

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

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría de presupuesto y gestión financiera***



DEUDA PÚBLICA CUARTO TRIMESTRE 2015

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el cuarto trimestre del año 2015 asciende a **\$1.185.045** millones, de los cuales **\$389.560** millones se registraron como Deuda Interna y **\$795.485** millones (TRM al 31 de diciembre de 2015 \$3.149,47) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Diciembre de 2015

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 33% deuda interna y 67% deuda externa

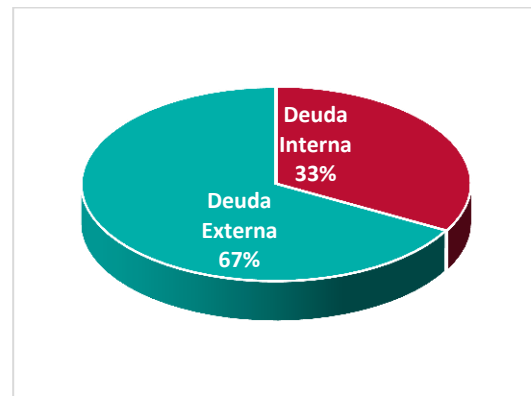
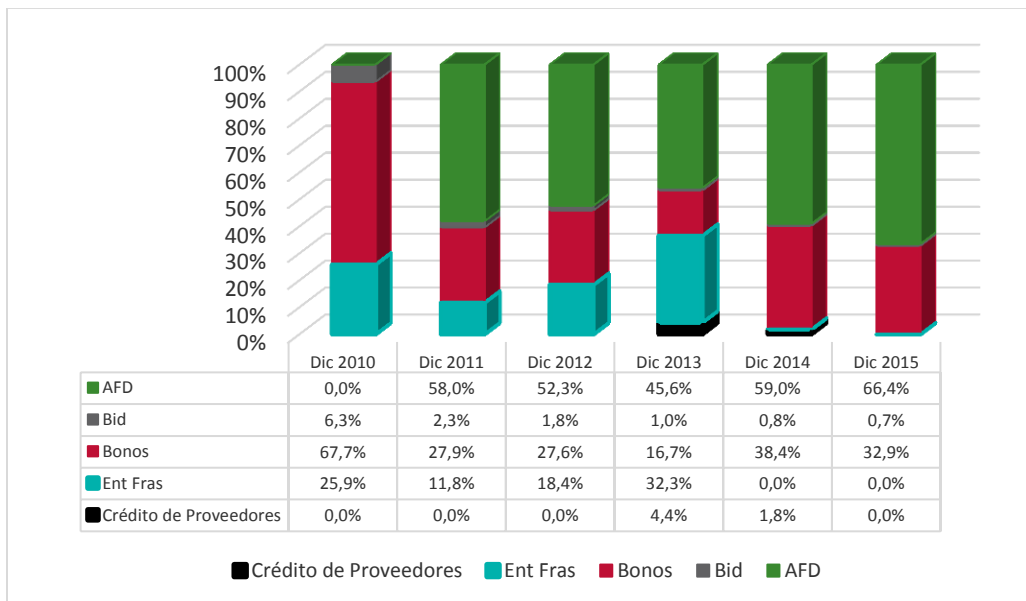


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



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 57,2%.

Para Octubre 2013, se realizó un desembolso del crédito contratado con la AFD por valor USD 48.700.000 y en Octubre del mismo año 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, la deuda con la AFD tiene una participación de 55,3% en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos con 25,8%, luego por las entidades financieras 17,2% y por último por el BID 1,7%.

Para el 2014, AFD mantiene la mayor participación 47,5% en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por las entidades financieras 31,4%, después por las emisiones de bonos 17,8%, luego por el crédito de proveedores 2,3% y por último por el BID 0,9%.

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.

Para diciembre de 2015 la mayor participación la mantiene la AFD 66,4%, seguido por las emisiones de bonos 33,9% y por último por el crédito con el BID 0,7%, ya que en el mes de junio, se terminó de amortizar el crédito de proveedores.

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 está compuesta por bonos de deuda pública, obligación que presenta un saldo de **\$389.560** millones a diciembre de 2015.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Diciembre 2015
(\$389.500.000.000)

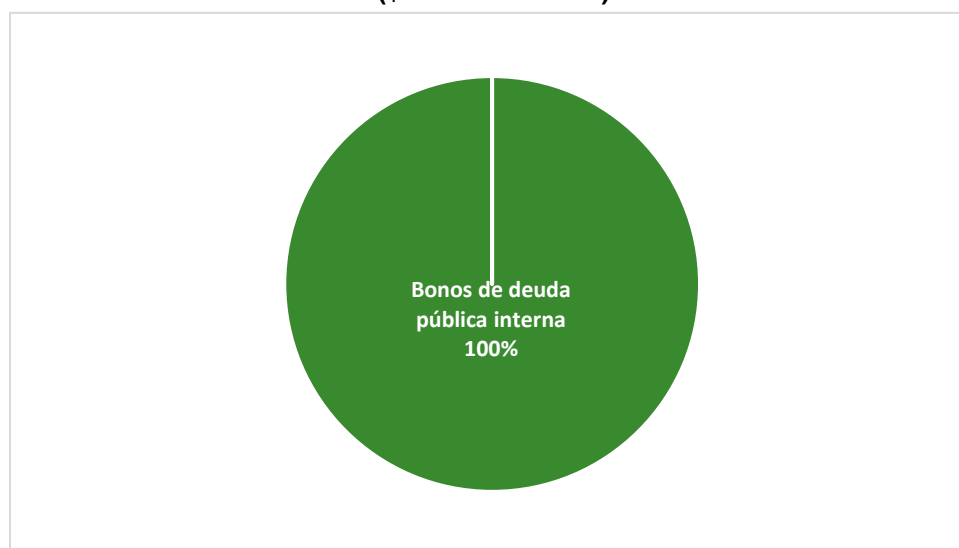


Tabla 1. Composición deuda interna Diciembre de 2015

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda diciembre de 2015
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			\$ 389.560.000.000		\$ 389.560.000.000

En el año 2012 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. Dicha obligación se terminó de cancelar en su totalidad, en junio de 2015.

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 y 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, mejoraron el perfil de la deuda interna del Municipio de Medellín.

3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa presenta un saldo a diciembre de 2015 de **\$795.485** millones calculados con saldos y la tasa representativa de mercado a diciembre 31 de 2015 (\$3.149,47 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 – Diciembre 2015
(\$789.872.799.418)

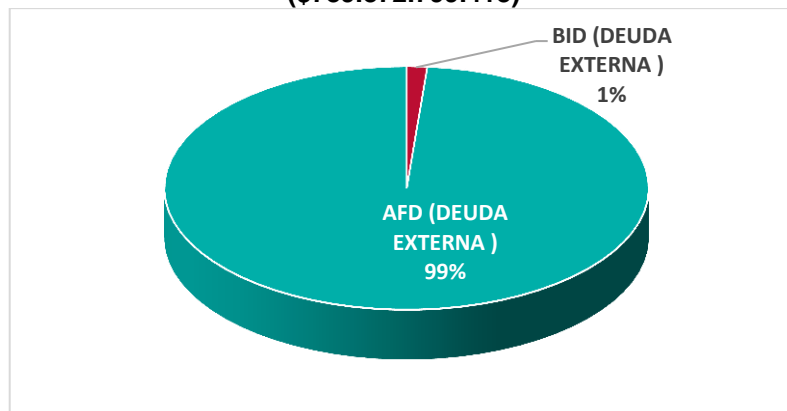


Tabla 2. Composición deuda externa Diciembre 2015

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Diciembre 31 de 2015	Saldo de la deuda Diciembre 31 de 2015 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 3.149,47	\$ 8.118
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	\$ 3.149,47	\$ 787.368
		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			\$ 795.485

Durante la vigencia 2015 se pagaron intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$24.921.326.291 y comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de \$104.630.125.

En cuanto a la obligación contraída con el BID, se pagaron intereses por valor de \$216.770.626 y amortización por valor de \$2.524.066.772.

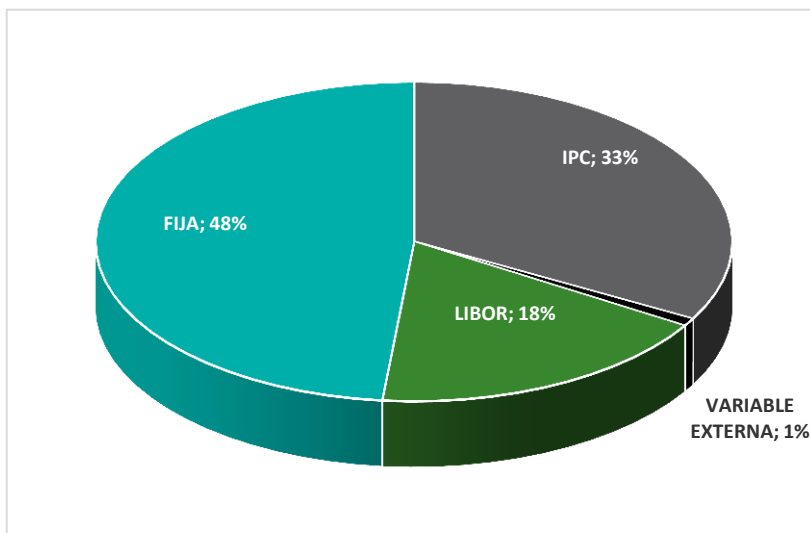
A la fecha, el crédito contraído con la AFD, se ha desembolsado completamente, adquiriendo una obligación total de USD 250.000.000, los cuales re-expresados a una tasa de cambio de \$3.149,47 (TRM del último día del mes de Diciembre) arrojan un saldo en pesos de \$787.368 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2015

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dólares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2014	3.436.617,53	250.000.000
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	859.154,41	0
TOTAL A DICIEMBRE DE 2015	2.577.463,12	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 – Diciembre 2015



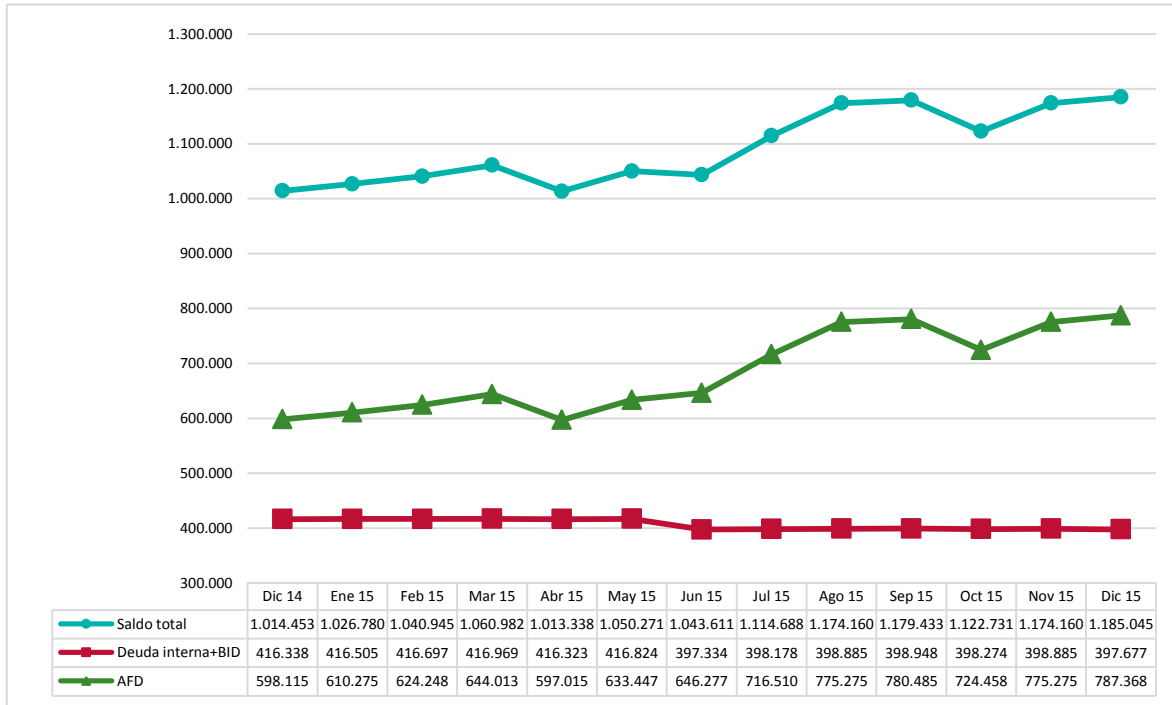
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

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

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 0	0%
IPC	\$ 389.560	33%
VARIABLE EXTERNA	\$ 8.118	1%
LIBOR	\$ 211.403	18%
FIJA	\$ 575.964	49%
TOTAL	\$ 1.185.045	100%

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

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



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

En junio de 2015, el saldo de la deuda disminuye debido a la amortización del crédito de proveedores por valor de \$18.556 millones y a la amortización del crédito contraído con el BID por valor de \$1.098 millones.

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 3.149,47 (Diciembre 31 de 2015).

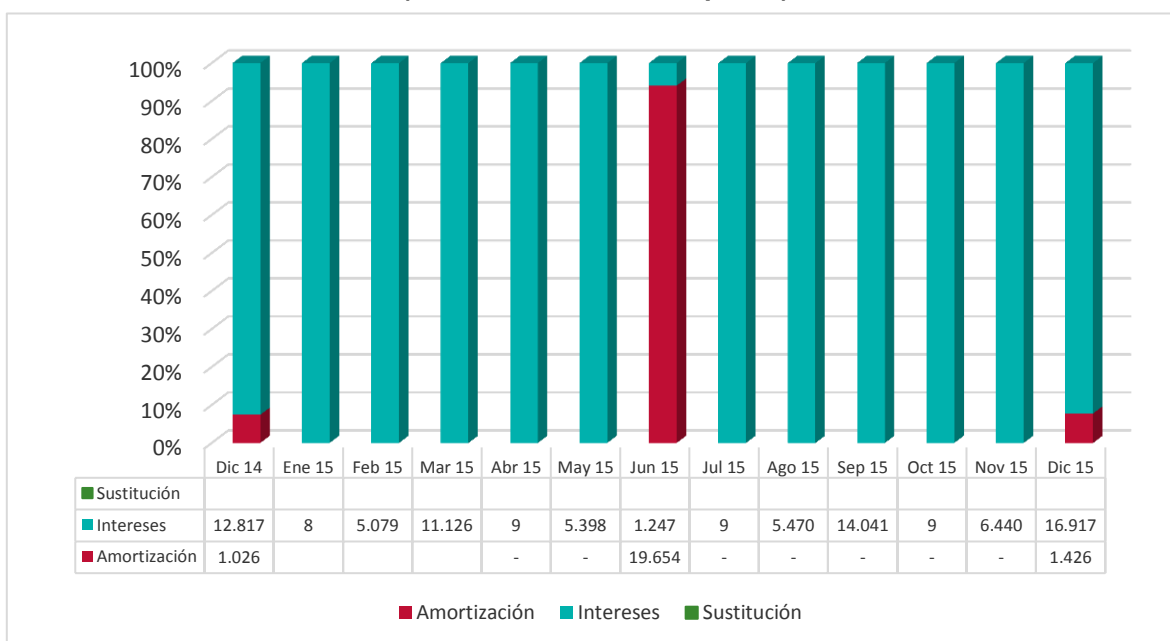
6. Servicio de la Deuda 2015

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Diciembre de 2015

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	86.835.222.684	86.835.222.684	100%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	58.610.176.497	58.610.176.497	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS 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	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	40.053.943.319	40.053.943.319	100%
TÍTULOS VALORES	38.918.563.800	38.918.563.800	100%
Intereses Títulos Emitidos	38.918.563.800	38.918.563.800	100%
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	1.135.379.519	1.135.379.519	100%
Intereses Crédito de Proveedores	1.135.379.519	1.135.379.519	100%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	27.766.793.814	27.766.793.814	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	2.524.066.772	2.524.066.772	100%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	2.524.066.772	2.524.066.772	100%
Amortización Banca Multilateral	2.524.066.772	2.524.066.772	100%
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	25.242.727.042	25.242.727.042	100%
BANCA MULTILATERAL	25.242.727.042	25.242.727.042	100%
Intereses Banca Multilateral	216.770.626	216.770.626	100%
Intereses AFD	24.921.326.291	24.921.326.291	100%
Comisiones Banca Multilateral	104.630.125	104.630.125	100%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	458.252.373	458.252.373	100%
Operaciones conexas de deuda interna	327.409.538	327.409.538	100%
Operaciones conexas de deuda externa	130.842.835	130.842.835	100%

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

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Diciembre 2014 / Diciembre 2015
(Valores en Millones de pesos)



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Diciembre 2014 a Diciembre 2015 muestra amortizaciones de capital en los meses de Diciembre de 2014, Junio de 2015 y Diciembre 2015; y pago de intereses durante todos los meses del mismo año.

En los meses de diciembre de 2014 y junio y diciembre de 2015, se presentó amortización al BID.

En el mes de junio de 2015 se presentó amortización al crédito de proveedores.

8. Indicadores de Endeudamiento.

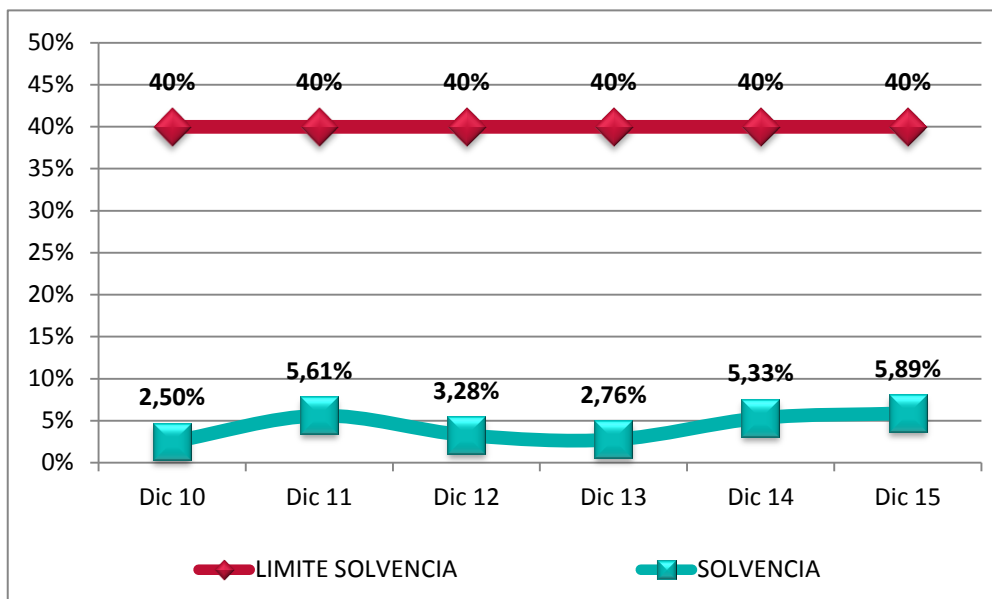
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

Solvencia = Intereses/(ahorro operacional – vigencias futuras)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997. A Diciembre de 2015 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,89%**, 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
Diciembre 2010 - 2015



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional suficiente para pagar sus intereses; durante el mes diciembre de 2015 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.106.805** millones puede cubrir unos Intereses por **\$65.192** millones.

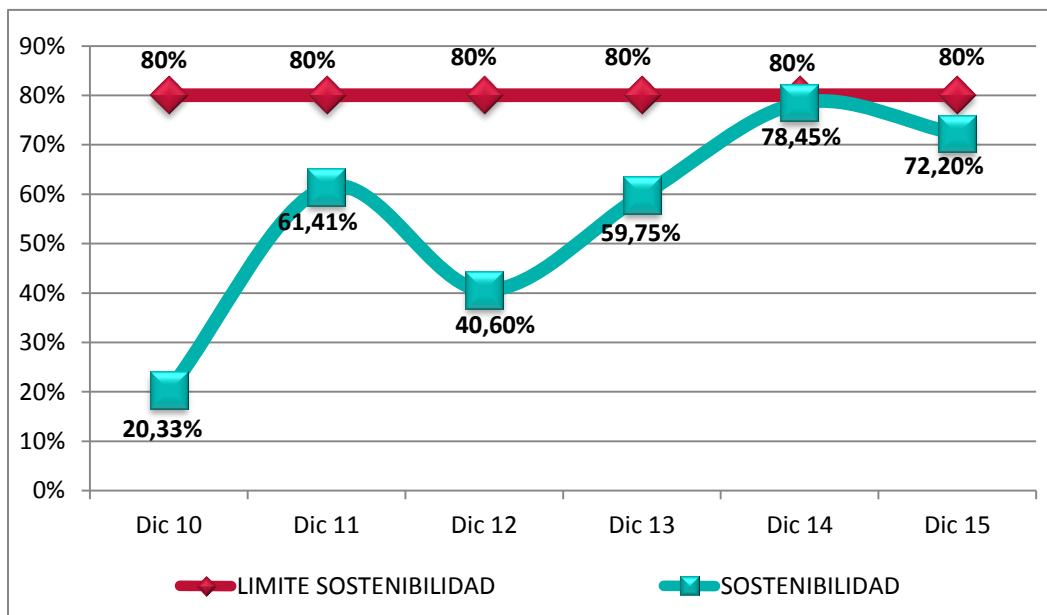
Sostenibilidad

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 Diciembre de 2015 un **72,20%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra por debajo del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.641.237** millones, se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$1.185.045** millones en este mes.

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



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad obedece al incremento de la tasa de cambio para 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 21 de diciembre de 2015 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, la quinta emisión 2006 de bonos de deuda pública por valor de \$141.000 millones y a la sexta emisión 2014 de bonos de deuda pública por valor de \$248.560 millones.

En diciembre 21 de 2015 Fitch ratifica la calificación en escala internacional de BBB+ para largo plazo en moneda extranjera y BBB para largo plazo en moneda local.

El 21 de octubre de 2015 la alcaldía de Medellín obtiene la ratificación de 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.