.000	10.587.954	89,28%
Otros impuestos	5.672.856	6.075.120	107,09%	6.144.704	6.874.815	111,88%	9.554.634	6.746.659	70,61%	2.350.000	2.327.815	99,06%	3.213.000	3.914.363	121,83%	3.213.000	4.276.691	133,11%	3.894.000	3.177.447	81,60%
NO TRIBUTARIOS	5.136.805	5.553.385	108,11%	6.830.470	6.228.379	91,19%	7.360.852	6.936.478	94,23%	7.572.063	8.111.853	107,13%	8.752.858	1.960.269	22,40%	7.461.648	3.576.291	47,93%	9.795.823	7.598.347	77,57%
TRANSFERENCIAS	173.915.681	176.225.361	101,33%	240.085.725	241.253.954	100,49%	196.786.507	202.261.017	102,78%	220.562.665	218.873.694	99,23%	280.585.632	165.560.348	59,01%	251.895.006	249.070.475	98,88%	273.718.711	168.244.082	61,47%
Funcionamiento	240.076	240.076	100,00%	971.083	941.083	96,91%	306.000	290.544	94,95%	304.179	301.288	99,05%	315.256	221.898	70,39%	297.978	297.978	100,00%	442.100	375.409	84,91%
Transferencias para la inversion	173.675.605	175.985.284	101,33%	239.114.642	240.312.871	100,50%	196.480.507	201.970.474	102,79%	220.258.485	218.572.406	99,23%	280.270.376	165.338.450	58,99%	251.597.028	248.772.497	98,88%	273.276.611	167.868.673	61,43%
INGRESOS DE CAPITAL	101.434.973	101.087.226	99,66%	66.177.299	67.911.122	102,62%	141.040.693	133.314.005	94,52%	106.554.139	101.839.308	95,58%	85.846.362	83.675.077	97,47%	90.307.418	101.071.434	111,92%	163.729.212	91.783.649	56,06%
Recursos de credito		N.A.			N.A.		8.577.188	0	0,00%	21.422.812	17.122.812	79,93%		N.A.			N.A.		48.500.000	0	0,00%
Otros recursos de capital	101.434.973	101.087.226	99,66%	66.177.299	67.911.122	102,62%	132.463.505	133.314.005	100,64%	85.131.327	84.716.496	99,51%	85.846.362	83.675.077	97,47%	90.307.418	101.071.434	111,92%	115.229.212	91.783.649	79,65%
TOTAL GASTOS	420.281.605	375.559.193	89,36%	471.860.516	416.854.860	88,34%	517.527.175	463.913.515	89,64%	550.303.241	504.763.367	91,72%	588.195.817	294.442.305	50,06%	560.939.168	473.843.174	84,47%	646.382.501	363.183.809	56,19%
FUNCIONAMIENTO	86.172.337	81.065.180	94,07%	112.900.597	103.548.873	91,72%	125.059.517	115.011.684	91,97%	96.352.134	87.527.507	90,84%	133.152.198	52.217.107	39,22%	134.766.239	117.604.980	87,27%	101.516.958	65.641.556	64,66%
Gastos de personal	29.702.818	28.058.044	94,46%	34.056.211	30.951.403	90,88%	38.364.073	35.158.941	91,65%	41.196.178	37.964.564	92,16%	47.027.296	27.097.418	57,62%	45.739.863	39.223.982	85,75%	45.955.165	28.336.065	61,66%
Gastos generales	8.043.970	7.008.158	87,12%	8.987.339	6.714.278	74,71%	8.870.663	7.990.499	90,08%	10.006.057	9.355.189	93,50%	9.973.643	3.987.183	39,98%	7.750.619	5.380.835	69,42%	9.999.514	6.645.304	66,46%
Transferencias corrientes	48.425.549	45.998.979	94,99%	69.857.048	65.883.191	94,31%	77.824.781	71.862.245	92,34%	45.149.899	40.207.754	89,05%	76.151.259	21.132.506	27,75%	81.275.757	73.000.163	89,82%	44.611.115	30.172.252	67,63%
Otros																		951.164	487.935	51,30%	
INVERSIÓN	319.512.589	283.017.017	88,58%	350.464.644	307.052.684	87,61%	383.019.008	339.900.295	88,74%	446.902.382	410.704.867	91,90%	443.508.601	232.999.593	52,54%	416.941.127	349.583.826	83,84%	531.465.664	285.446.003	53,71%
GASTOS DE CAPITAL	14.596.679	11.476.996	78,63%	8.495.275	6.253.304	73,61%	9.448.650	9.001.536	95,27%	7.048.726	6.530.993	92,65%	11.535.017	9.225.605	79,98%	9.231.802	6.654.368	72,08%	13.399.879	12.096.250	90,27%
Amortizacion	11.572.854	8.777.629	75,85%	5.463.505	3.962.514	72,53%	7.733.301	7.344.416	94,97%	5.831.802	5.330.634	91,41%	5.480.470	5.480.470	100,00%	5.507.256	4.075.509	74,00%	11.561.131	10.257.502	88,72%
Intereses	3.023.825	2.699.367	89,27%	3.031.770	2.290.789	75,56%	1.715.349	1.657.120	96,61%	1.216.924	1.200.359	98,64%	6.054.547	3.745.134	61,86%	3.724.546	2.578.859	69,24%	1.838.748	1.838.747	100,00%
SUPERÁVIT O DÉFICIT TOTAL	0	56.811.257		0	66.958.225		0	44.820.168		0	37.649.471		0	98.412.235		0	86.166.819		0	98.968.900	



**PRINCIPALES INDICADORES DEL DEPARTAMENTO DE RISARALDA DE 2016 A 2020**

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

PRINCIPALES INDICADORES INDICADORES DE RISARALDA					
Ley 617 / 2000	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos corrientes de libre destinación (ICLD)	97.338.799	108.767.209	110.327.803	119.259.239	114.735.584
Gastos de funcionamiento	31.518.303	27.877.036	28.596.967	38.694.331	40.229.894
G. Funcionamiento / ICLD	32,38%	25,63%	25,92%	32,45%	35,06%
Límite Regulatorio	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>
Ley 358 / 1997	2016	2017	2018	2019	2020
Ahorro operacional	65.820.496	80.890.174	81.730.836	80.564.908	74.505.690
Intereses	2.699.367	2.290.789	1.657.120	1.200.359	2.578.859
Solvencia	4,10%	2,83%	2,03%	1,49%	3,46%
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	28.442.431	26.221.809	20.680.000	45.397.000	40.948.000
Ingresos Corrientes	251.104.000	235.766.677	244.800.849	116.022.000	119.526.000
Sostenibilidad	11,33%	11,12%	8,45%	39,13%	34,26%
Límite (semáforo verde)	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
<b>Semaforo</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>	<b>VERDE</b>
Sostenibilidad (ICLD)	29,22%	24,11%	18,74%	38,07%	35,69%
Otros Indicadores	2016	2017	2018	2019	2020
Numero de habitantes (DANE)	957.254	962.529	943.401	952.511	961.055
Ingresos tributarios	149.504.478	168.419.630	166.222.183	213.587.984	206.291.792
Eficiencia Fiscal	156	175	176	224	215
Gastos de inversion	283.017.017	307.052.684	339.900.295	410.704.867	349.583.826
Eficiencia Administrativa (por inversion RP)	296	319	360	431	364
Eficiencia Administrativa (por Funcionamiento)	33	29	30	41	42
Servicio de deuda	11.476.996	6.253.304	9.001.536	6.530.993	6.654.368
Ingresos totales	432.370.450	483.813.085	508.733.683	542.412.838	560.009.993
Magnitud de la deuda publica	6,58%	5,42%	4,06%	8,37%	7,31%
% Ingresos transferencias	40,76%	49,87%	39,76%	40,35%	44,48%
Ingresos tributarios/Ingresos totales	34,58%	34,81%	32,67%	39,38%	36,84%
Capacidad de ahorro	67,62%	74,37%	74,08%	67,55%	64,94%
Superavit primario	68.288.253	73.211.529	53.821.704	27.057.652	92.821.187

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)