

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

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



## DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2014

### 1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el tercer trimestre del año 2014 es de **\$821.297** millones, de los cuales **\$408.116** millones se registraron como Deuda Interna y **\$413.181** millones (TRM al 30 de Septiembre de 2014 \$2.028,48) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Septiembre de 2014

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 49,7% deuda interna y 50,3% deuda externa

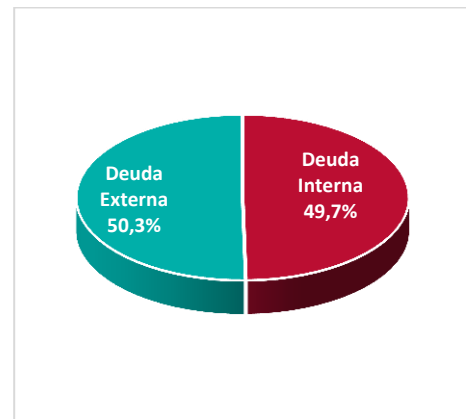
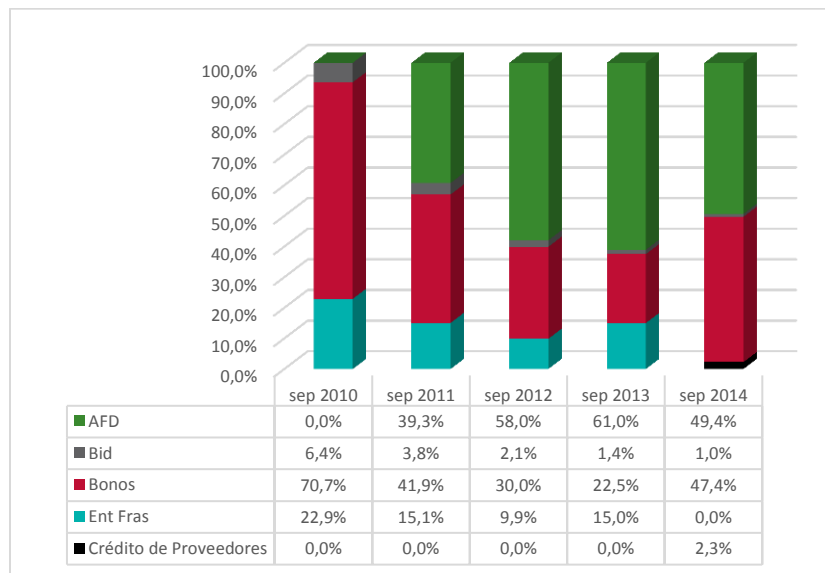


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



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 39,3%.

Para el año 2012, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 58%.

Para el 2013, AFD mantiene la mayor participación (61%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (22,5%), luego por los créditos con la entidades financieras (15%) y por último por el BID (1,4%)

En agosto de 2014 se realizó la sexta emisión de bonos de deuda pública interna del Municipio de Medellín por valor de 248.560.000.000 con el fin de sustituir las obligaciones con las entidades financieras mejorando el perfil de la deuda.

Para el 2014, AFD mantiene la mayor participación (49,4%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por las emisiones de bonos (47,4%), luego por el crédito de proveedores (2,3%) y por último por el BID (1%)

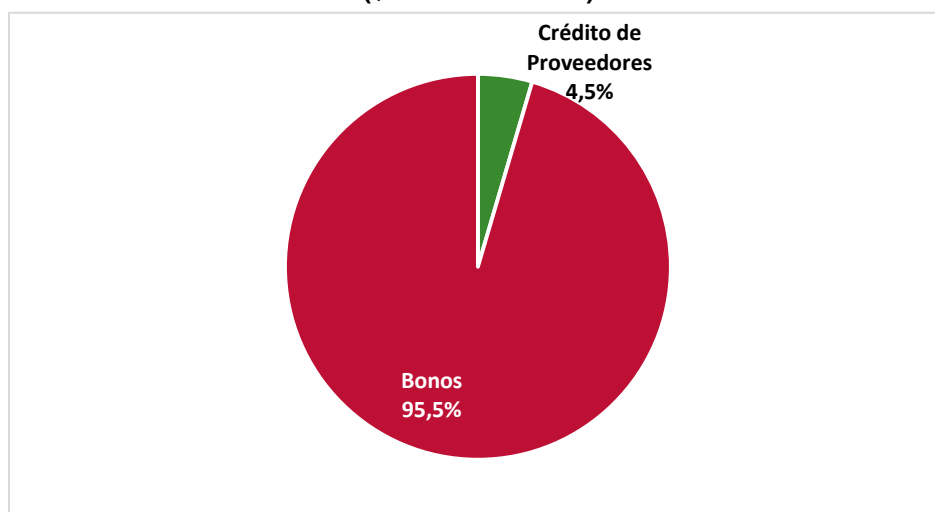
Los cambios en la composición de la deuda durante el período analizado reflejan en gran parte la dinámica del sistema financiero nacional, así como la búsqueda de diferentes mecanismos de financiación, resultado de estudios de mercado y valoración de las opciones más adecuadas para las finanzas municipales.

### 2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$408.116** millones a Septiembre de 2014, donde se aprecia una alta concentración en emisiones de 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 las emisiones de bonos por valor de **\$389.560** millones, obligaciones que dentro de la deuda interna representa un **95,5%**. El **4,5%** restante corresponde a la modalidad de crédito de proveedores con un saldo de **\$18.556** millones.

**Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Septiembre 2014**  
 (\$408.116.233.178)



**Tabla 1. Composición deuda interna Septiembre de 2014**

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Septiembre 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
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
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 30 años)	Plazo: 30 años Gracia: 10 año	\$ 113.700.000.000	IPC+4,78%	\$ 113.700.000.000
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 10 años)	Plazo: 10 años Gracia: 10 año	\$ 134.860.000.000	IPC+3,99%	\$ 134.860.000.000
BONOS	BONOS 2006 (Vencimiento 10 años)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000.000.000	IPC+5,1%	\$ 141.000.000.000
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 435.950.582.945</b>		<b>\$ 408.116.233.178</b>

La administración implementó 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.

En subasta holandesa cumplida el martes 26 de agosto de 2014 en la Bolsa de Valores de Colombia, el Municipio de Medellín adjudicó bonos de deuda pública interna por valor de \$ 248.560 millones, a plazos de 10 y 30 años a tasas de interés de IPC+3,99% e IPC+4,78% respectivamente, luego de recibir demandas de los inversionistas por \$ 603.790 millones, equivalentes a 2,4 veces al monto original ofrecido.

Los recursos obtenidos en la subasta fueron destinados a la sustitución de deuda con la banca local.

Los resultados de esta emisión que aprovecha las condiciones de liquidez que ofrece actualmente el mercado local de capitales, mejoran el perfil de la deuda interna del Municipio de Medellín.

El Municipio de Medellín no realizaba emisión de bonos de deuda pública desde el año 2.006, cuando salió al mercado con la quinta emisión de bonos por valor de 141.000 millones de pesos, destinados a financiar proyectos del Plan de Desarrollo y a la sustitución de deuda pública.

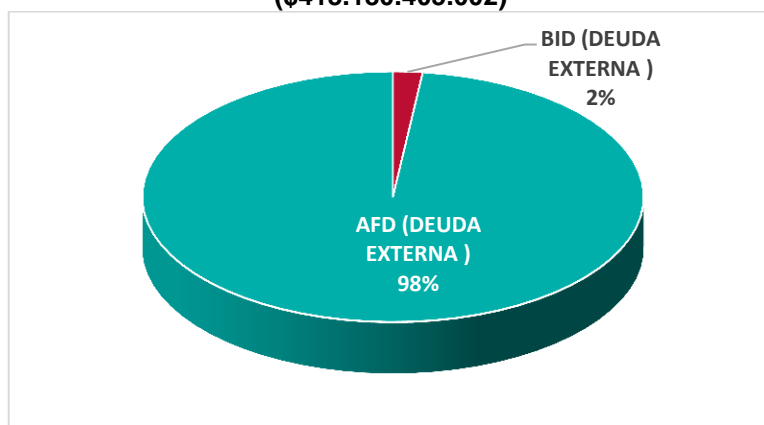
Esta sexta emisión de bonos de Medellín, contó con una calificación AAA por parte de Fitch Ratings Colombia, la más alta calidad crediticia en su escala de calificaciones domésticas respecto a otros emisores o emisiones del país.

Con la operación realizada en agosto de 2014 por \$ 248.560 millones, Medellín acumula emisiones vigentes por \$ 389.560 millones, con títulos circulantes en el mercado a diferentes plazos (10 y 30 años).

### ***3. Deuda externa***

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Septiembre de 2014 de \$413.181 millones calculados con la tasa representativa de mercado a Septiembre 30 de 2014 (\$2.028,48 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 – Septiembre 2014**  
**(\$413.180.405.002)**



**Tabla 2. Composición deuda externa Septiembre 2014**

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Septiembre 30 de 2014	Saldo de la deuda Septiembre 30 de 2014 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 2.028,48	\$ 7.842
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	\$ 2.028,48	\$ 405.338
		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 48,7 (16/09/2013)	4,98%		
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 211,87</b>			<b>\$ 413.180</b>

Durante la vigencia 2014 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$14.437.638.371; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de \$507.700.314. 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 \$2.028,48 (TRM

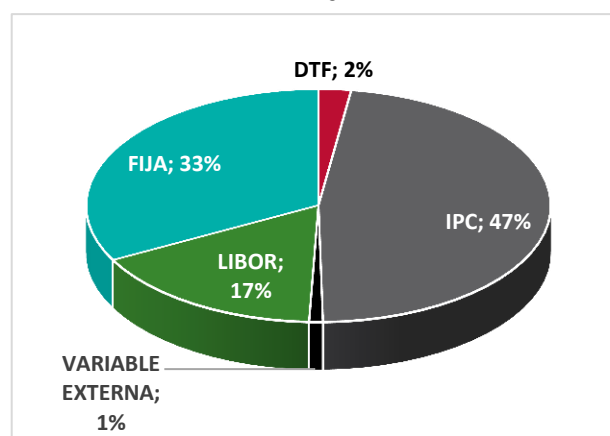
del último día del mes de Septiembre) arroja un saldo en pesos de \$405.339 millones.

**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
<b>TOTAL</b>	<b>3.866.194,72</b>	<b>199.823.467,00</b>

## 4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

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



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

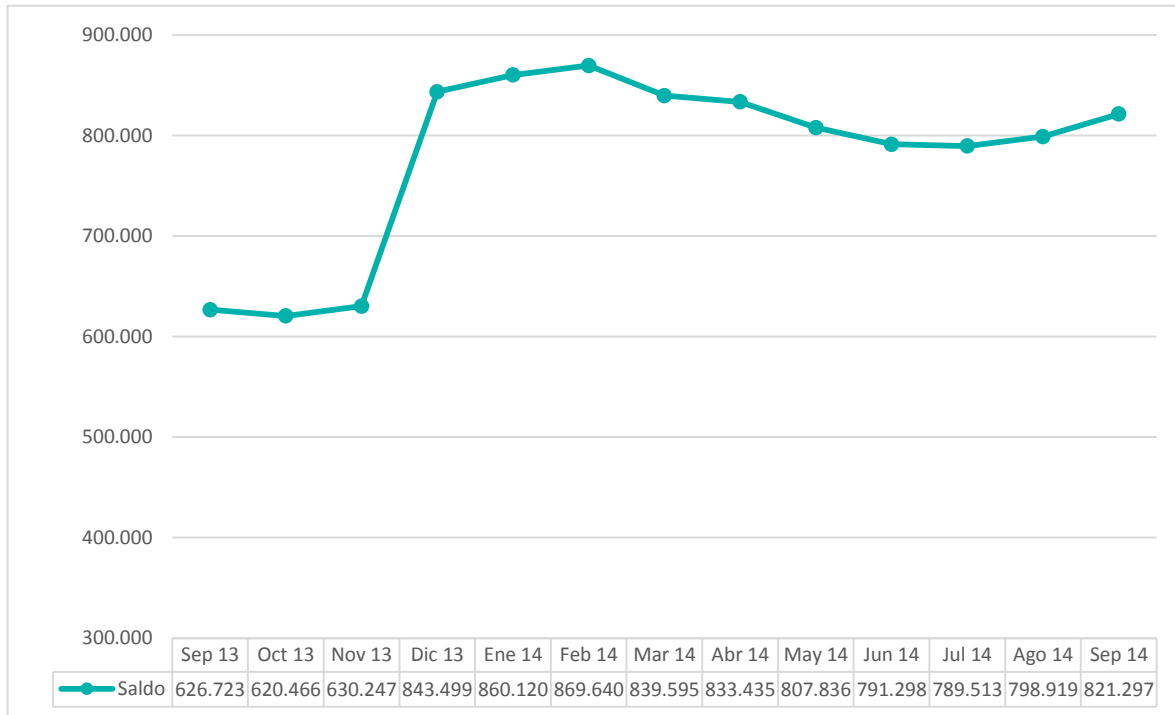
**Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Septiembre de 2014**

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 18.556	2%
IPC	\$ 389.560	47%
VARIABLE EXTERNA	\$ 7.842	1%
LIBOR	\$ 136.159	17%
FIJA	\$ 269.179	33%

TOTAL	\$ 821.297
-------	------------

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

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



En Septiembre de 2013 se realiza el cuarto 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 del crédito de proveedores 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 amortización del crédito contraído con el BID.

El incremento del saldo de la deuda presentado en el tercer trimestre de 2014, se debe a la variación de tasa de cambio, pasando de 1.881,19 (junio 30) a 2.028,48 (Septiembre 30).

## 6. Servicio de la Deuda 2013

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

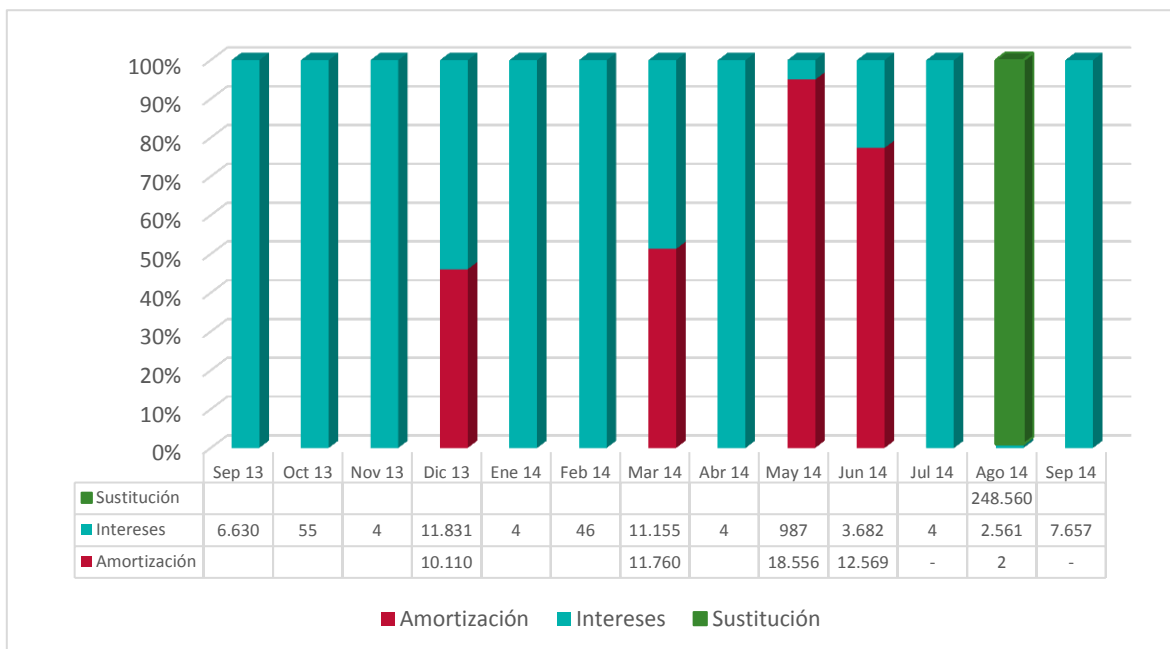
	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>116.969.774.372</b>	<b>69.806.421.900</b>	<b>60%</b>
<b>SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA</b>	<b>75.940.837.334</b>	<b>52.548.187.597</b>	<b>69%</b>
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	42.079.566.511	42.079.566.510	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	0	0	0%
<b>TÍTULOS VALORES</b>			
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	23.523.333.333	23.523.333.332	100%
<b>CRÉDITO DE PROVEEDORES</b>			
Amortización Entidades Financieras	23.523.333.333	23.523.333.332	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
<b>ENTIDADES FINANCIERAS</b>			
Amortización crédito de proveedores	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	33.861.270.823	10.468.621.087	31%
<b>TÍTULOS VALORES</b>	<b>10.662.042.499</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Intereses Títulos Emitidos	10.662.042.499	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	0	0	0%
<b>ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>21.112.945.492</b>	<b>9.485.963.988</b>	<b>45%</b>
Intereses Entidades Financieras	21.112.945.492	9.485.963.988	45%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
<b>CRÉDITO DE PROVEEDORES</b>	<b>2.086.282.832</b>	<b>982.657.099</b>	<b>47%</b>
Intereses Crédito de Proveedores	2.086.282.832	982.657.099	47%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>	<b>27.418.189.787</b>	<b>15.855.239.908</b>	<b>58%</b>
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA	1.926.067.646	808.593.145	42%

# Informe Deuda Pública

EXTERNA			
<b>AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL</b>	<b>1.926.067.646</b>	<b>808.593.145</b>	<b>42%</b>
Amortización Banca Multilateral	1.926.067.646	808.593.145	42%
Amortización AFD	0	0	0%
<b>AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
<b>INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>25.492.122.141</b>	<b>15.046.646.763</b>	<b>59%</b>
<b>BANCA MULTILATERAL</b>	<b>25.492.122.141</b>	<b>15.046.646.763</b>	<b>59%</b>
Intereses Banca Multilateral	502.477.355	101.308.078	20%
Intereses AFD	24.446.698.443	14.437.638.371	59%
Comisiones Banca Multilateral	542.946.343	507.700.314	94%
<b>BANCA BILATERAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
<b>OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA</b>	<b>13.610.747.251</b>	<b>1.402.994.395</b>	<b>10%</b>
Operaciones conexas de deuda interna	13.490.788.622	1.316.487.045	10%
Operaciones conexas de deuda externa	119.958.629	86.507.350	72%

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

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



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Septiembre 2013 a Septiembre 2014 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio y Diciembre de 2013 y Marzo, Mayo, Junio y agosto de 2014; pago de intereses durante todos los meses del mismo año; sustitución de deuda con la banca local por la nueva emisión de bonos en agosto de 2014.

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.

En el mes de agosto se presentó la sustitución de deuda con la banca local por la nueva emisión de bonos en agosto de 2014.

### **8. Indicadores de Endeudamiento.**

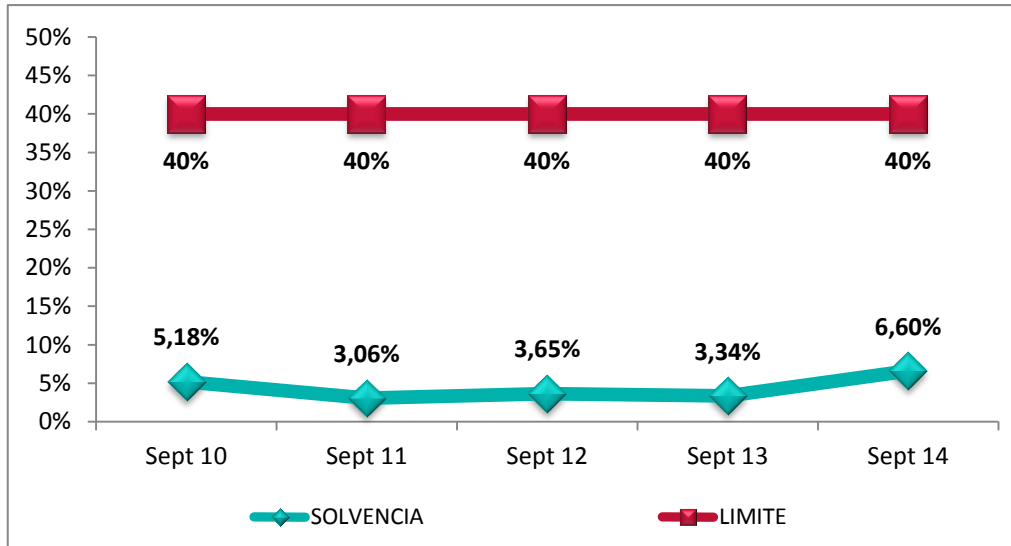
#### **CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997**

##### **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 Septiembre de 2014 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **6,60%**, 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 Septiembre 2010 - 2014**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Septiembre de 2014 con un Ahorro Operacional por valor de **\$684.485** millones puede cubrir unos Intereses por **\$45.191** millones.

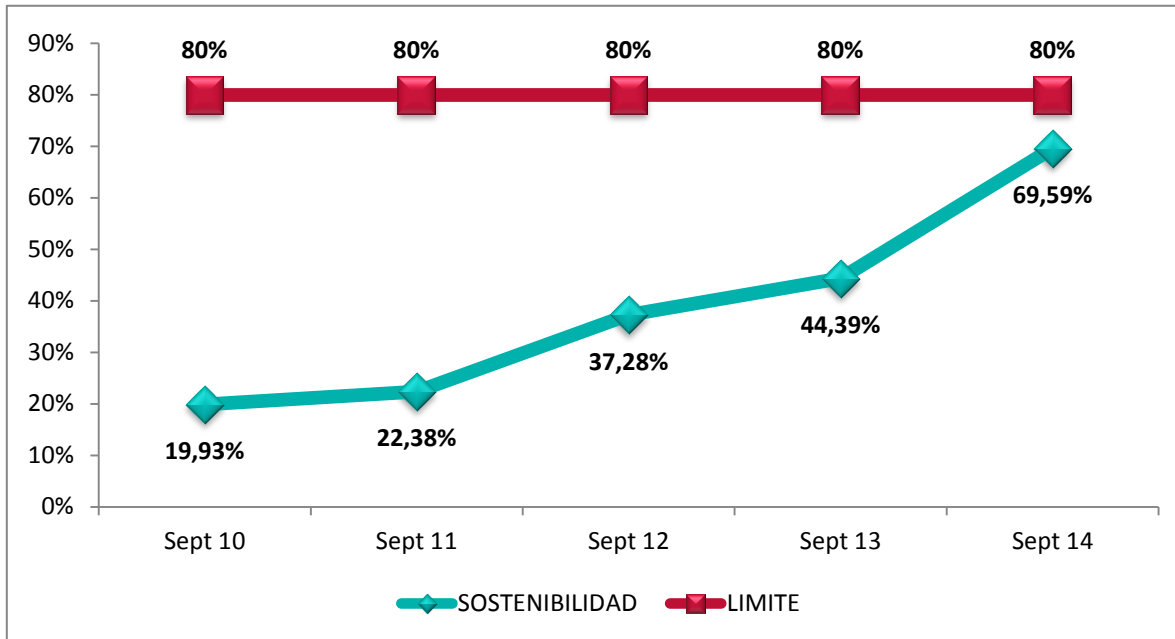
### Sostenibilidad

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 Septiembre de 2014 un **69,59%**, 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 **\$821.297** millones en este mes.

**Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad  
Septiembre 2010 - 2014**



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Septiembre 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 2014 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica la calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago del Municipio de Medellín.

Adicionalmente, se confirmó la calificación “AAA” con perspectiva estable, 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).

En Julio de 2014 Fitch Ratings otorgó la calificación “AAA” con perspectiva estable, a la sexta Emisión de Bonos de Deuda Pública del Municipio de Medellín, por un monto de doscientos cuarenta y un ocho mil quinientos sesenta millones de pesos (\$248.560 millones).

Por quinta vez, la alcaldía de Medellín obtiene la calificación internacional Baa2 con perspectiva estable, 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.