

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
SEGUNDO TRIMESTRE 2014***

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera y Fondos***



DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2014

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el Primer trimestre del año 2014 es de **\$791.298 millones**, de los cuales **\$408.119 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$383.179 millones** (TRM al 30 de Junio de 2014 \$1.881,19) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio de 2014

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 52% deuda interna y 48 % deuda externa

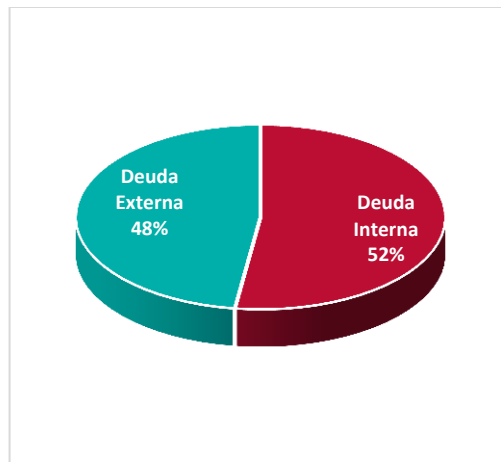
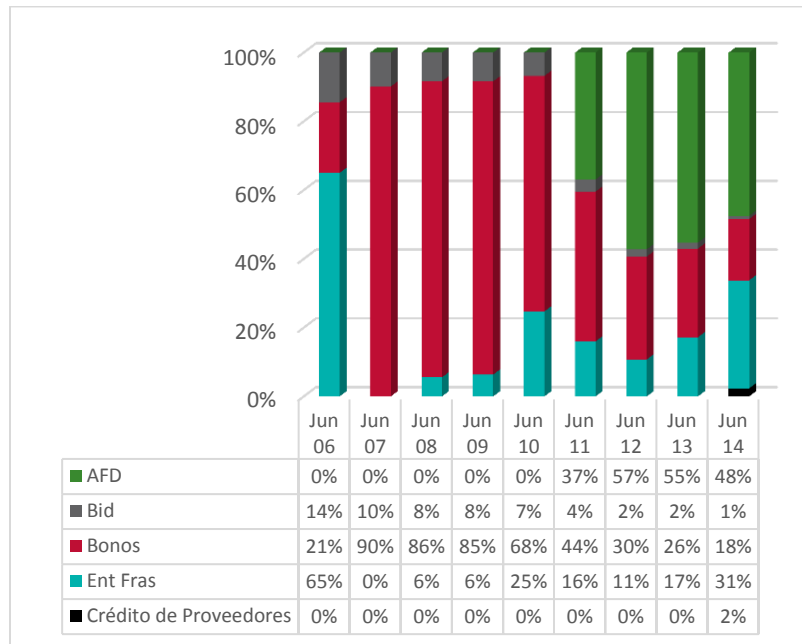


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



La situación observada en los meses de Junio, entre los años 2004 y 2006 permaneció estable, en el año 2007 cambió radicalmente por la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna, emisión que se realizó en el mes de Diciembre del año 2006, con el fin de prepagar la deuda existente con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma mejorando su perfil y logrando disminuir las tasas de interés, lo que implicó para la administración condiciones más adecuadas en la gestión del endeudamiento.

En la vigencia 2010, el saldo de la deuda a Junio corresponde en un 68,5% a Emisión de Bonos, los créditos con las entidades financieras aumentaron su participación a 24,7%, incremento que obedece a la contratación de recursos de crédito con el BBVA por \$39.500 millones.

En junio de 2011, se realizó el primer desembolso del crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, obtenido para financiar el proyecto “Corredores Verdes”. Para esa vigencia, AFD tiene una participación representativa de 36,9%.

Para el año 2012, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 57,2%.

Para octubre de 2013 se contrató una nueva modalidad de deuda pública a través de crédito de proveedores para la compra de algunos bienes de plaza de la libertad por valor de \$46.390.582.945. A Junio de 2014, se han realizado amortizaciones por valor de \$27.834.349.767

En la vigencia 2014, AFD tiene una participación (48%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por los créditos con la entidades financieras (31%), luego por la emisión de bonos (18%), luego por el crédito de proveedores (2%) y por último por el BID (1%).

Los cambios en la composición de la deuda durante el período analizado reflejan en gran parte la dinámica del sistema financiero nacional, así como la búsqueda de diferentes mecanismos de financiación, resultado de estudios de mercado y valoración de las opciones más adecuadas para las finanzas municipales.

2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$408.119** millones a Junio de 2014, donde se aprecia una alta concentración en obligaciones con entidades financieras, Bonos y un saldo inferior en el crédito de proveedores.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en las obligaciones con entidades financieras por saldo de **\$248.561** millones, obligaciones que dentro de la deuda interna representa un **61%**. El **35%** corresponde la Emisión y Colocación de Bonos del año 2006 por saldo de **\$141.000** millones. El restante **4%** corresponde a la modalidad de crédito de proveedores por saldo de **\$18.556** millones.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Junio 2014
(\$408.118.733.177)

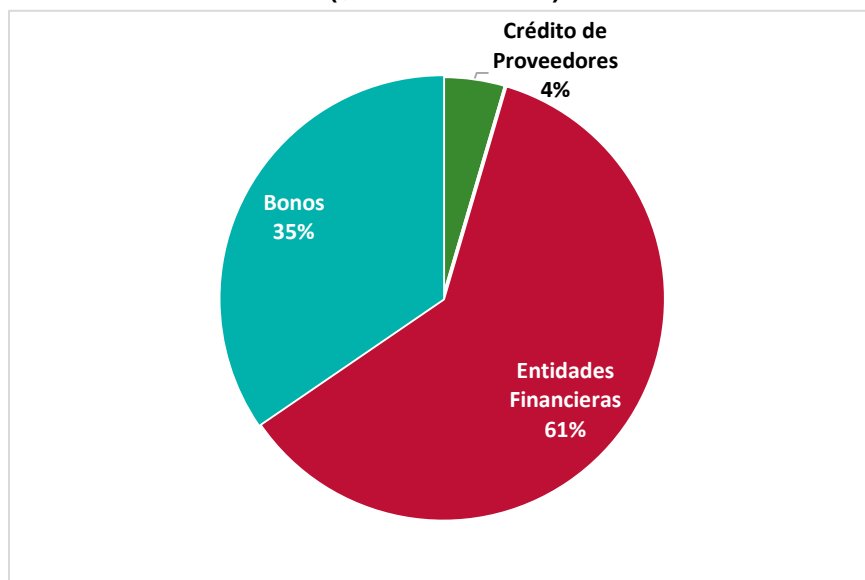


Tabla 1. Composición deuda interna Junio de 2014

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Junio de 2014
CRÉDITO DE PROVEEDORES	DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 28.825.925.933	DTF+2% E.A	\$ 11.530.370.373
CRÉDITO DE PROVEEDORES	INSTITUTO PARA EL DESARROLLO DE ANTIOQUIA - IDEA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 9.997.839.875	DTF+2% E.A	\$ 3.999.135.950

Informe Deuda Pública

CRÉDITO DE PROVEEDORES	EMPRESA DE VIVIENDA DE ANTIOQUIA VIVA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 5.064.558.520	DTF+2% E.A	\$ 2.025.823.408
CRÉDITO DE PROVEEDORES	PENSIONES DE ANTIOQUIA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 2.502.258.617	DTF+2% E.A	\$ 1.000.903.447
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2013	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 178.000.000.000	DTF+1,25% T.A	\$ 178.000.000.000
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE BOGOTÁ 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 42.083.333.333	DTF+1,9% T.A	\$ 31.562.499.999
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 52.000.000.000	DTF+1,9% T.A	\$ 39.000.000.000
BONOS	BONOS 2006	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000.000.000	IPC+5,1%	\$ 141.000.000.000
TOTAL			\$ 459.473.916.278		\$ 408.118.733.177

El crédito contratado con Banco de Occidente en la vigencia 2013 por valor de \$178.000.000.000 fue destinado para financiar proyectos del Plan de Desarrollo.

Adicional a esto, la administración implemento la modalidad de crédito de proveedores por valor de \$46.391 millones con las siguientes entidades: Departamento de Antioquia, Instituto para el Desarrollo de Antioquia, Empresa de Vivienda de Antioquia y Pensiones de Antioquia; con el fin de comprar algunos bienes inmuebles del Centro Cívico de Antioquia Plaza de la Libertad.

3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Junio de 2014 de \$383.179 millones calculados con la tasa representativa de mercado a Junio 30 de 2014 (\$1.881,19 COP/USD), este valor corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Gráfico 4.
Composición de la Deuda externa – Junio 2014
 (\$383.178.954.728)

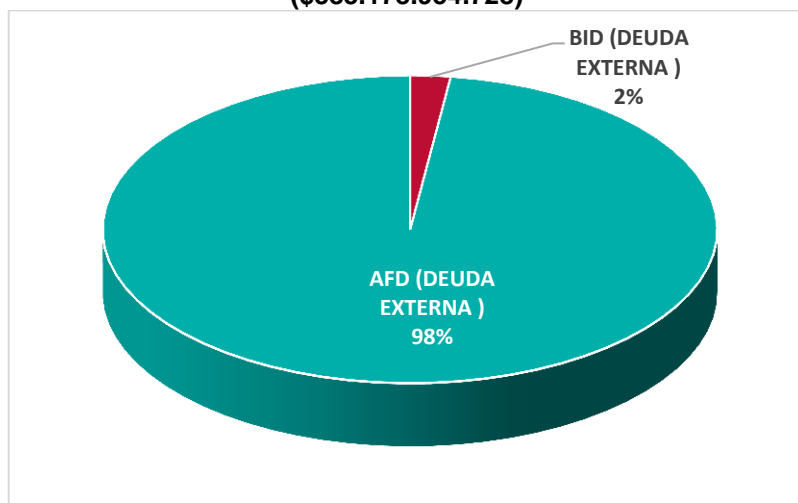


Tabla 2. Composición deuda externa Junio 2014

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Junio 30 de 2014	Saldo de la deuda Junio 30 de 2014 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 1.881,19	\$ 7.273
AGENCIA FRANCESA PARA EL DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	\$ 1.881,19	\$ 375.906
		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 48,7 (16/09/2013)	4,98%		
TOTAL		\$ 211,87			\$ 383.179

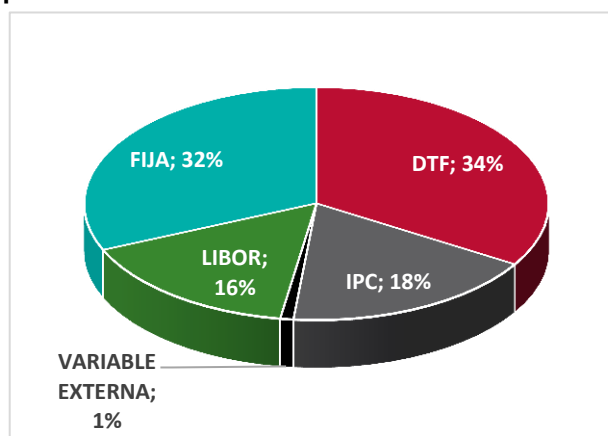
Durante la vigencia 2014 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$7.165.514.824; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de \$251.526.746. A la fecha se han recibido desembolsos del crédito con AFD por valor de USD 199.823.467, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$1.881,19 (TRM del último día del mes de Junio) arroja un saldo en pesos de \$375.906 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2014

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dólares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2013	4.295.772	199.823.467
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	429.577,19	0
TOTAL	3.866.194,72	199.823.467,00

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Junio 2014



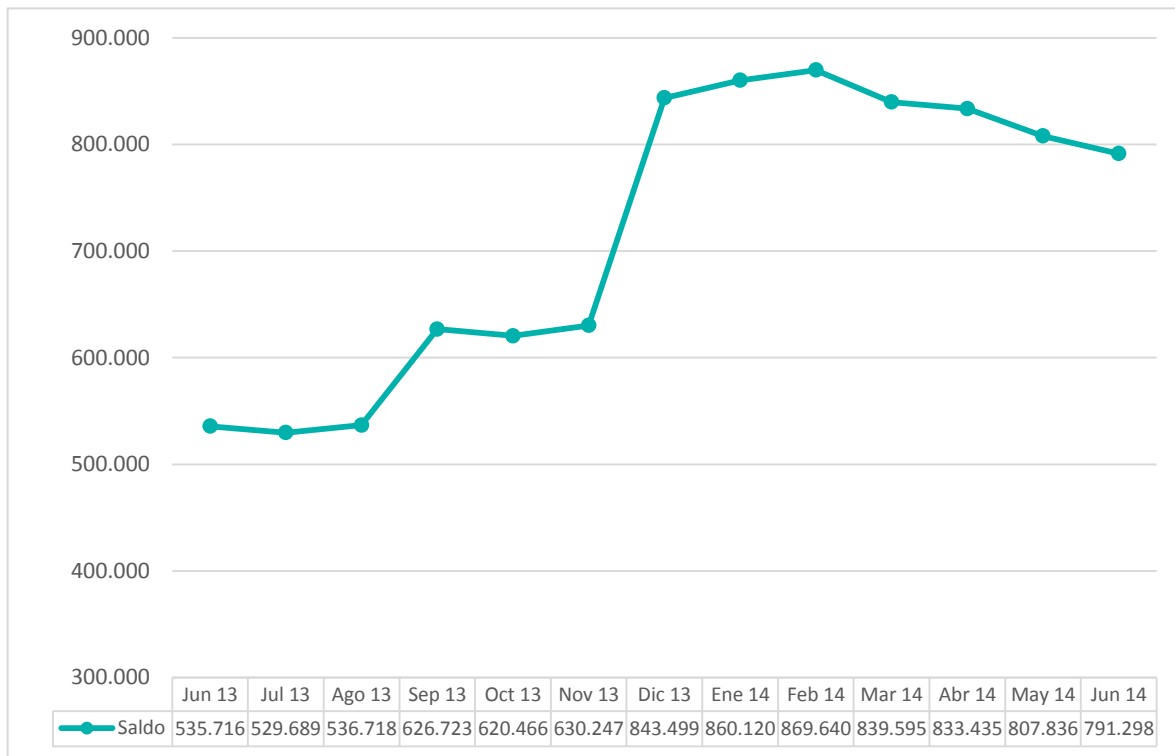
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Junio de 2014

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 267.119	34%
IPC	\$ 141.000	18%
VARIABLE EXTERNA	\$ 7.273	1%
LIBOR	\$ 126.272	16%
FIJA	\$ 249.634	32%
TOTAL	\$ 791.298	

5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2013 a Junio 2014

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 2014
(Valores en Miles de Millones de pesos)



La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Junio 2013 y Agosto de 2013.

En Septiembre de 2013, la deuda presenta un incremento debido al desembolso de la AFD por valor de USD 48.700.000

En Diciembre de 2013 el saldo de la deuda se incrementa representativamente debido al crédito contratado con Banco de Occidente por valor de \$178.000.000.000 y el crédito de proveedores con diferentes entidades por valor de 46.390.582.945.

Para Marzo de 2014 el saldo de la deuda disminuye debido a las amortizaciones realizadas a los créditos del Banco de Bogotá y Banco de Occidente de 2012.

En mayo de 2014, el saldo de la deuda disminuye debido a la amortización por valor de \$18.556 millones.

Para Junio de 2014 el saldo de la deuda disminuye debido a las amortizaciones realizadas a los créditos del Banco de Bogotá y Banco de Occidente de 2012 y a la variación de la tasa de cambio, pasando de 1.900,64 en mayo de 2014 a 1.881,19 en junio de 2014.

6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Junio de 2014

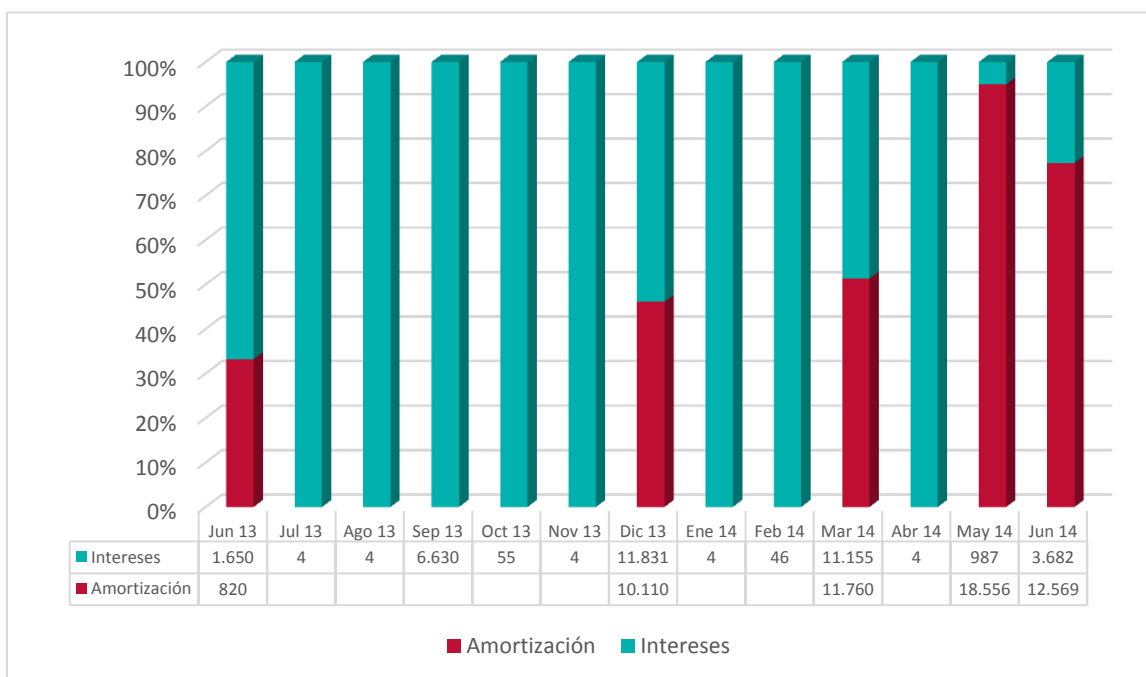
	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	119.093.774.372	59.422.258.954	50%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	78.356.256.931	50.260.306.010	64%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	42.077.066.512	42.077.066.512	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS VALORES	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA CRÉDITO DE PROVEEDORES	23.520.833.334	23.520.833.334	0%
Amortización Entidades Financieras	23.520.833.334	23.520.833.334	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
Amortización crédito de proveedores	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	36.279.190.419	8.183.239.498	23%
TÍTULOS VALORES	12.786.042.499	0	0%
Intereses Títulos Emitidos	12.786.042.499	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	0	0	0%
ENTIDADES FINANCIERAS	21.112.945.492	7.200.582.399	34%
Intereses Entidades Financieras	21.112.945.492	7.200.582.399	34%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES	2.380.202.428	982.657.099	41%
Intereses Crédito de Proveedores	2.380.202.428	982.657.099	41%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	27.126.770.190	8.326.942.793	31%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	1.926.067.646	808.593.145	42%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	1.926.067.646	808.593.145	42%
Amortización Banca Multilateral	1.926.067.646	808.593.145	42%

Informe Deuda Pública

Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	25.200.702.544	7.518.349.648	30%
BANCA MULTILATERAL	25.200.702.544	7.518.349.648	30%
Intereses Banca Multilateral	502.477.355	101.308.078	20%
Intereses AFD	24.446.698.443	7.165.514.824	29%
Comisiones Banca Multilateral	251.526.746	251.526.746	100%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	13.610.747.251	835.010.151	6%
Operaciones conexas de deuda interna	13.490.788.622	835.010.151	6%
Operaciones conexas de deuda externa	119.958.629	0	0%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2013 a Junio de 2014

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Junio 2013 / Junio 2014
(Valores en Millones de pesos)



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2013 a Junio 2014 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio y Diciembre de 2013 y Marzo, Mayo y Junio de 2014; y pago de intereses durante todos los meses del mismo año.

En el mes de diciembre de 2013, se presentó amortización al crédito de proveedores y al BID.

En el mes de Marzo se empezaron a amortizar los créditos contraídos en el año 2012 con el Banco de Bogotá por \$42.083.333.333 y con el Banco de Occidente por valor de \$52.000.000.

En el mes de mayo de 2014 se presentó amortización por valor de \$18.556 al crédito de proveedores.

En el mes de Junio de 2014 se presentaron amortizaciones a los créditos con la banca local (Banco de Bogotá y Banco de Occidente) y al BID.

8. Indicadores de Endeudamiento.

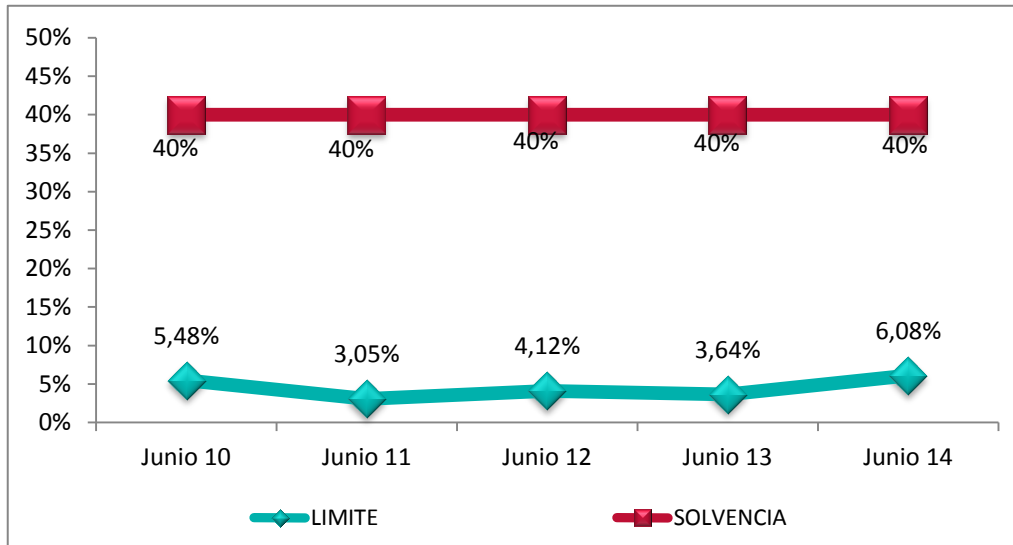
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Junio de 2014 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **6,08%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

**Gráfico 8. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Junio 2010 - 2014**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2014 con un Ahorro Operacional por valor de **\$684.485** millones puede cubrir unos Intereses por **\$41.600** millones.

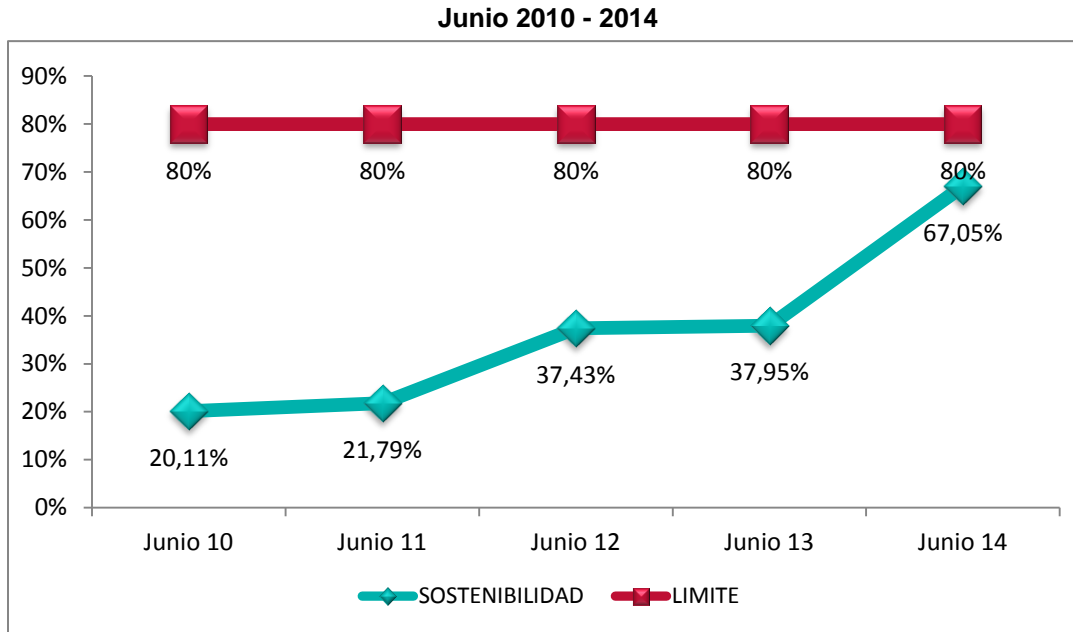
Sostenibilidad

Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

La Sostenibilidad, indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997, mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín de cubrir con sus Ingresos el Saldo de la Deuda.

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Junio de 2014 un **67,05%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.180.145** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$791.298** millones en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Junio de 2014 obedece al incremento en el saldo de la deuda por el desembolso de AFD y el crédito de proveedores y a su vez por el incremento en las vigencias futuras que hace que el ahorro operacional sea inferior.

9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado con la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago, dada la aplicación de una adecuada gestión fiscal y financiera en las finanzas públicas, a la fecha ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras en el ámbito nacional sino también internacional.

El 19 de Septiembre de 2013 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica por novena ocasión consecutiva, para el Municipio de Medellín, la calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago.

La agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings de Colombia S.A, otorgó nuevamente al Municipio de Medellín la máxima valoración crediticia al emitir calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones

domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país.

Adicionalmente, se confirmó la calificación “AAA” con perspectiva estable, por octava vez consecutiva, a la quinta Emisión de Bonos de Deuda Pública del Municipio de Medellín, por un monto de ciento cuarenta y un mil millones de pesos (\$141.000 millones).

Por quinta vez, la alcaldía de Medellín obtiene la calificación internacional Baa3, mejorando en 2013 su perspectiva a positiva, Grado de Inversión por parte de la calificadora de riesgos internacional Moody’s, que destacó la amplia posición de liquidez, las sólidas prácticas de administración y gobierno, y una productiva base de ingresos propios.

La calificadora internacional FITCH Ratings otorgó por tercera vez la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera “BBB-”, y en moneda local “BBB”, mejorando en 2013 ambas perspectivas a positivas, conservando el grado de inversión.