



**Alcaldía de Medellín**  
**Cuenta con vos**

# ***ANÁLISIS DEL ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA MUNICIPIO DE MEDELLÍN***

***SEGUNDO TRIMESTRE 2016***

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



Centro Administrativo Municipal  
Calle 44 N°52 – 165  
Línea Única de Atención Ciudadanía: 44 44144  
Conmutador 385 55 55

[www.medellin.gov.co](http://www.medellin.gov.co)



## DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2016

### 1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el segundo trimestre del año 2016 es de **\$1.124.861 millones**, de los cuales **\$389.560 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$735.301 millones** (TRM al 30 de junio de 2016 \$2.916,15) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio de 2016

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 34,6% deuda interna y 65,4% deuda externa

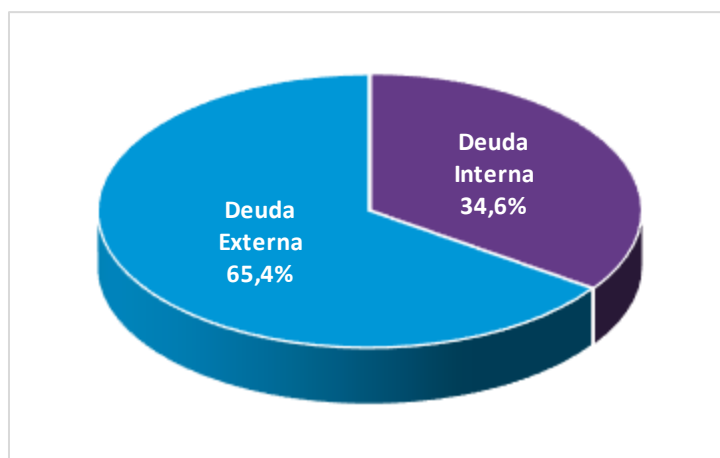
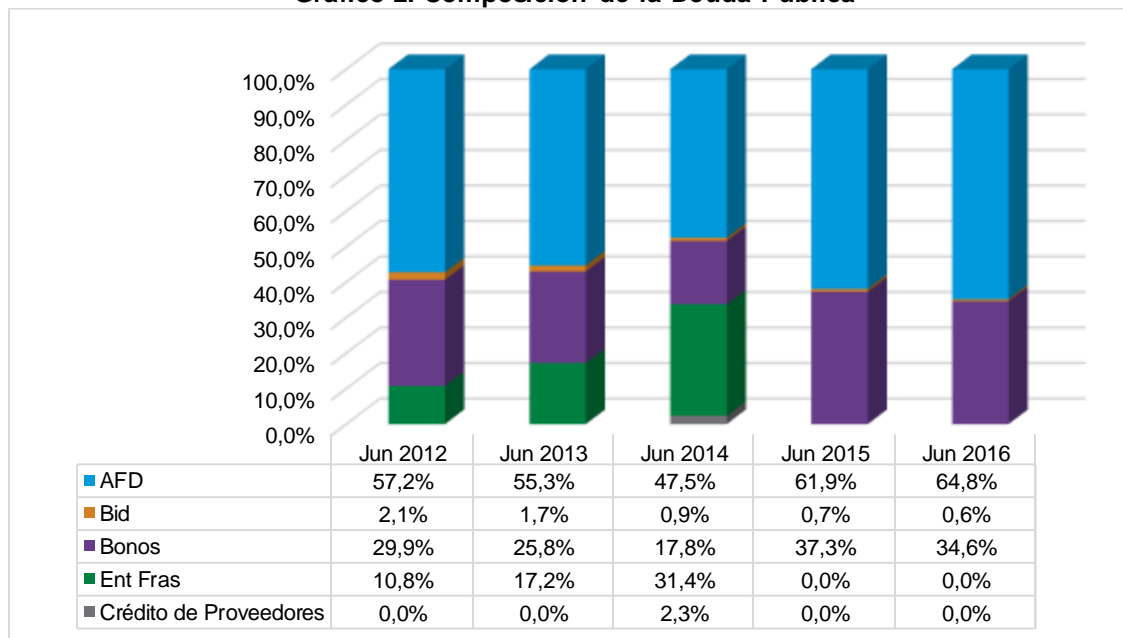




Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



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.

Para el segundo trimestre de 2016, AFD mantiene una participación del 64,8% equivalente a \$729.038 millones, las emisiones de bonos una participación del 34,6% equivalente a \$389.560 millones y el BID un 0,6% equivalente a \$6.264 millones. El crédito de proveedores fue cancelado en junio de 2015

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 2016.





Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Junio 2016  
(\$389.500.000.000)



Tabla 1. Composición deuda interna Junio de 2016

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto (Millones)	Tasa	Saldo de la deuda Junio de 2016 (Millones)
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 30 años)	Plazo: 30 años Gracia: 30 años	\$ 113.700	IPC+4,78%	\$ 113.700
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 10 años)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 134.860	IPC+3,99%	\$ 134.860
BONOS	BONOS 2006 (Vencimiento 10 años)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000	IPC+5,1%	\$ 141.000
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 389.560</b>		<b>\$ 389.560</b>

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 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.

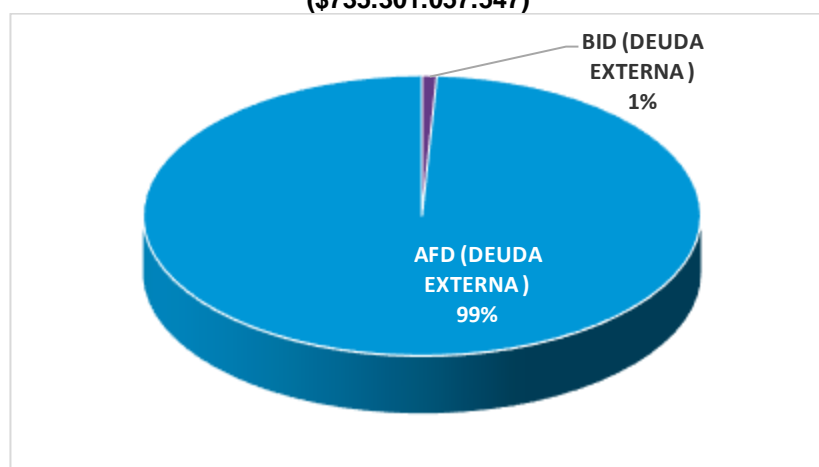
Los recursos obtenidos en la subasta fueron destinados a la sustitución de deuda con la banca local.

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 2016 de **\$735.301** millones calculados con la tasa representativa de mercado a Junio 30 de 2016 (\$2.916,15 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 2016**  
**(\$735.301.057.547)**





**Tabla 2. Composición deuda externa Junio 2016**

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Junio 30 de 2016	Saldo de la deuda Junio 30 de 2016 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 2.916,15	\$ 6.264
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	\$ 2.916,15	\$ 729.038
		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%		
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 262,05</b>			<b>\$ 735.301</b>

Durante la vigencia 2016 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$14.895 millones.

Sobre la obligación contraída con el BID, en el primer semestre de 2016, se han pagado intereses por valor de \$109 millones y amortización por valor de \$1.290 millones.

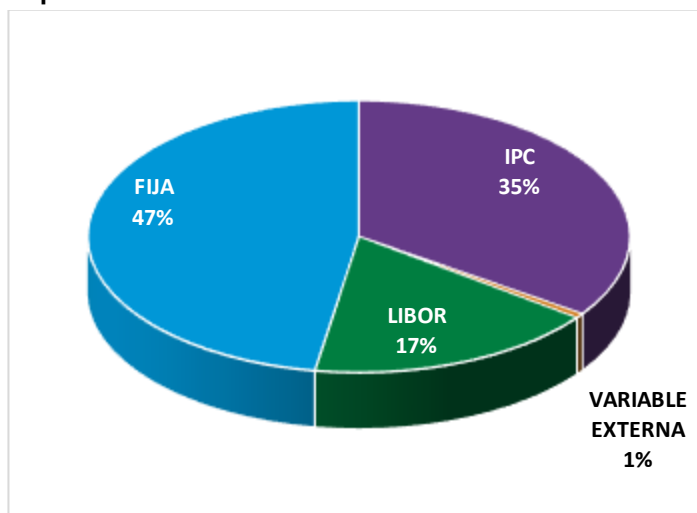
**Tabla 3. Movimiento deuda externa 2016**

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dolares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2015	2.577.463	250.000.000
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	429.577,19	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.147.885,93</b>	<b>250.000.000,00</b>



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

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés – Junio 2016



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 2016

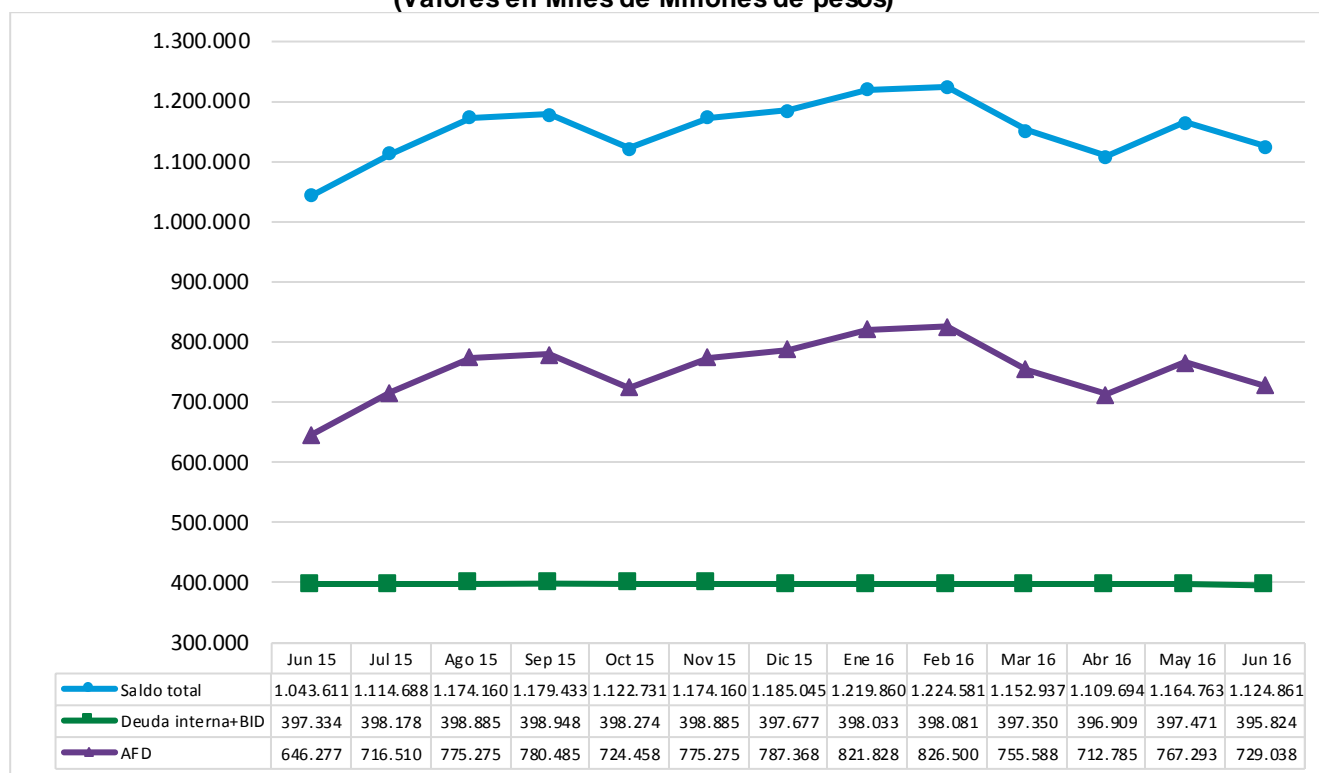
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
IPC	\$ 389.560	35%
VARIABLE EXTERNA	\$ 6.264	1%
LIBOR	\$ 195.742	17%
FIJA	\$ 533.295	47%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.124.861</b>	<b>100%</b>





## 5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2015 a Junio 2016

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 2016  
(Valores en Miles de Millones de pesos)



El incremento del saldo de la deuda presentado en el último año se debe principalmente a la variación en la tasa de cambio.



## 6. Servicio de la Deuda 2016

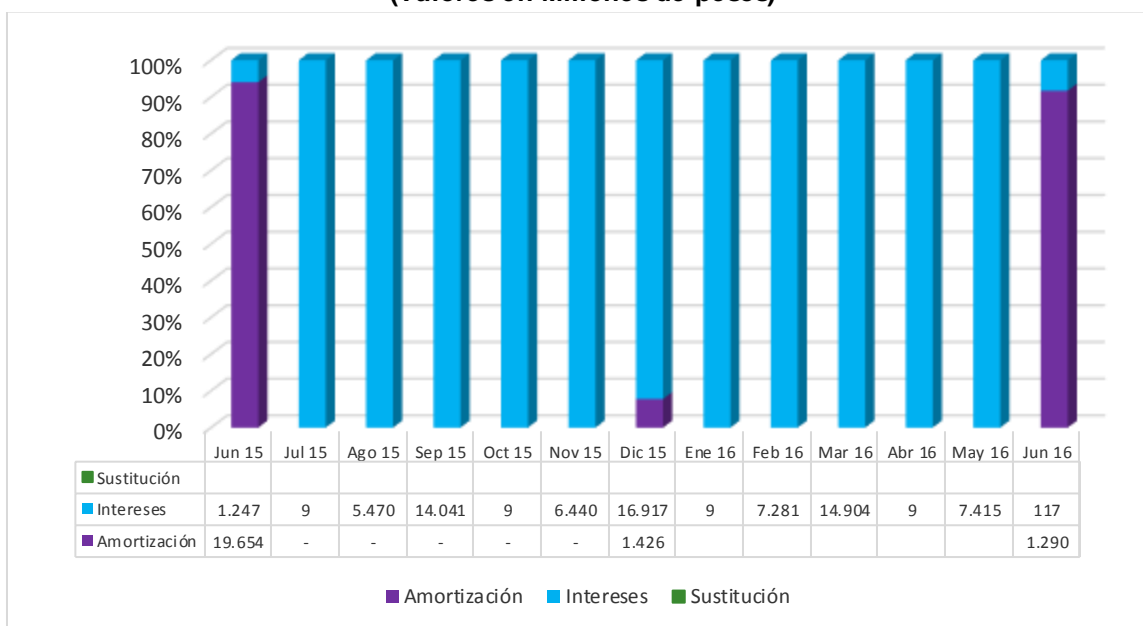
Tabla 5. Servicio de la Deuda  
Enero – Junio de 2016

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>261.681.154.650</b>	<b>31.066.634.379</b>	<b>12%</b>
<b>SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA</b>	<b>178.679.951.481</b>	<b>14.585.092.640</b>	<b>8%</b>
<b>AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>141.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS VALORES</b>	<b>141.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Amortización Títulos Emitidos	141.000.000.000	0	0%
<b>AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Amortización Entidades Financieras	0	0	0%
<b>AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA CRÉDITO DE PROVEEDORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Amortización crédito de proveedores	0	0	0%
<b>INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>37.679.951.481</b>	<b>14.585.092.640</b>	<b>39%</b>
<b>TÍTULOS VALORES</b>	<b>37.679.951.481</b>	<b>14.585.092.640</b>	<b>39%</b>
Intereses Títulos Emitidos	37.679.951.481	14.585.092.640	39%
Comisiones Títulos Emitidos	0	0	0%
<b>ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Intereses Entidades Financieras	0	0	0%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
<b>CRÉDITO DE PROVEEDORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Intereses Crédito de Proveedores	0	0	0%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>	<b>82.436.473.280</b>	<b>16.293.918.457</b>	<b>20%</b>
<b>AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>35.850.702.087</b>	<b>1.290.235.090</b>	<b>4%</b>
<b>AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL</b>	<b>35.850.702.087</b>	<b>1.290.235.090</b>	<b>4%</b>
Amortización Banca Multilateral	3.350.702.087	1.290.235.090	39%
Amortización AFD	32.500.000.000	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 EXTERNA</b>	<b>46.585.771.193</b>	<b>15.003.683.367</b>	<b>32%</b>
<b>BANCA MULTILATERAL</b>	<b>46.585.771.193</b>	<b>15.003.683.367</b>	<b>32%</b>
Intereses Banca Multilateral	514.511.345	109.056.965	21%
Intereses AFD	46.071.259.848	14.894.626.402	32%
Comisiones Banca Multilateral	0	0	0%
<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>564.729.889</b>	<b>187.623.282</b>	<b>33%</b>
Operaciones conexas de deuda interna	374.463.904	187.623.282	50%
Operaciones conexas de deuda externa	190.265.985	0	0%



## 7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2015 a Junio de 2016

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Junio 2015 / Junio 2016  
(Valores en Millones de pesos)



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2015 a Junio 2016 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio de 2015, Diciembre 2015 y Junio de 2016; y pago de intereses durante todos los meses del mismo año.

En el mes de junio de 2015 se presentó amortización al crédito de proveedores y al BID, y en los meses de diciembre de 2015 y Junio de 2016, se presentó amortización al BID.



## 8. Indicadores de Endeudamiento.

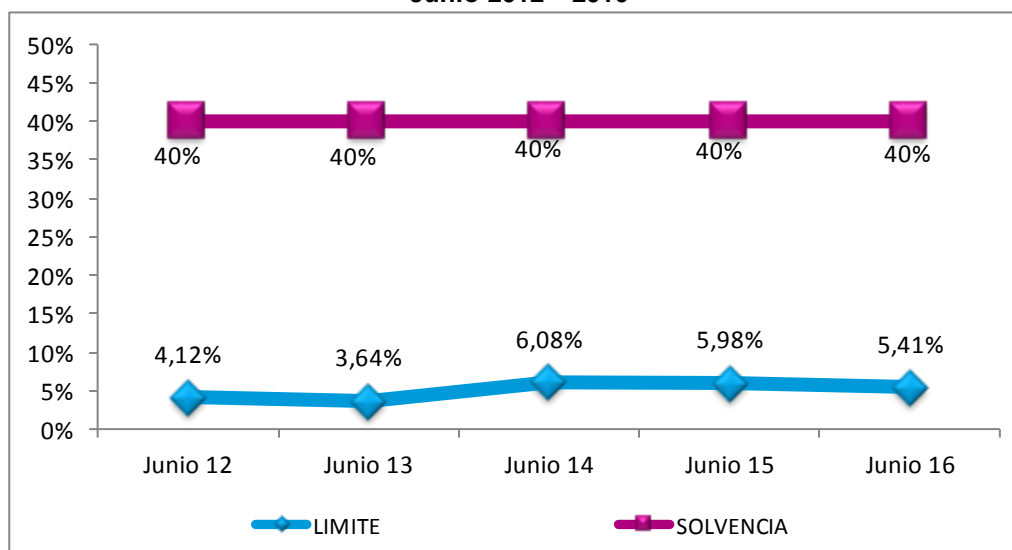
### CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

#### 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 Junio de 2016 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,41%**, 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 2012 - 2016



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2016 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.516.286** millones puede cubrir unos Intereses por **\$82.051** millones.



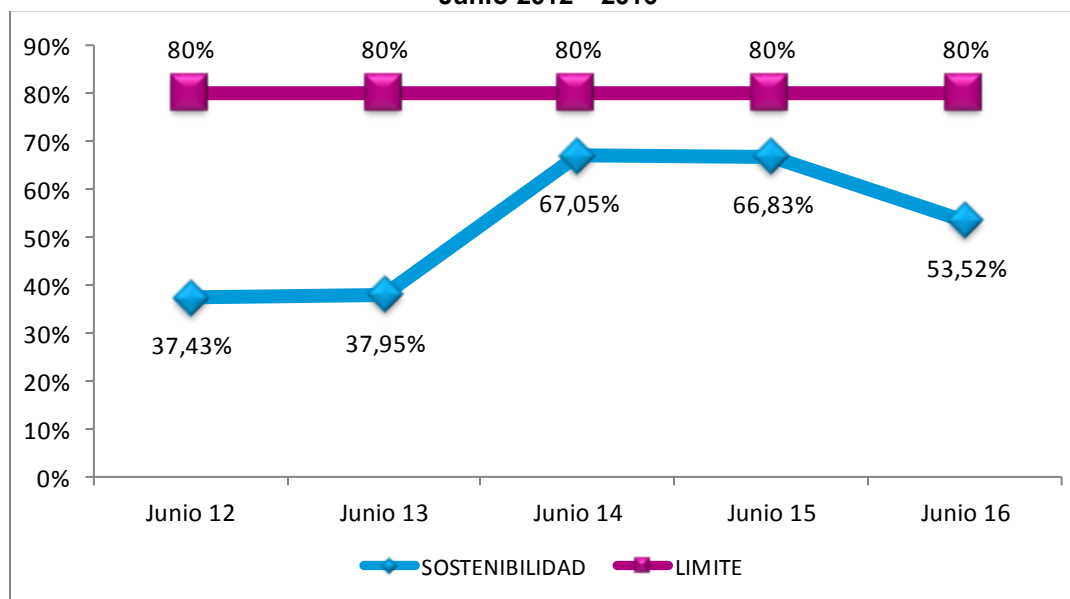
### Sostenibilidad

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 2016 un **53,52%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra debajo del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$2.101.931** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$1.124.861** millones en este mes.

**Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad Junio 2012 - 2016**





## 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.

