



Value and Risk asignó las calificaciones A y VrR 2+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de Cúcuta.

Bogotá D.C., 18 de enero de 2024. Value and Risk Rating asignó las calificaciones A (A Sencilla) y VrR 2+ (Dos Más) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo del municipio de San José de Cúcuta. La Perspectiva es estable.

La calificación A (A Sencilla) 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. Por su parte, la calificación VrR 2+ (Dos Más) indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

El municipio de San José de Cúcuta es la capital del departamento de Norte de Santander, forma parte de la región centro oriente y en su jurisdicción se cuentan diez corregimientos, con una superficie de 1.098 km² que representa el 5,1% del total departamental.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Dinámica económica.** Como capital del departamento de Norte de Santander, el municipio de Cúcuta es impactado por las dinámicas económicas y sociales de Venezuela, al ser límite fronterizo, cuya frontera fue reactivada en septiembre de 2022. Para 2023, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE, su población alcanzará 806.378 habitantes, concentrados en la zona urbana (96,40%). Es el Municipio que más aporta al valor agregado departamental, toda vez que, para 2021 representó el 57,4%, cuya economía se ha caracterizado por estar relacionada en su mayoría con actividades terciarias o de servicios. Para Value and Risk, Cúcuta presenta un perfil económico y competitivo moderado, a la vez que enfrenta importantes desafíos para el desarrollo urbano, seguridad y gestión social, que le permitan soportar el incremento de la demanda (a más de un año de la reapertura de la frontera), la atención a la población local y extranjera (ante la ausencia de una política pública nacional para la administración de la migración en las zonas de frontera) y consolidar esquemas productivos que impulsen su autonomía fiscal y contribuyan a reducir la dependencia de recursos de terceros.
- **Desempeño Presupuestal.** En opinión de Value and Risk, Cúcuta ha presentado sobresalientes niveles de ejecución presupuestal durante los últimos cinco años (2018-2022), con un promedio de ingresos del 93,07% y de gastos del 92,10%, lo que ha resultado en un superávit medio de \$8.976 millones.
- **Ingresos.** Uno de los aspectos que sustenta la calificación asignada al Municipio es la positiva dinámica de los ingresos durante 2022, los cuales alcanzaron \$1,64 millones, con un crecimiento anual de 42,41%. Comportamiento impulsado por el componente de transferencias (+76,04%) y tributario (+14,66%), principalmente en recursos de seguridad social integral e impuestos de ICA (+33,73%), avisos y tableros (+31,41%), y estampillas (+22,35%), que compensaron la reducción de los ingresos de capital (-26,28%). De igual forma, la calificación tiene en cuenta que Cúcuta mantiene una moderada dependencia a las transferencias del SGP, que representaron el 39,30% del total de ingresos (-13,91 p.p.), superior a la participación de los tributarios (18,94%).
- **Gastos.** Cabe anotar que, la actual anterior inició un proceso de rediseño institucional, cuya formalización se espera se presenta en la actual administración. Igualmente, sobresalen las medidas de contención de gastos implementadas en los últimos años y un adecuado cumplimiento de sus obligaciones financieras, a través de las cuales se destinaron recursos para inversión en infraestructura. La Calificadora hará seguimiento al fortalecimiento de los mecanismos de austeridad y control del gasto que permitan mantener el cumplimiento de las reglas fiscales y honrar los compromisos con terceros.
- **Liquidez.** Para Value and Risk, el municipio de Cúcuta cuenta con una apropiada posición de liquidez, toda vez que al cierre de 2022 contaba con disponibilidades por \$473.170 millones, de las cuales el 52,75% correspondía a recursos de libre destino, mientras que el 45,71% eran de destinación específica (cuentas maestras y recursos de capital) y el 1,54% estaba en fondos especiales. Ahora bien, para septiembre de 2023, los recursos disponibles sumaron \$89.306 millones, que, frente a pasivos de corto plazo (\$133.702 millones) alcanzaron una cobertura de 0,67x, en menor posición frente a entidades

Comunicado de Prensa

similares al considerar requerimientos de liquidez de corto plazo para suplir responsabilidades legales, financieras y operacionales, aspecto que limitaría su capacidad de respuesta ante exigencias de corto plazo.

- **Endeudamiento.** A septiembre de 2023, el pasivo financiero sumó \$170.846 millones, correspondientes a créditos contratados entre 2015 y 2023, con tasa indexada, para la financiación de la ampliación de infraestructura vial, renovación urbana, actualización catastral y la implementación del catastro multipropósito. Cabe indicar que, para el corto plazo, Cúcuta no estima endeudamiento adicional, por lo que la calificación asignada considera el saldo y perfil de vencimientos del endeudamiento actual.
- **Cumplimiento al indicador de Ley 617 de 2000.** A septiembre de 2023, había recaudado ICLD por \$199.960 millones, frente a gastos de funcionamiento de \$107.261 millones. Para **Value and Risk**, el cumplimiento de dicho indicador se soporta en la generación sostenida de recursos tributarios, junto con las estrategias de recaudo, control y seguimiento de las rentas propias, y las acciones encaminadas a garantizar el control de gastos operativos
- **Cumplimiento a los indicadores de Ley 358 de 1997.** durante el último lustro, Cúcuta registró indicadores de solvencia y sostenibilidad promedio de 12,62% y 52,73%, niveles inferiores a los máximos permitidos de 60% y 100% , en su orden. Así, el Municipio presenta una buena capacidad para garantizar sus obligaciones y mantener la autonomía en el manejo de sus finanzas, aunque inferior a entidades territoriales con calificaciones superiores.
- **Capacidad de pago.** Al tener en cuenta el saldo de los créditos vigentes, así como las vigencias futuras, bajo un contexto de incertidumbre económica local (con altas tasas de interés, moderada inflación y señales de una posible recesión), la Calificadora elaboró escenarios de estrés para los indicadores de Ley 358/1997. De esta manera, estima que los indicadores de solvencia y sostenibilidad alcancen un máximo de 23,46% y 74,35%, en su orden, por debajo del límite actual definido por la Ley. Si bien el Municipio se encuentra en instancia autónoma de endeudamiento, la cobertura del servicio de la deuda con respecto al superávit primario se ubicaría en un mínimo de 1,57x, con un promedio de 1,84x para el periodo 2023-2027, niveles que, aunque se mantienen por encima de 1x, reflejan mayores presiones sobre la capacidad de pago frente a entidades similares, aunque se alienan con la calificación asignada.
- **Contingencias.** Para **Value and Risk**, el riesgo jurídico de Cúcuta es alto, al considerar el impacto que tendrían los procesos catalogados en mayor riesgo sobre los ingresos corrientes a 2022 (77,54x) y la totalidad de procesos en su contra, que reducirían de manera importante el perfil de liquidez ante eventuales materializaciones.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [[PDF](#)] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com. [Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:](#)



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.