

Análisis del estado de la **DEUDA PÚBLICA** Municipio de Medellín Tercer trimestre del 2018



GRACIAS A TUS

IMPUESTOS

MEDELLÍN

PROGRESA



Alcaldía de Medellín
Cuenta con vos



Orlando de Jesús Uribe Villa

Secretario de Hacienda

Oscar Andrés Cardona Cadavid

Subsecretario de Presupuesto y Gestión Financiera

Rodrigo de Jesús Toro Londoño

Líder de programa de la Unidad de Evaluación Financiera

Aldo Adrián Gutiérrez Posada

Líder de proyecto Equipo de Coordinación Financiera

Valentina Escobar Ruiz

Natalia Vallejo Montoya

Profesionales Universitarias

1. Estado de la Deuda Pública

La deuda pública de Medellín para el tercer trimestre del año 2018 asciende a **\$1.306.741 millones**, de los cuales **\$686.260 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$620.481 millones** como Deuda Externa (TRM al 30 de septiembre de 2018 \$2.972,18).

Gráfico 1. Estado de la Deuda – septiembre de 2018

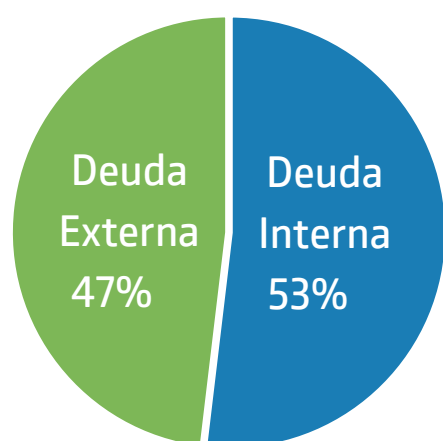
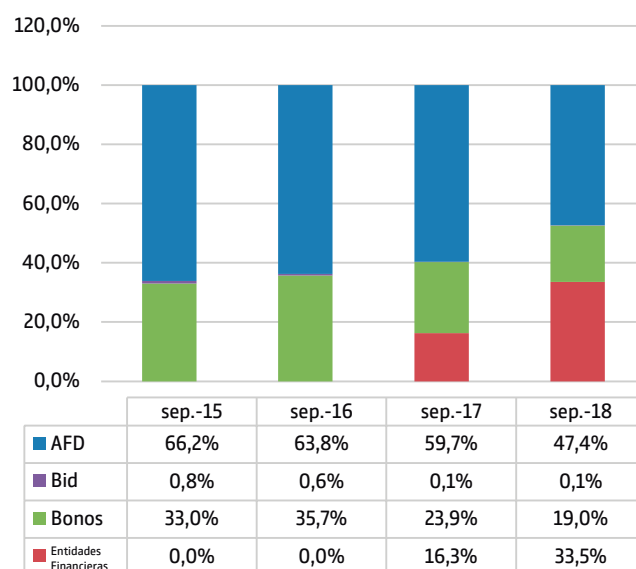


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública – septiembre 2018



Para septiembre de 2018, la composición del saldo de la deuda cambia, aumentando la participación de la **deuda interna** a **52,5%** y disminuyendo la participación de la **deuda externa** a **47,5%**. La AFD cuenta con una participación del **47,4%** equivalente a **\$619.204 millones**, disminuye la participación debido principalmente a la amortización de capital realizada en los meses de marzo y septiembre de 2018. Las **entidades financieras** ocupan el segundo lugar con una participación del **33,5%** equivalente a **\$437.700 millones**, concepto que muestra incremento debido al crédito contratado con el Banco BBVA por valor de **\$268.800 millones** para financiar proyectos del plan de desarrollo. Las **emisiones de bonos** ocupan la tercera posición con una participación del **19%** equivalente a **\$248.560 millones** y en el último lugar se encuentra el **BID** con participación del **0,1%** equivalente a **\$1.277 millones**.

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** del Municipio a septiembre al 30 de 2018, presenta un saldo de **\$686.260 millones**, el cual está compuesto por obligaciones con **entidades financieras** por valor de **\$437.700 millones** de los cuales \$168.900 millones corresponden al Crédito contraído con el Banco Popular en 2016 y \$268.800 millones al crédito contraído con el banco BBVA en 2017, los cuales fueron desembolsados para financiar proyectos del plan de desarrollo “Medellín cuenta con vos 2016–2019”; y **bonos de deuda** pública emitidos en 2014, por valor de **\$248.560 millones**.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – septiembre 2018
(\$686.260.000.000)

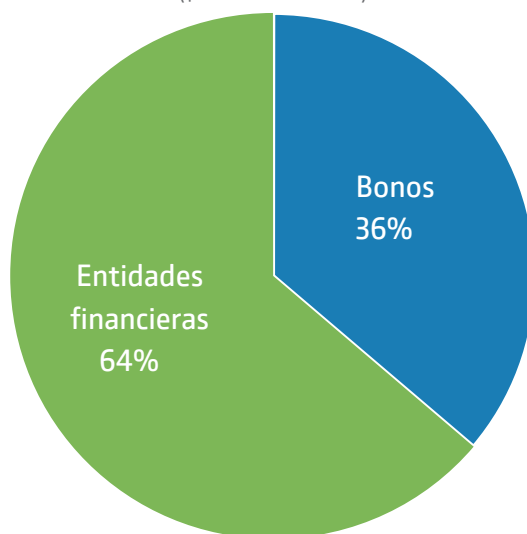


Tabla 1. Composición deuda interna septiembre de 2018

Concepto	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda septiembre 30 de 2018
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
Entidades financieras	Banco Popular 2016	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	\$ 168.900.000.000	IBR+2,8% TV	\$ 168.900.000.000
Entidades financieras	Banco BBVA 2017	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 268.800.000.000	IBR+2,33% TV	\$ 268.800.000.000
Total			\$686.260.000.000		\$686.260.000.000

El 28 de diciembre de 2016 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco Popular** y el Municipio de Medellín por valor de **\$168.900 millones** para financiar algunos proyectos del plan de desarrollo, con un plazo de 5 años incluidos 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+3,6% TV. El 31 de mayo de 2018 se firma otrosí al contrato con el fin de mejorar el perfil de la deuda modificando la tasa de interés a un IBR+2,8%TV.

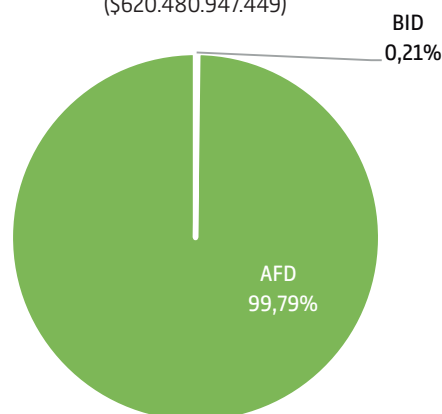
El 18 de diciembre de 2017 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco BBVA** y el Municipio de Medellín por valor de **\$268.800 millones** para financiar algunos proyectos del plan de desarrollo, con un plazo de 10 años incluidos 3 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+2,33% TV.

Tabla 2. Composición deuda interna septiembre 2018

Concepto	Bonos	Entidades financieras
Saldo a Diciembre 2017	\$248.560.000.000	\$437.700.000.000
Desembolsos vigencia 2018	0	0
Amortizaciones vigencia 2018	0	0
Saldo a septiembre 2018	\$248.560.000.000	\$437.700.000.000

3. Deuda externa

Gráfico 4. Composición de la Deuda externa – septiembre 2018
(\$620.480.947.449)



La Deuda Pública **Externa** presenta un saldo de **\$620.481 millones** calculados con la tasa representativa de mercado a septiembre 30 de 2018 (\$2.972,18 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.

Tabla 3. Composición deuda externa septiembre 2018

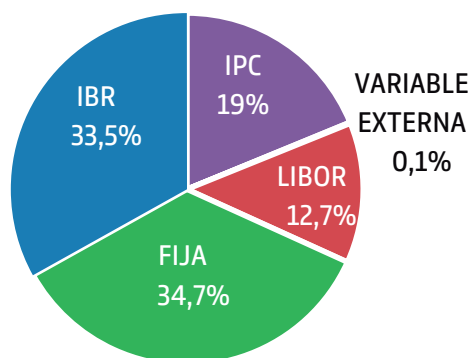
Entidad	Condiciones	Monto (Millones de USD)	Tasa	Saldo de la deuda septiembre 30 de 2018 (dólares)	TRM (Septiembre 30 de 2018)	Saldo de la deuda Septiembre 30 de 2018 (Pesos)
Banco Interamericano de Desarrollo BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12.500.000	Variables	USD 429.577,19	\$ 2.972,18	\$ 1.276.780.733
Agencia Francesa de Desarrollo AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67.123.467 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	USD 55.936.222,50	\$ 2.972,18	\$ 619.204.166.717
		USD 12.000.000 (20/12/2011)	3,97%	USD 10.000.000,00		
		USD 72.000.000 (20/12/2011)	3,97%	USD 60.000.000,00		
		USD 48.700.000 (16/09/2013)	4,98%	USD 40.583.333,33		
		USD 50.176.533 (28/11/2014)	4,04%	USD 41.813.777,50		
Total		\$ 262.500.000,00		\$ 208.762.911		\$ 620.480.947.449

Tabla 4. Movimiento deuda externa 2018

Concepto	BID – Dólares	AFD – Dólares
Saldo a Diciembre 2017	USD 859.154	USD 225.000.000
Desembolsos 2018	USD 0	USD 0
Amortizaciones 2018	USD 429.577	USD 16.666.666,67
Total a Junio 2018	USD 429.577	USD 208.333.333,35

4. Composición de la deuda pública por tasa de interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda por Tasas de interés – septiembre 2018



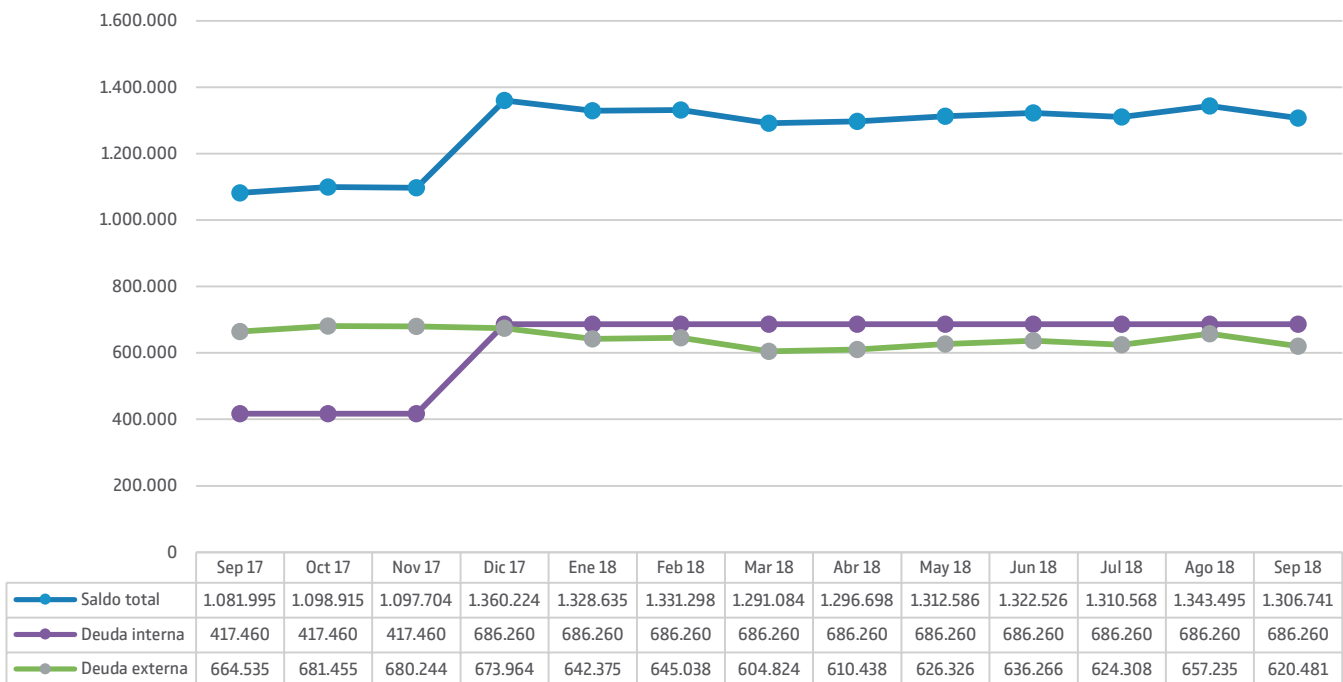
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

Tabla 5. Composición de la deuda por tasa de interés a septiembre de 2018

Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
IPC	\$ 248.560	19,0%
Variable Externa	\$ 437.700	33,5%
LIBOR	\$ 1.277	0,1%
Fija	\$ 166.253	12,7%
IBR	\$ 452.952	34,7%
Total	\$ 1.306.741	100%

5. Evolución del saldo de la deuda – septiembre 2017 a septiembre 2018

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a septiembre de 2018 (Valores expresado en millones de pesos)



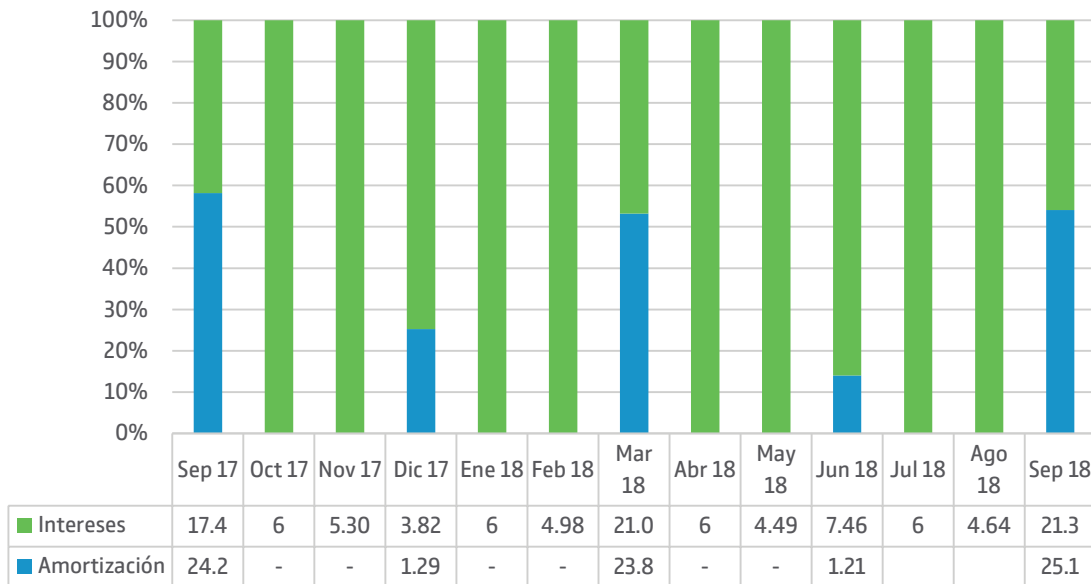
6. Servicio de la deuda 2018

Tabla 6. Servicio de la deuda enero – septiembre de 2018

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	\$ 156.029.381.968	\$ 114.628.236.307	73%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	\$ 73.548.297.862	\$ 36.808.331.110	50%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	\$ 0	\$ 0	0%
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	\$ 0	\$ 0	0%
Amortización crédito de proveedores	\$ 0	\$ 0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	\$ 73.548.297.862	\$ 36.808.331.110	50%
TÍTULOS VALORES	\$ 23.596.598.627	\$ 14.108.713.760	60%
Intereses Títulos Emitidos	\$ 23.596.598.627	\$ 14.108.713.760	60%
Comisiones Títulos Emitidos	\$ 0	\$ 0	0%
ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 49.951.699.235	\$ 22.699.617.350	0%
Intereses Entidades Financieras	\$ 49.951.699.235	\$ 22.699.617.350	45%
Comisiones Entidades Financieras	\$ 0	\$ 0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES	\$ 0	\$ 0	0%
Intereses Crédito de Proveedores	\$ 0	\$ 0	0%
Comisiones Crédito de Proveedores	\$ 0	\$ 0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	\$ 81.959.230.260	\$ 77.352.732.409	94%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	\$ 52.985.284.615	\$ 50.278.963.028	95%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	\$ 52.985.284.615	\$ 50.278.963.028	95%
Amortización Banca Multilateral	\$ 2.807.572.789	\$ 1.218.379.714	43%
Amortización AFD	\$ 50.177.711.826	\$ 49.060.583.314	98%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	\$ 0	\$ 0	0%
Amortización Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	\$ 28.973.945.645	\$ 27.073.769.381	93%
BANCA MULTILATERAL	\$ 28.973.945.645	\$ 27.073.769.381	93%
Intereses Banca Multilateral	\$ 83.632.751	\$ 35.081.357	42%
Intereses AFD	\$ 28.890.312.894	\$ 27.038.688.024	94%
Comisiones Banca Multilateral	\$ 0	\$ 0	0%
BANCA BILATERAL	\$ 0	\$ 0	0%
Intereses Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	\$ 521.853.846	\$ 467.172.788	90%
Operaciones conexas de deuda interna	\$ 260.575.746	\$ 254.045.190	97%
Operaciones conexas de deuda externa	\$ 261.278.100	\$ 213.127.598	82%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda septiembre 2017 a septiembre de 2018

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – septiembre 2017 / septiembre 2018
(Valores en Millones de pesos)



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo comprendido entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018 muestra amortizaciones de capital en los meses septiembre y diciembre de 2017 y marzo, junio y septiembre de 2018; y pago de intereses y/o comisiones durante todos los meses.

En los meses de junio y diciembre se presentó amortización al BID; en los meses de marzo y septiembre se amortizó el crédito contraído con la AFD.

8. Indicadores de endeudamiento

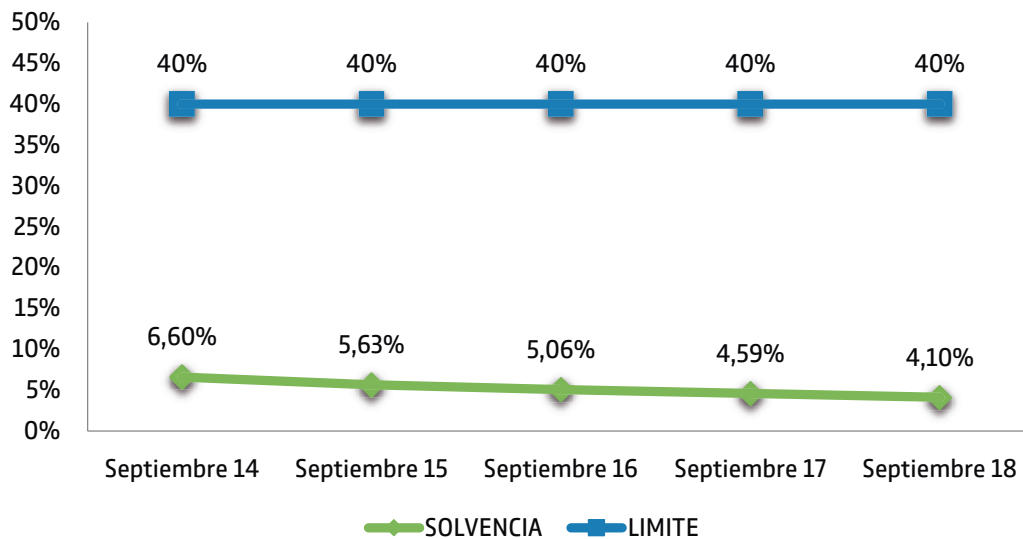
Capacidad de pago

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 2018 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **4,10%**, 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 2014 – 2018



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de septiembre de 2018 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.973.627 millones** puede cubrir unos Intereses por **\$80.925 millones**

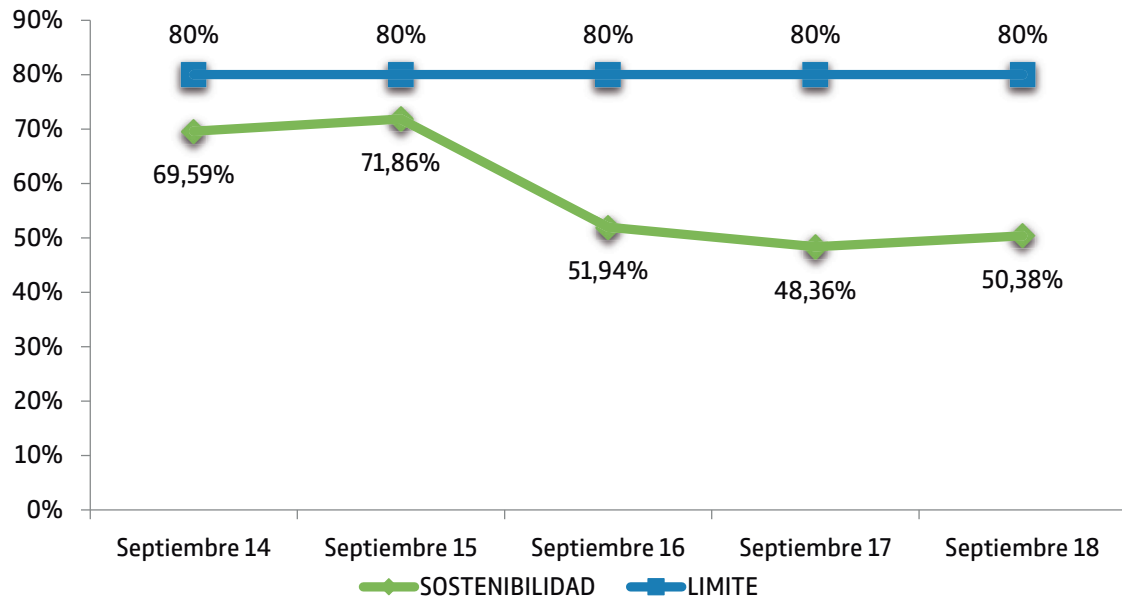
Sostenibilidad

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 2018 un **50,38%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra debajo del límite, donde de unos ingresos corrientes de libre destinación, menos vigencias futuras de **\$2.666.677 millones**, se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$1.343.495 millones** en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad septiembre 2014 – 2018



9. Calificaciones vigentes

El Municipio de Medellín en lo relacionado con la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras en el ámbito nacional sino también internacional.

El 16 de marzo de 2018 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratificó las calificaciones de largo plazo en 'AAA (Col)' con perspectiva estable y de corto plazo y F1+ (Col). Así mismo afirmó en 'AAA (Col)' la calificación de la sexta emisión de bonos de deuda pública realizada en 2014 por \$248.560 millones. Las acciones de la calificación se fundamentan en la alta importancia económica de la ciudad en el contexto nacional, la adecuada gestión y administración fiscal y las sólidas finanzas.

El 16 de marzo de 2018, mediante comunicado oficial, la calificadora internacional Fitch Ratings ratificó en BBB la calificación en moneda extranjera de largo plazo y en BBB la calificación en moneda local de largo plazo con perspectiva estable. La calificadora reconoce a Medellín como la segunda ciudad más importante de Colombia con un exitoso modelo de gestión fiscal.

El 31 de julio de 2018 el Municipio de Medellín obtiene la ratificación de la calificación internacional en Baa2 (escala global, moneda local) con perspectiva negativa, Grado de Inversión por parte de la calificadora de riesgos internacional Moody's, que refleja una economía local diversificada, las sólidas prácticas de administración y gobierno y una sólida liquidez.