

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

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



DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2015

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el segundo trimestre del año 2015 es de **\$1.043.611 millones**, de los cuales **\$389.560 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$654.051 millones** (TRM al 30 de junio de 2015 \$2.585,11) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio de 2015

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 37,3% deuda interna y 62,7% deuda externa

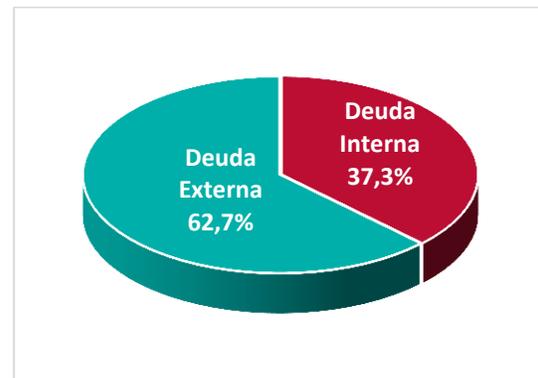
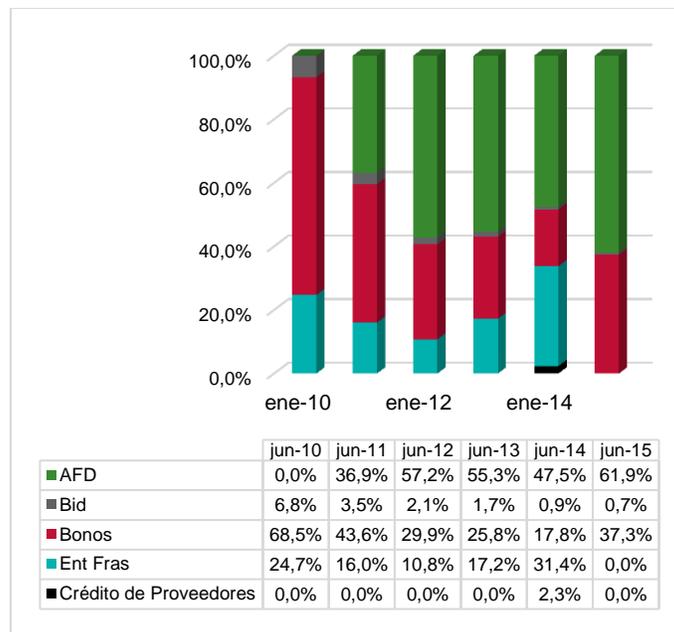


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



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, AFD tiene una participación (55,3%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (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.

En Junio de 2015 la mayor participación la mantiene la AFD (61,9%), seguido por las emisiones de bonos (37,3%) y por último por el crédito con el BID (0,8%); en este mismo mes, 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 Junio de 2015.

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

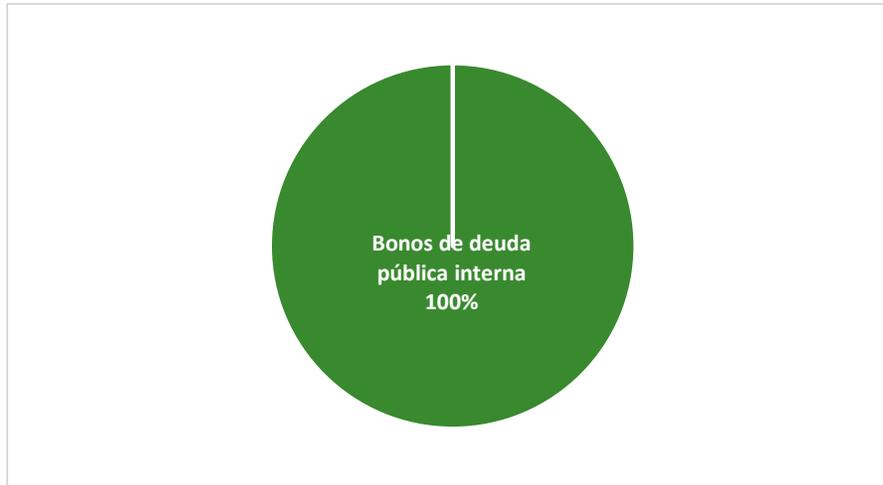


Tabla 1. Composición deuda interna Junio de 2015

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Junio 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

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 fue cancelada 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 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 Junio de 2015 de **\$654.051** millones calculados con la tasa representativa de mercado a Junio 30 de 2015 (\$2.585,11 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 2015
(\$654.051.029.970)

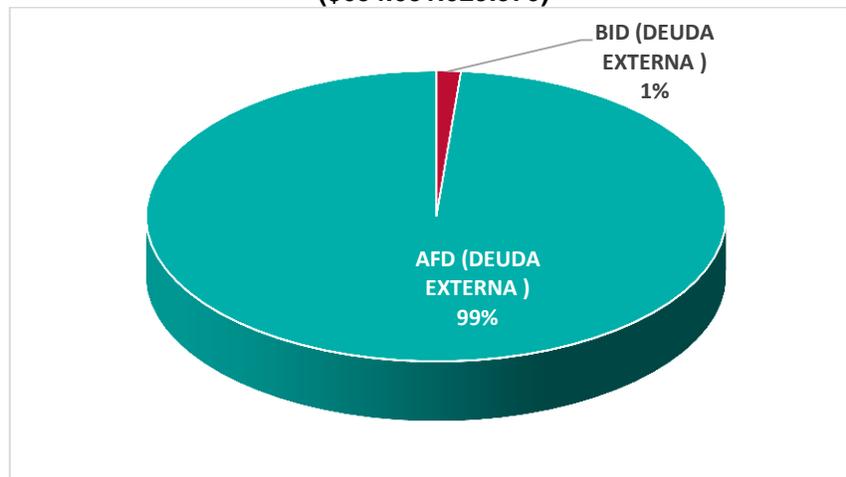


Tabla 2. Composición deuda externa Junio 2015

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Junio 30 de 2015	Saldo de la deuda Junio 30 de 2015 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 2.585,11	\$ 7.774
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	\$ 2.585,11	\$ 646.278
		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			\$ 654.051

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.

Sobre la obligación contraída con el BID, en el primer semestre de 2015, se han pagado intereses por valor de \$102.738.534 y amortización por valor de \$1.097.913.459.

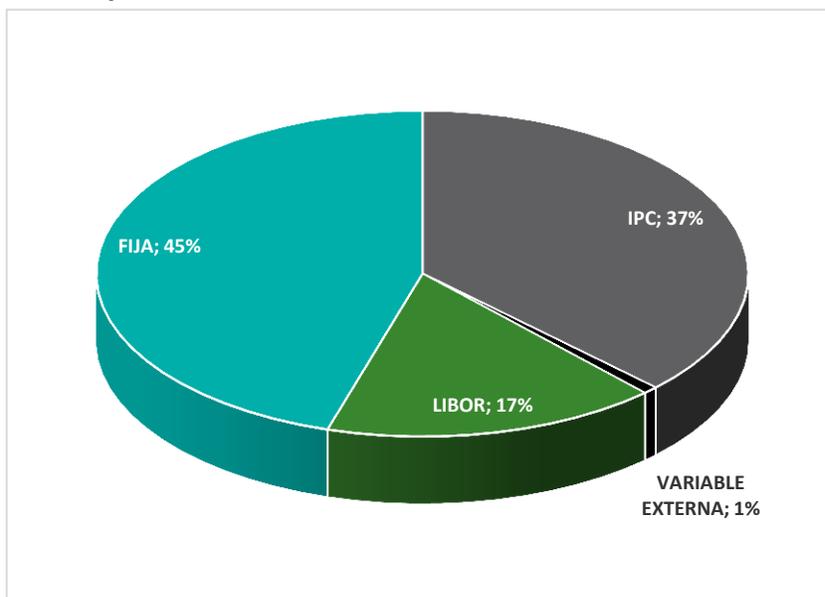
A la fecha la línea de crédito contraída con la AFD se ha desembolsado completamente, adquiriendo una obligación total de USD 250.000.000, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$2.585,11 (TRM del último día del mes de Junio) arroja un saldo en pesos de \$646.278 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2015

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dolares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2014	3.436.618	250.000.000
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	429.577,22	0
TOTAL	3.007.040,31	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 – Junio 2015



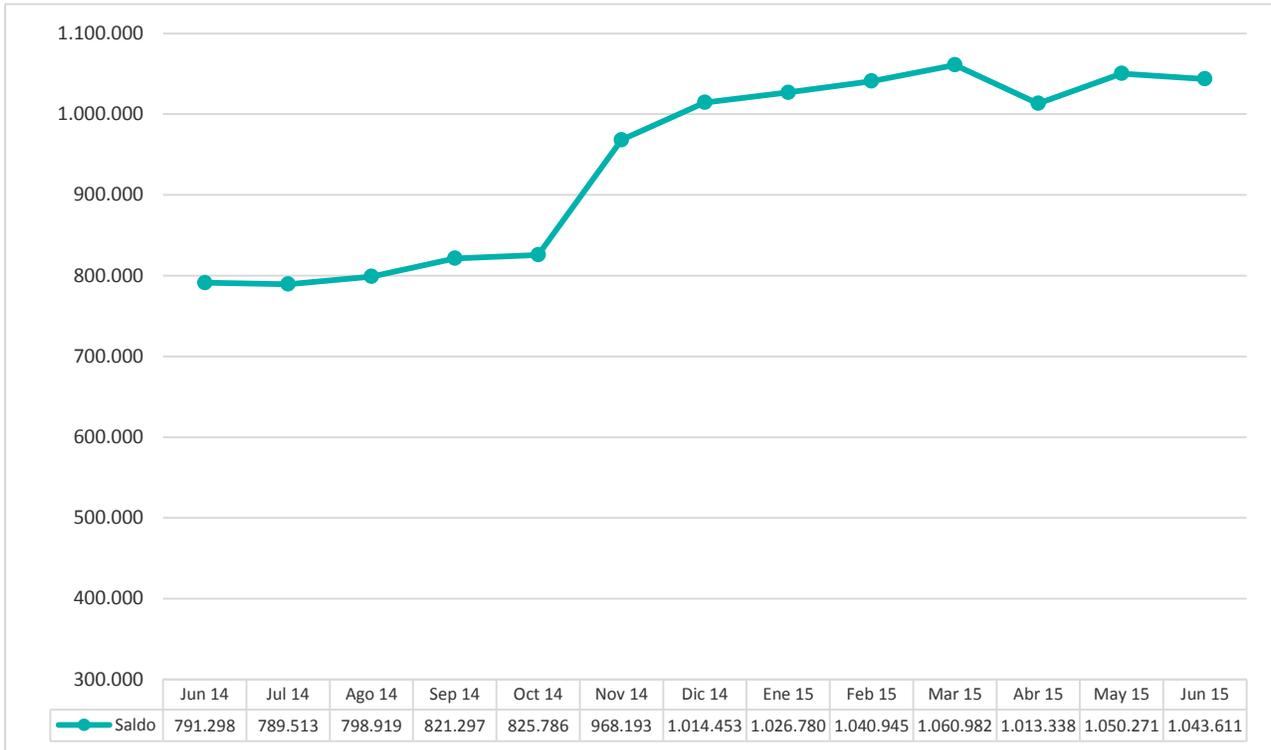
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

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
IPC	\$ 389.560	37%
VARIABLE EXTERNA	\$ 7.774	1%
LIBOR	\$ 173.522	17%
FIJA	\$ 472.756	45%
TOTAL	\$ 1.043.611	100%

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

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 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 2.585,11 (Junio 31 de 2015).

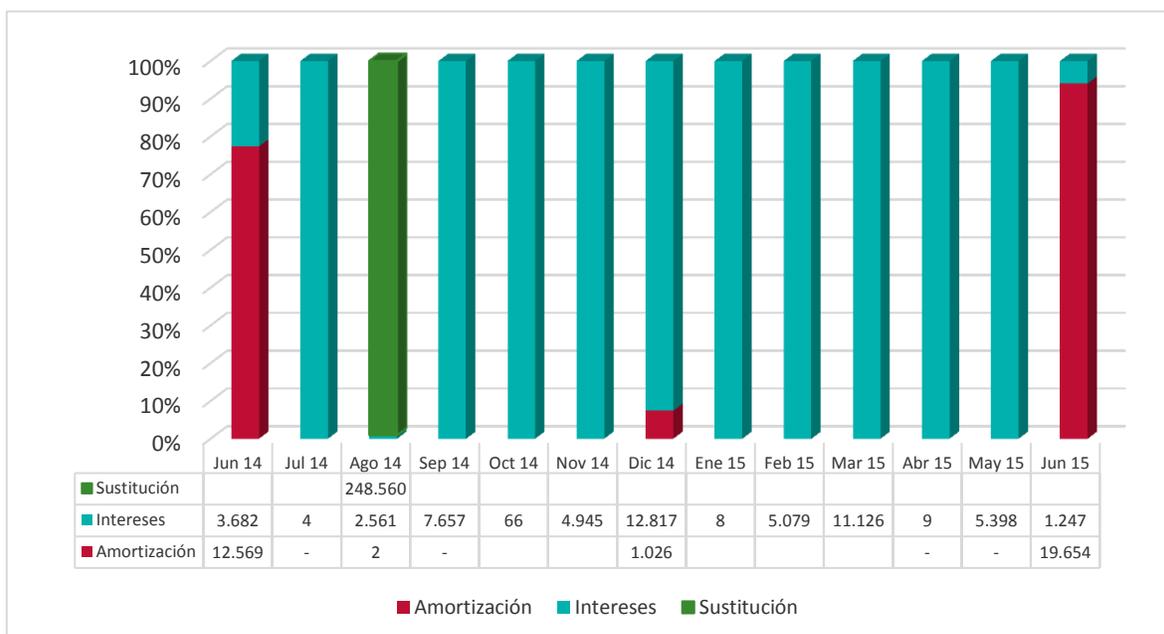
6. Servicio de la Deuda 2015

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

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	86.788.380.890	42.667.285.124	49%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	55.254.751.970	30.150.889.777	55%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	18.556.233.178	18.556.233.178	100%
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	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	36.698.518.792	11.594.656.599	32%
TITULOS VALORES	35.563.139.273	10.459.277.080	29%
Intereses Títulos Emitidos	35.563.139.273	10.459.277.080	29%
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	30.830.974.398	12.231.530.614	40%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	1.978.375.774	1.097.913.459	55%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	1.978.375.774	1.097.913.459	55%
Amortización Banca Multilateral	1.978.375.774	1.097.913.459	55%
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	28.852.598.624	11.133.617.155	39%
BANCA MULTILATERAL	28.852.598.624	11.133.617.155	39%
Intereses Banca Multilateral	407.450.140	102.738.534	25%
Intereses AFD	21.147.209.160	10.926.248.496	52%
Comisiones Banca Multilateral	7.297.939.324	104.630.125	1%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	702.654.522	284.864.733	41%
Operaciones conexas de deuda interna	617.054.522	272.864.848	44%
Operaciones conexas de deuda externa	85.600.000	11.999.885	14%

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

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



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2014 a Junio 2015 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio, Agosto y Diciembre de 2014 y junio de 2015; 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 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.

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

8. Indicadores de Endeudamiento.

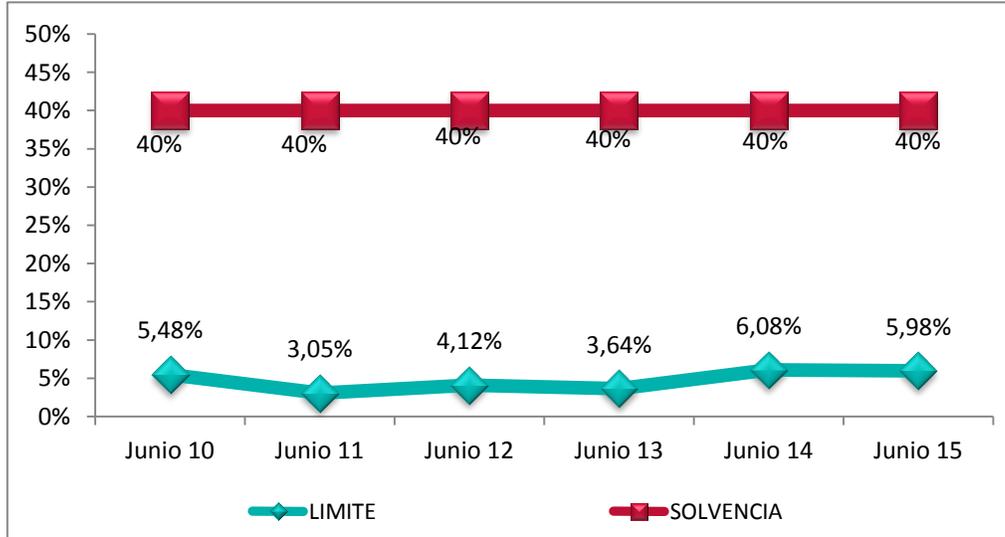
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2015 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,98%**, 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 - 2015**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2015 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.027.157** millones puede cubrir unos Intereses por **\$61.380** millones.

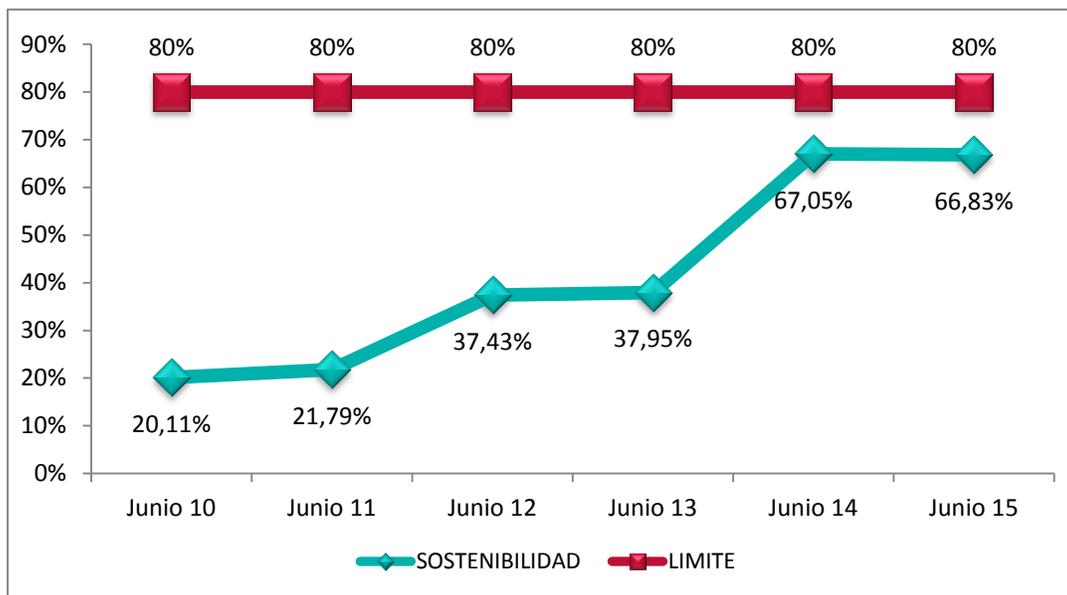
Sostenibilidad

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 **66,83%**, 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 **\$1.043.611** millones en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad Junio 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 22 de abril 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 marzo 27 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.

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.