

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bogotá a negativa tras acción similar sobre Colombia; confirma calificaciones de 'BBB-'

27 de marzo de 2020

Resumen

- El 26 de marzo de 2020 revisamos nuestra perspectiva de Colombia a negativa desde estable debido a los mayores riesgos de liquidez externa, deuda y crecimiento, derivados de la reciente caída de los precios del petróleo y acentuados por el impacto global del COVID-19. También confirmamos nuestra calificación de riesgo crediticio de emisor en moneda extranjera de 'BBB-' de Colombia.
- Esperamos que el escenario económico más débil perjudique el desempeño fiscal de Bogotá, deteriorando potencialmente su posición de liquidez.
- Por lo tanto, revisamos la perspectiva de Bogotá a negativa de estable. También confirmamos nuestras calificaciones de riesgo crediticio de emisor en moneda local y extranjera de 'BBB-' de Bogotá.

Acción de Calificación

El 27 de marzo de 2020, S&P Global Ratings revisó su perspectiva del distrito de [Bogotá Distrito Capital](#) a negativa de estable. También confirmamos sus calificaciones de riesgo crediticio de emisor en moneda local y extranjera a 'BBB-'. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación de 'BBB-' de la deuda senior no garantizada de Bogotá por US\$300 millones, emitida en 2007 y con vencimiento en 2028.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Bogotá refleja nuestra expectativa del escenario económico y fiscal más desafiante durante los próximos 12 a 24 meses, tras el impacto negativo de los recientes shocks externos en Colombia. Aunque la economía de Bogotá no depende de actividades petroleras, la caída de los precios del petróleo y el impacto del COVID-19 han causado una volatilidad severa en el mercado, así como una notable caída de la demanda y la inversión en Colombia. Por lo tanto, esperamos que se empeoren los ingresos fiscales, lo cual, combinado con los programas de gasto contracíclico, deberían dar como resultado un empeoramiento del desempeño presupuestal y de la posición de liquidez en el periodo 2020-2021. De este modo, consideramos que la ciudad no superaría las exigentes pruebas de estrés para estar calificada por arriba del soberano, y una baja de calificación de Colombia derivaría en una baja de calificación de Bogotá.

Podríamos revisar nuestra perspectiva a estable en los próximos 12 a 24 meses si el distrito construye un fuerte historial de implementación de políticas, proveyendo evidencia de una

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricio Vimberg
Buenos Aires
54 (114) 891-2132
patricio.vimberg@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Manuel Orozco
Sao Paulo
55 (11) 3039-4819
manuel.orozco@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bogotá a negativa tras acción similar sobre Colombia; confirma calificaciones de 'BBB-'

resiliencia de la ciudad mayor a la esperada bajo el nuevo escenario económico y fiscal. Esto incluiría mantener una fuerte liquidez y políticas fiscales prudentes. En caso de una baja del soberano, Bogotá también necesitaría ser capaz de sortear una prueba de estrés severo en términos económicos (mucho mayor que nuestras expectativas actuales de desaceleración económica de Colombia), de inflación y liquidez, a fin de mantener su calidad crediticia por arriba de la del soberano.

Fundamento

La revisión de la perspectiva de Bogotá se da tras nuestra reciente acción de calificación sobre Colombia (vea "[S&P Global Ratings revisa perspectiva de Colombia a negativa por mayores riesgos en liquidez externa, deuda y crecimiento; confirma calificaciones](#)", publicado el 26 de marzo de 2020). La acción de calificación sobre la ciudad refleja nuestra opinión de una perspectiva económica más desafiante debido al COVID-19, y acentuada por la caída de los precios del petróleo. Es probable que este escenario derive en un empeoramiento del desempeño presupuestal y de la posición de liquidez.

Las calificaciones 'BBB-' de Bogotá reflejan su manejo fiscal adecuado con amplia continuidad de políticas prudentes a través de los cambios de gobierno, aunque con demoras en la ejecución de proyectos de capital. Las calificaciones ya incorporan nuestra expectativa de mayores déficits presupuestales y de deuda creciente a medida que la ciudad lleva a cabo su ambicioso programa de infraestructura. Las calificaciones también consideran la economía de Bogotá, que representa 25% del producto interno bruto (PIB) nacional y será clave para impulsar el crecimiento económico del país en los próximos años, por ejemplo, por medio de la ejecución de grandes obras de infraestructura. Consideramos que el marco institucional para los gobiernos locales de Colombia es predecible pero no del todo transparente, con estándares contables que se comparan desfavorablemente con respecto a sus pares internacionales.

Estadísticas principales

TABLA 1
BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

(En millones de pesos colombianos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre					
	2017	2018	2019eb	2020eb	2021eb	2022eb
Principales indicadores						
Ingresos operativos	11,560,323	12,201,618	13,779,408	14,106,007	15,289,429	15,963,458
Gastos operativos	10,763,375	10,800,148	12,793,496	13,825,846	14,245,129	14,816,829
Balance operativo	796,947	1,401,470	985,912	280,161	1,044,300	1,146,630
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	6.9	11.5	7.2	2.0	6.8	7.2
Ingresos de capital	1,818,213	3,167,499	1,521,014	1,618,522	1,722,235	2,022,054
Gastos de inversión (capex)	3,486,226	5,328,832	4,830,818	3,531,329	3,990,401	4,708,673
Balance después de gasto de inversión	(871,066)	(759,863)	(2,323,892)	(1,632,646)	(1,223,866)	(1,539,989)
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	(6.5)	(4.9)	(15.2)	(10.4)	(7.2)	(8.6)
Repago de deuda	96,199	90,338	107,469	110,801	114,125	231,673
Endeudamiento bruto	60,000	30,000	1,449,999	435,278	1,617,400	1,382,515
Balance después de endeudamiento	(907,265)	(820,201)	(981,363)	(1,308,168)	279,409	(389,148)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bogotá a negativa tras acción similar sobre Colombia; confirma calificaciones de 'BBB-'

Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	1,215,044	1,192,081	2,541,457	2,874,884	4,378,159	5,529,001
Gastos de inversión (% del gasto total)	10.5	9.8	18.4	20.4	28.6	34.6
Deuda directa (vigente al cierre del año)	1.215.044	1.192.081	2.541.457	2.874.884	4.378.159	5.529.001
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	10.5	9.8	18.4	20.4	28.6	34.6
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	0.7	0.7	0.6	1.4	1.8	2.2
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	29,279,178	30,628,794	32,357,814	33,441,251	36,175,637	37,776,904
Intereses (% de los ingresos operativos)	19,127,671	20,121,266	21,615,172	22,293,834	23,610,143	24,809,058
PIB local per cápita (US\$)	11,560,323	12,201,618	13,779,408	14,106,007	15,289,429	15,963,458
PIB Nacional per cápita (US\$)	10,763,375	10,800,148	12,793,496	13,825,846	14,245,129	14,816,829

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

Factores Clave de calificación	Evaluación
Marco Institucional	4
Economía	4
Administración Financiera	3
Desempeño presupuestal	4
Liquidez	3
Deuda	2
Calificación riesgo crediticio del emisor	BBB-

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](http://www.spratings.com/sri), 12 de diciembre de 2019. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses por arriba del soberano](#), 15 de diciembre de 2014.
- [Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de Colombia a negativa por mayores riesgos en liquidez externa, deuda y crecimiento; confirma calificaciones](#), 26 de marzo de 2020.
- [Actualización macroeconómica global. 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial](#), 24 de marzo de 2020.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'BBB-' de Bogotá Distrito Capital; la perspectiva se mantiene estable](#), 10 de diciembre de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones. El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bogotá a negativa tras acción similar sobre Colombia; confirma calificaciones de 'BBB-'

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capitalq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.