

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings bajó calificaciones de Bogotá a 'BB+' de 'BBB-' tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es estable

24 de mayo de 2021

Resumen

- El 19 de mayo de 2021, bajamos nuestras calificaciones de largo plazo en escala global de Colombia a 'BB+' desde 'BBB-'.
- La acción de calificación soberana sigue a nuestra expectativa de un perfil fiscal consistentemente debilitado en medio de vulnerabilidades externas.
- Por ello, bajamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de Bogotá a 'BB+' de 'BBB-'.
- La perspectiva estable refleja la del soberano. Esperamos que a medida que se materialice las expectativas de crecimiento en 2021-2023, la ciudad pueda estabilizar su capacidad de generación de flujo de efectivo, mientras implementa un ambicioso programa de infraestructura.

Acción de Calificación

El 24 de mayo de 2021, S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo en escala global, en moneda extranjera y moneda local de Bogotá Distrito Capital a 'BB+' de 'BBB-'. La perspectiva ahora es estable. Al mismo tiempo, bajamos la calificación de emisión a 'BB+' de 'BBB-' de las notas senior no garantizadas de Bogotá por US\$300 millones, emitidas en 2007 y que vencen en 2028.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la del soberano. Esperamos un renovado crecimiento económico en los próximos años ayudando a estabilizar la posición fiscal de Colombia. También esperamos que Colombia encuentre una solución institucional, a los recientes disturbios sociales, lo que impulsaría la estabilidad institucional y política en el mediano y largo plazo. La perspectiva estable también incorpora nuestras expectativas de que en los próximos 12 a 18 meses, la ciudad logrará recuperar su posición de superávit operativo luego de un deterioro significativo en 2020, a medida que avance gradualmente con su ambicioso programa de infraestructura.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

Patricio Vimberg
Ciudad de México
54 (11) 4891-2132
patricio.vimberg
@spglobal.com

Sarah Sullivant
Austin
1 (415) 371-5051
sarah.sullivant
@spglobal.com

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de la ciudad en los próximos 12 a 18 meses si, el desempeño fiscal débil se traduce en un deterioro estructural o en una erosión de la liquidez de la ciudad más rápida de lo esperado. Una baja de calificación adicional del soberano probablemente tendría por resultado una acción similar sobre Bogotá.

Escenario positivo

Debido a que las calificaciones soberanas ahora limitan las calificaciones de la ciudad, solo subiríamos la calificación de la ciudad si tomamos una acción similar sobre el soberano. Este escenario solo sería posible si Bogotá mantiene niveles moderados de liquidez y endeudamiento, así como una gestión financiera satisfactoria.

Fundamento

Las calificaciones soberanas limitan las calificaciones de la ciudad, dada nuestra opinión de que bajo un estrés significativo del soberano, la ciudad no lograría mantener una calidad crediticia más sólida. Esto se deriva de la importancia estratégica del soberano en los planes de gasto e inversión de la ciudad, y su alineación general en términos de desempeño fiscal y económico. Como resultado de lo anterior, limitamos las calificaciones de Bogotá al nivel de la calificación de largo plazo en moneda extranjera de Colombia de 'BB+'.

Nuestro escenario base sigue asumiendo que la ciudad continuará con su ambicioso programa de infraestructura, que en los próximos dos o tres años se traduciría en una posición de liquidez y niveles de deuda aún adecuados, pero estructuralmente más débiles que los que tiene actualmente. En medio de condiciones económicas y sociales aun relativamente débiles, esperamos un gasto adicional para mejorar la red de cobertura social de la ciudad y financiar reparaciones a la infraestructura dañada, y no proyectamos ningún deterioro estructural en el desempeño presupuestario en los próximos años.

El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés) de Bogotá sigue siendo 'bbb-', lo que refleja principalmente su adecuada gestión financiera y nuestras expectativas de niveles de deuda y liquidez más débiles pero aún adecuados en el mediano plazo. El SACP también incorpora nuestra expectativa de una recuperación en los superávits operativos de la ciudad, pero con grandes déficits después de gastos de inversión (capex). El gasto contracíclico del gobierno de la ciudad para suavizar el efecto de la pandemia y la recesión, dio por resultado un aumento sustancial del gasto operativo. Además, dada la débil recaudación de ingresos propios, la ciudad pasó a una posición de déficit operativo de 5% de los ingresos operativos y a registrar un déficit después de gasto de inversión de 10% de los ingresos totales en 2020. Nuestro escenario base asume que con un crecimiento económico renovado y una retirada gradual (pero probablemente no total) del gasto relacionado con la pandemia, Bogotá volvería a tener un superávit operativo de alrededor de 5% de los ingresos operativos. Con base en el programa de infraestructura de la ciudad, incluida su responsabilidad compartida con el gobierno federal para financiar un sistema de metro elevado, esperamos un capex de 20% del gasto total durante 2021-2023, lo que dará por resultado déficits justo por debajo de 10% de los ingresos totales.

Parte de los déficits se cubrirán con las sustanciales tenencias de efectivo de la ciudad (30% de los ingresos operativos al cierre de 2020) y con recursos de deuda. A medida que el gobierno ejecuta sus planes de gasto de inversión, esperaríamos que la liquidez empeore, dado tenencias de efectivo estructuralmente más bajas, y que los niveles de deuda aumentaran hacia 50% de los ingresos operativos para 2023.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Bogotá a 'BB+' de 'BBB-' tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es estable

Otras características clave de la calificación son el perfil del PIB de la ciudad, que, si bien es débil en comparación con sus pares globales, será clave para impulsar el crecimiento económico del país en los próximos años, por ejemplo, mediante la ejecución de importantes obras de infraestructura. Consideramos que el marco institucional para los gobiernos locales y regionales (GLR) colombianos es predecible pero desbalanceado, con estándares contables que se comparan de manera desfavorable con sus pares internacionales.

Factores ambientales, sociales y de gobernabilidad (ESG) que se consideran para esta acción de calificación:

- Salud y seguridad

Tabla 1

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

Estadísticas principales

Tabla 1

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Principales indicadores						
Ingresos operativos	12,201,618	13,779,408	13,282,181	13,983,902	14,745,976	15,532,312
Gastos operativos	10,800,148	12,743,479	14,005,626	13,462,118	14,042,337	14,548,831
Balance operativo	1,401,470	1,035,929	-723,445	521,784	703,640	983,481
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	11,5	7,5	(5,4)	3,7	4,8	6,3
Ingresos de capital	3,167,499	1,521,014	1,978,587	1,859,238	1,897,161	1,923,311
Gastos de inversión (capex)	5,328,832	4,880,835	2,630,307	3,756,078	4,259,392	4,387,173
Balance después de gasto de inversión	-759,863	-2,323,892	-1,375,165	-1,375,055	-1,658,592	-1,480,381
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	(4,9)	(15,2)	(9,0)	(8,7)	(10,0)	(8,5)
Repago de deuda	90,338	107,469	97,690	110,801	258,610	356,881
Endeudamiento bruto	30,000	1,449,999	885,778	2,113,000	1,600,000	1,500,000
Balance después de endeudamiento	-820,201	-981,363	-587,077	627,144	-317,201	-337,262
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	1,192,081	2,541,457	3,363,988	5,382,654	6,724,044	7,876,502
Gastos de inversión (% del gasto total)	9,8	18,4	25,3	38,5	45,6	50,7
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	1,192,081	2,541,457	3,363,988	5,382,654	6,724,044	7,876,502
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	9,8	18,4	25,3	38,5	45,6	50,7
Intereses (% de los ingresos operativos)	0,7	0,6	1,2	2,5	3,3	3,8
PIB local per cápita (US\$)	11,591	11,036	9,121	NA	NA	NA
PIB nacional per cápita (US\$)	6,925	6,548	5,390	5,986	6,294	6,580

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Bogotá a 'BB+' de 'BBB-' tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es estable

El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A No aplicable. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible. p-proyección.

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen 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
Perfil crediticio individual	bbb-
Calificación de riesgo crediticio del emisor	BB+

*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.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [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
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings bajó calificación de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a 'BB+' por debilidad fiscal persistente; la perspectiva es estable](#), 19 de mayo de 2021.
- [Análisis Detallado: Bogotá Distrito Capital](#), 6 de enero de 2021.
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 12 de abril de 2021. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

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.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

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. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”)

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Bogotá a 'BB+' de 'BBB-' tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es estable

Copyright © 2021 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 INTERRUPTIÓN 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.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.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.