

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
PRIMER TRIMESTRE 2015***

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



DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2015

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el primer trimestre del año 2015 es de **\$1.060.982** millones, de los cuales **\$408.116** millones se registraron como Deuda Interna y **\$652.865** millones (TRM al 31 de marzo de 2015 \$2.576,05) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Marzo de 2015

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 38,5% deuda interna y 61,5% deuda externa

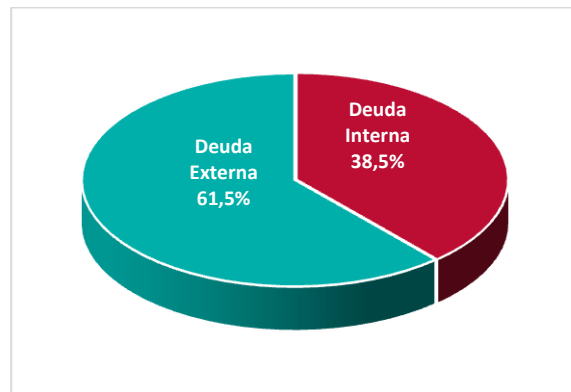
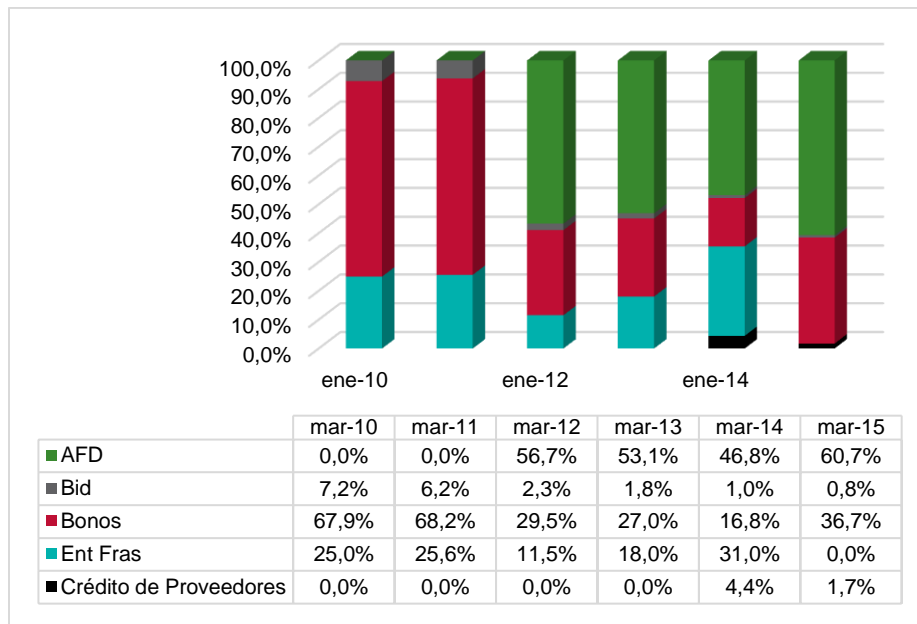


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



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 el año 2012, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 56,7%.

Para el año 2013, se realizó un desembolso del crédito contratado con la AFD por valor USD 48.700.000 y 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.

En la vigencia 2013, AFD tiene una participación (53,1%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (27,0%), luego por las entidades financieras (18,0%) y por último por el BID (1,8%)

Para el 2014, AFD mantiene la mayor participación (46,8%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por las entidades financieras (31,0%), después por las emisiones de bonos (16,8%), luego por el crédito de proveedores (4,4%) y por último por el BID (1,0%)

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.

En noviembre de 2014 se realizó el último desembolso de la línea de crédito contraída con la AFD por un monto de USD 50.176.533.

En Marzo de 2015 la mayor participación la mantiene la AFD (60,7%), seguido por las emisiones de bonos (36,7%), luego por el crédito de proveedores (1,7%) y por último por el crédito con el BID (0,8%).

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 Marzo de 2015, 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 en 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 – Marzo 2015
(\$408.116.233.178)

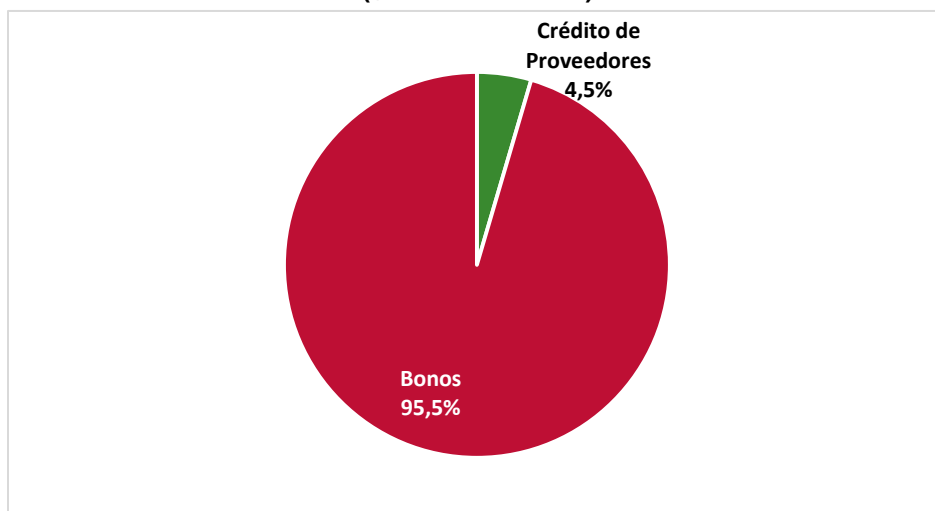


Tabla 1. Composición deuda interna Marzo de 2015

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Marzo de 2015
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: 30 años	\$ 113.700.000.000	IPC+4,78%	\$ 113.700.000.000
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 10 años)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 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
TOTAL			\$ 435.950.582.945		\$ 408.116.233.178

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.

3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Marzo de 2015 de **\$652.865** millones calculados con la tasa representativa de mercado a Marzo 31 de 2015 (\$2.576,05 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 – Marzo 2015
(\$652.865.398.582)

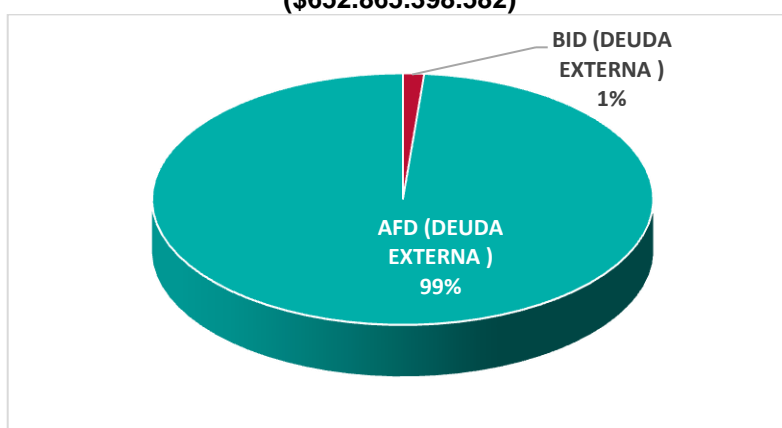


Tabla 2. Composición deuda externa Marzo 2015

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Marzo 31 de 2015	Saldo de la deuda Marzo 31 de 2015 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 2.576,05	\$ 8.853
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	\$ 2.576,05	\$ 644.013
		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 48,7 (16/09/2013)	4,98%		
		USD 50,18 (28/11/2014)	4,04%		
TOTAL		\$ 262,05			\$ 652.865

Durante la vigencia 2015 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$10.926.248.496; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de \$104.630.125.

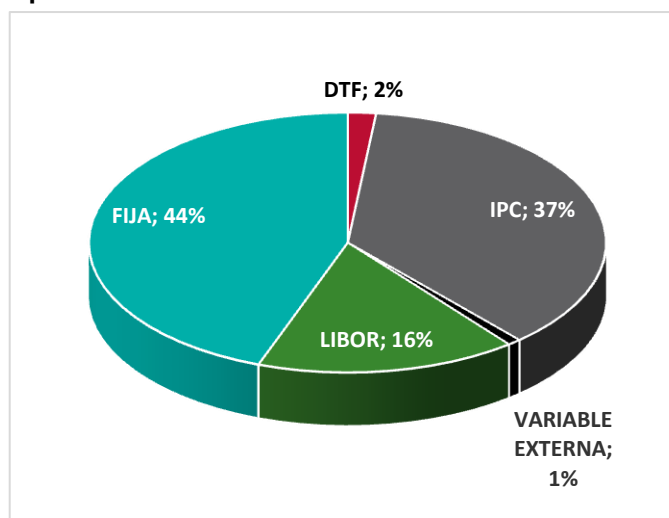
A la fecha la línea de crédito contraída con la AFD se ha desembolsado completamente, adquiriendo una obligación total de USD 250.000.000, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$2.576,05 (TRM del último día del mes de Marzo) arroja un saldo en pesos de \$644.012 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2015

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dólares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2014	3.436.618	250.000.000
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	0,00	0
TOTAL	3.436.617,53	250.000.000,00

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés – Marzo 2015



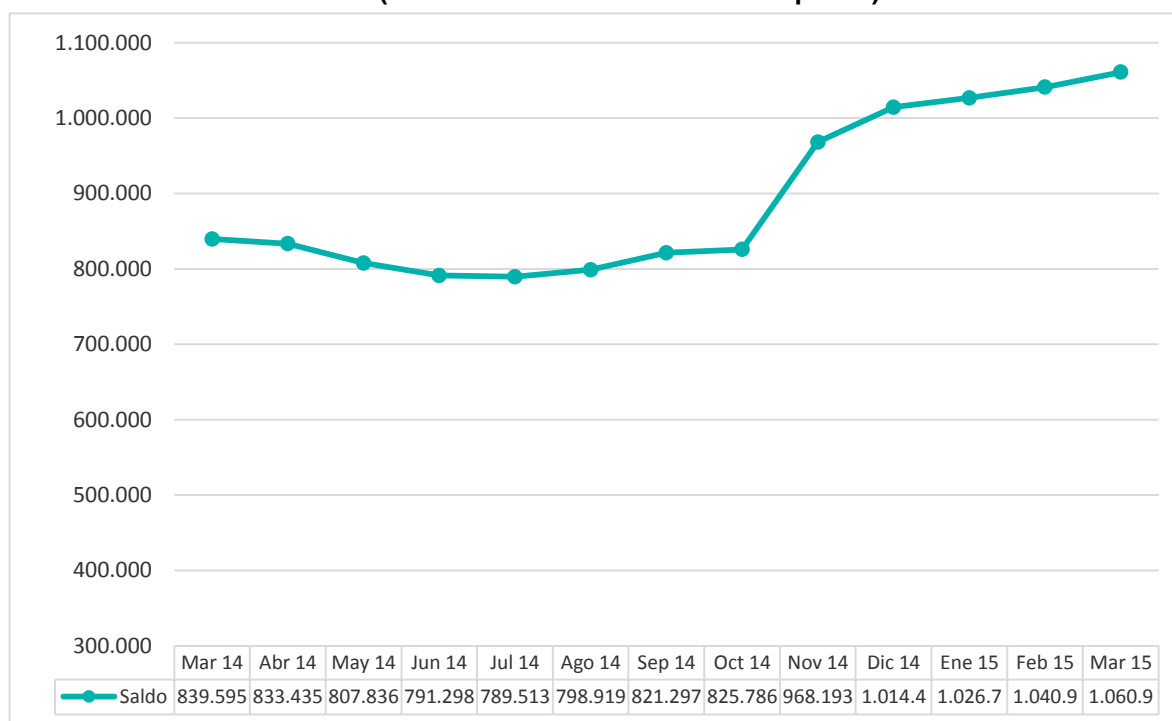
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Marzo de 2015

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 18.556	2%
IPC	\$ 389.560	37%
VARIABLE EXTERNA	\$ 8.853	1%
LIBOR	\$ 172.913	16%
FIJA	\$ 471.099	44%
TOTAL	\$ 1.060.982	100%

5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2014 a Marzo 2015

**Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Marzo 2015
(Valores en Miles de Millones de pesos)**



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.

En Noviembre de 2014 se realiza el quinto desembolso de la AFD por valor de USD 50.176.533

El incremento del saldo de la deuda presentado en los últimos meses, se debe a la variación de tasa de cambio, pasando de 2.392,46 (Diciembre 31 de 2014) a 2.576,05 (Marzo 31 de 2015).

6. Servicio de la Deuda 2015

**Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Marzo de 2015**

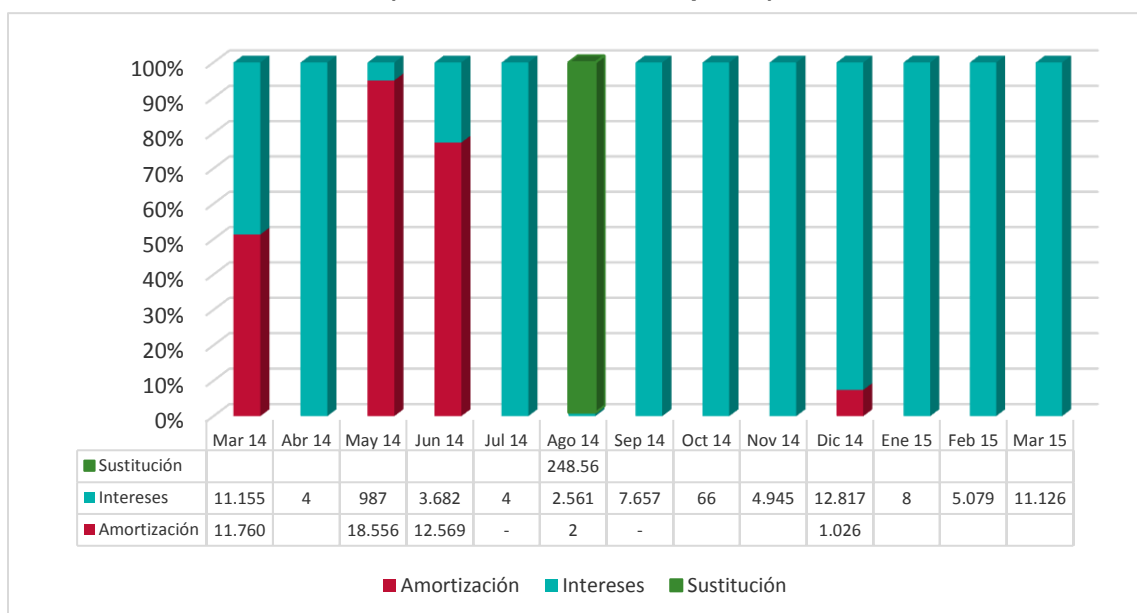
	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	86.788.380.890	16.295.866.947	19%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	55.244.254.828	5.069.848.740	9%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	16.634.504.783	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TITULOS VALORES	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0%
Amortización Entidades Financieras	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA CRÉDITO DE PROVEEDORES	16.634.504.783	0	0%
Amortización crédito de proveedores	16.634.504.783	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	38.609.750.045	5.069.848.740	13%
TITULOS VALORES	36.688.428.832	5.069.848.740	14%
Intereses Títulos Emitidos	36.688.428.832	5.069.848.740	14%
Comisiones Títulos Emitidos	0	0	0%
ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0%
Intereses Entidades Financieras	0	0	0%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES	1.921.321.213	0	0%
Intereses Crédito de Proveedores	1.921.321.213	0	0%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%

Informe Deuda Pública

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	30.841.471.540	11.030.878.621	36%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	1.978.375.774	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	1.978.375.774	0	0%
Amortización Banca Multilateral	1.978.375.774	0	0%
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	28.863.095.766	11.030.878.621	38%
BANCA MULTILATERAL	28.863.095.766	11.030.878.621	38%
Intereses Banca Multilateral	407.450.140	0	0%
Intereses AFD	21.147.209.160	10.926.248.496	52%
Comisiones Banca Multilateral	7.308.436.466	104.630.125	1%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	702.654.522	195.139.586	28%
Operaciones conexas de deuda interna	617.054.522	183.139.701	30%
Operaciones conexas de deuda externa	85.600.000	11.999.885	14%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Marzo 2014 a Marzo de 2015

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



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2014 a Marzo 2015 muestra amortizaciones de capital en los meses de Marzo, Mayo, Junio, Agosto y Diciembre 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 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 \$52.000.000.000.

En el mes de mayo de 2014 se presentó amortización por valor de \$18.556 millones 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.

En el mes de diciembre de 2014, se presentó amortización al BID.

8. Indicadores de Endeudamiento.

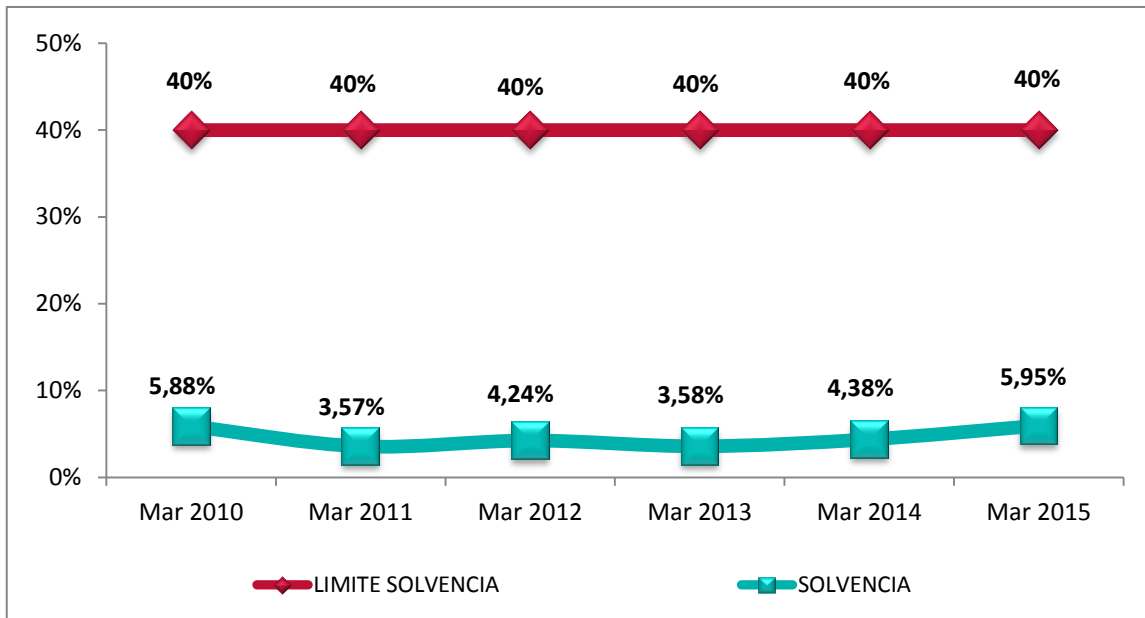
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 Marzo de 2015 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,95%**, 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
Marzo 2010 - 2015



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2015 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.027.157** millones puede cubrir unos Intereses por **\$61.097** millones.

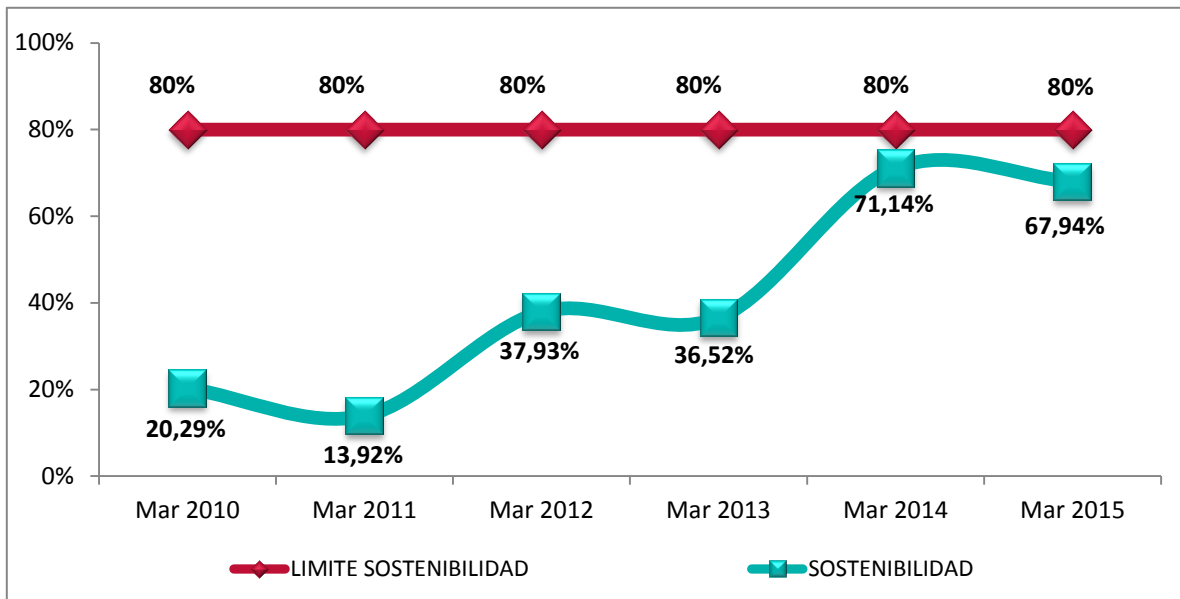
Sostenibilidad

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 marzo de 2015 un **67,94%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra debajo del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.561.590** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$1.060.982** millones en este mes.

**Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Marzo 2010 - 2015**



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad obedece al incremento en el saldo de la deuda por el desembolso de AFD, al incremento de la tasa de cambio aunque para 2015, el valor de las vigencias futuras es inferior al de la vigencia 2014, lo que hace que el indicador sea menor en 2015.

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).

En marzo 27 de 2015 Fitch ratifica la calificación en esacla internacional de BBB- para largo plazo en moneda extranjera y BBB para largo plazo en moneda local.

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.