

ANÁLISIS DEL ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA MUNICIPIO DE MEDELLÍN

CUARTO 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

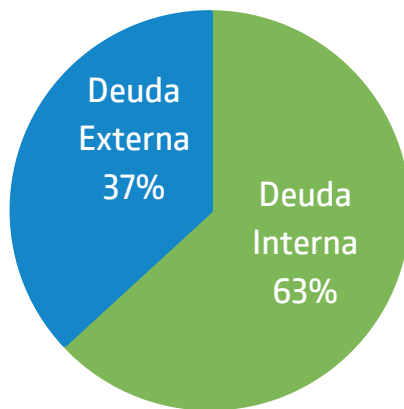
Natalia Vallejo Montoya

Profesionales Universitarias

1. Estado de la Deuda Pública

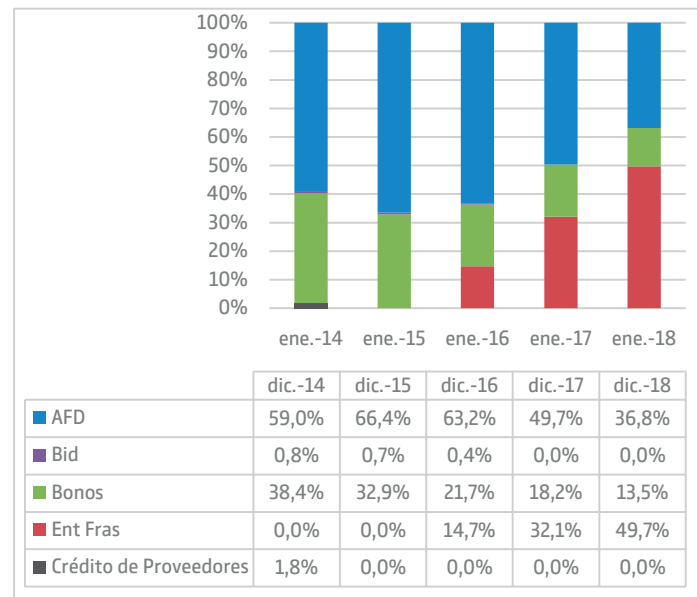
La deuda pública de Medellín para el cuarto trimestre del año 2018 asciende a **\$1.838.791 millones**, de los cuales **\$1.161.760 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$677.031 millones** como Deuda Externa (TRM al 31 de diciembre de 2018 a \$3.249,75).

Gráfico 1. Estado de la Deuda – diciembre de 2018



La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: **63%** deuda interna y **37%** deuda externa

Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública – diciembre 2018



Para diciembre de 2018, la composición del saldo de la deuda cambia, aumentando la participación de la **deuda interna a 63%** y disminuyendo la participación de la **deuda externa a 37%**. La **AFD** cuenta con una participación del **36,8%** equivalente al total del valor de la deuda externa por valor de **\$677.031 millones**, disminuye la participación debido principalmente a la amortización de capital realizada en los meses de marzo y septiembre de 2018 y al ingreso de los recursos del crédito para la vigencia 2018 por valor de **\$475.500 millones** lo que hace que se incremente la participación de las entidades financieras ocupando el segundo lugar con un **49,7%** equivalente a **\$913.200 millones**, concepto que muestra incremento debido a los créditos contratados con el Scotiabank Colpatría S.A por valor de **\$250.000 millones** y con el Banco Davivienda por valor de **\$225.500 millones**, ambos para financiar proyectos del plan de desarrollo; las **emisiones de bonos** ocupan la tercera posición con una participación del **13,5%** equivalente a **\$248.560 millones**. En Diciembre de 2018 se pagó la última cuota de amortización del crédito contratado con el BID, por lo tanto a Diciembre 31 este crédito no tiene participación.

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 al 31 de diciembre de 2018, presenta un saldo de **\$1.161.760 millones**, el cual está compuesto por obligaciones con **entidades financieras** por valor de **\$913.200 millones** de los cuales **\$168.900 millones** corresponden al crédito contraído con el Banco Popular en 2016, **\$268.800 millones** al crédito contraído con el banco BBVA en 2017, **\$250.000 millones** al crédito contraído con Scotiabank Colpatría y **\$225.500 millones** contraído con el banco Davivienda en 2018, los cuales fueron adquiridos 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 – diciembre 2018
(\$1.161.760.000.000)

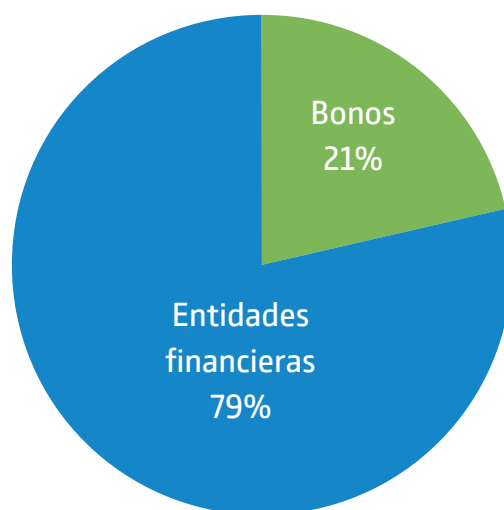


Tabla 1. Composición deuda interna diciembre de 2018

Concepto	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Diciembre 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+3,6% TV	\$ 168.900.000.000
Entidades financieras	BBVA 2017	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 268.800.000.000	IBR+2,33% TV	\$ 268.800.000.000
Entidades financieras	Scotiabank Colpatría 2018	Plazo: 10 años Gracia: 2 años	\$ 250.000.000.000	IBR+2,8% TV	\$ 250.000.000.000
Entidades financieras	Davivienda 2018	Plazo: 10 años Gracia: 2 años	\$ 225.500.000.000	IBR+3% TV	\$ 225.500.000.000
Total			\$ 1.161.760.000.000		\$ 1.161.760.000.000

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 firmó un 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.

El 29 de noviembre de 2018 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre **Scotiabank Colpatría S.A** y el Municipio de Medellín por valor de **\$250.000 millones** para financiar algunos proyectos del plan de desarrollo, con un plazo de 10 años incluidos 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+2,8% TV.

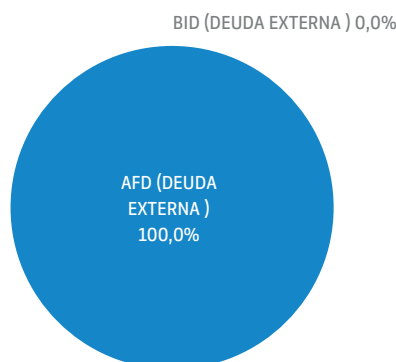
Por último, el 20 de diciembre de 2018 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco Davivienda** y el Municipio de Medellín por valor de **\$225.500 millones** para financiar algunos proyectos del plan de desarrollo, con un plazo de 10 años incluidos 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+3% TV.

Tabla 2. Composición deuda interna diciembre 2018

Concepto	Bonos	Entidades financieras
Saldo a diciembre 2017	\$248.560.000.000	\$437.700.000.000
Desembolsos vigencia 2018	0	\$475.500.000.000
Amortizaciones vigencia 2018	0	0
Saldo a diciembre 2018	\$248.560.000.000	\$913.200.000.000

3. Deuda externa

Gráfico 4. Composición de la Deuda externa – diciembre 2018
(\$677.031.250.054)





La **Deuda Pública Externa** presenta un saldo de **\$677.031 millones** calculados con la tasa representativa de mercado a diciembre 31 de 2018 (\$3.249,75 COP/USD). Este valor corresponde al crédito adquirido con la Agencia Francesa de Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín. La composición de la deuda externa cambia para diciembre de 2018 debido a que se pagó la última cuota del crédito contraído con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID –, quedando a paz y salvo con esta obligación.

Tabla 3. Composición deuda externa diciembre 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 0	\$ 3.249,75	\$ 0
Agencia Francesa de Desarrollo AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67.123.467 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	USD 55.936.223	\$ 3.249,75	\$ 677.031.250.000
		USD 84.000.000 (20/12/2011)	3,97%	USD 70.000.000		
		USD 48.700.000 (16/09/2013)	4,98%	USD 40.583.333		
		USD 50.176.533 (28/11/2014)	4,04%	USD 41.813.778		
Total		\$ 262.500.000,00		\$ 208.762.911		\$ 677.031.250.000

Tabla 4. Movimiento deuda externa 2018

Concepto	BID – Dólares	AFD – Dólares
Saldo a diciembre 2017	USD 859.154	USD 225.000.000
Desembolsos 2018	0	USD 0
Amortizaciones 2018	USD 859.154	USD 16.666.667
Total a diciembre 2018	USD 0	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 – diciembre 2018

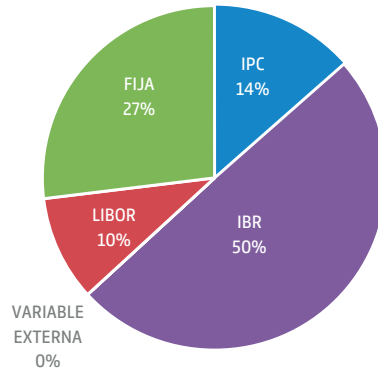
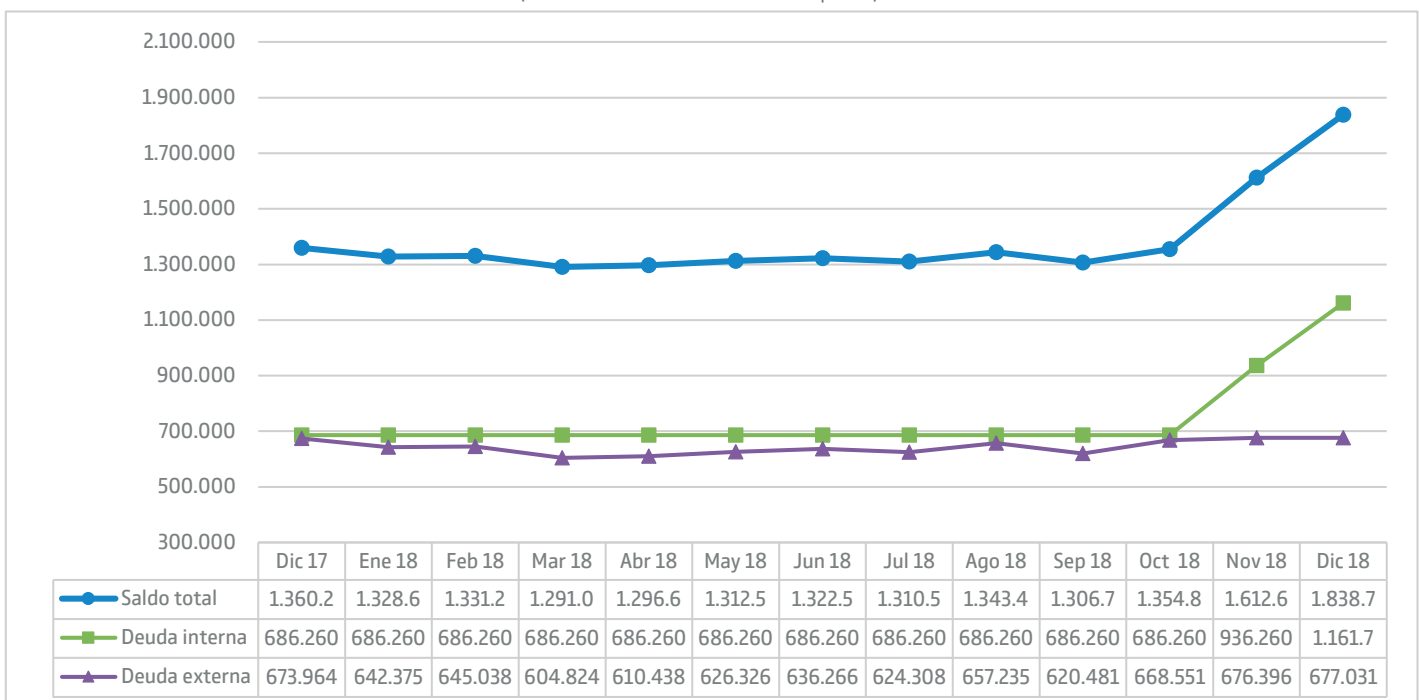


Tabla 5. Composición de la deuda por tasa de interés a diciembre de 2018

Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
IPC	\$ 248.560	14%
IBR	\$ 913.200	50%
LIBOR	\$ 181.779	10%
FIJA	\$ 495.253	27%
Total	\$ 1.838.791	100%

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

Gráfico 6. Evolución de los saldos de la deuda a diciembre de 2018 (Valores en miles de millones de pesos)





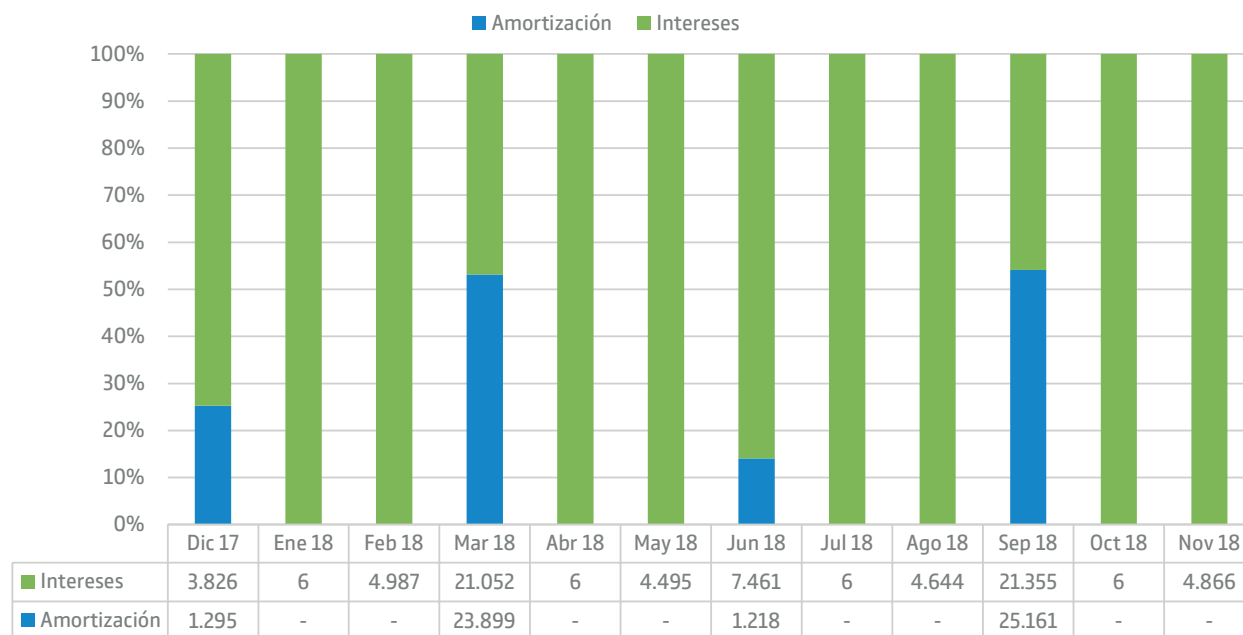
6. Servicio de la deuda 2018

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

	Presupuesto definitivo	Ejecución	% Ejecución
Deuda pública	\$ 128.050.138.620	\$ 127.978.909.020	100%
Servicio de la deuda interna	\$ 48.844.473.500	\$ 48.844.473.500	100%
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	\$ 48.844.473.500	\$ 48.844.473.500	100%
Títulos valores	\$ 18.874.433.400	\$ 18.874.433.400	100%
Intereses títulos emitidos	\$ 18.874.433.400	\$ 18.874.433.400	100%
Comisiones títulos emitidos	\$ 0	\$ 0	0%
Entidades financieras	\$ 29.970.040.100	\$ 29.970.040.100	0%
Intereses entidades financieras	\$ 29.970.040.100	\$ 29.970.040.100	0%
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	\$ 78.738.492.332	\$ 78.738.492.332	100%
Amortización deuda pública externa	\$ 51.643.399.018	\$ 51.643.399.018	100%
Amortización Banca Multilateral	\$ 51.643.399.018	\$ 51.643.399.018	100%
Amortización Banca Multilateral	\$ 2.582.815.704	\$ 2.582.815.704	100%
Amortización AFD	\$ 49.060.583.314	\$ 49.060.583.314	100%
Amortización Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
Amortización Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
Intereses, comisiones y gastos de deuda pública externa	\$ 27.095.093.314	\$ 27.095.093.314	100%
Banca Multilateral	\$ 27.095.093.314	\$ 27.095.093.314	100%
Intereses Banca Multilateral	\$ 56.405.290	\$ 56.405.290	100%
Intereses AFD	\$ 27.038.688.024	\$ 27.038.688.024	100%
Comisiones Banca Multilateral	\$ 0	\$ 0	0%
Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
Intereses Banca Bilateral	\$ 0	\$ 0	0%
Operaciones conexas de deuda	\$ 467.172.788	\$ 395.943.188	85%
Operaciones conexas de deuda interna	\$ 254.045.190	\$ 241.340.640	95%
Operaciones conexas de deuda externa	\$ 213.127.598	\$ 154.602.548	73%

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

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



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo comprendido entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018 muestra amortizaciones de capital en los meses 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

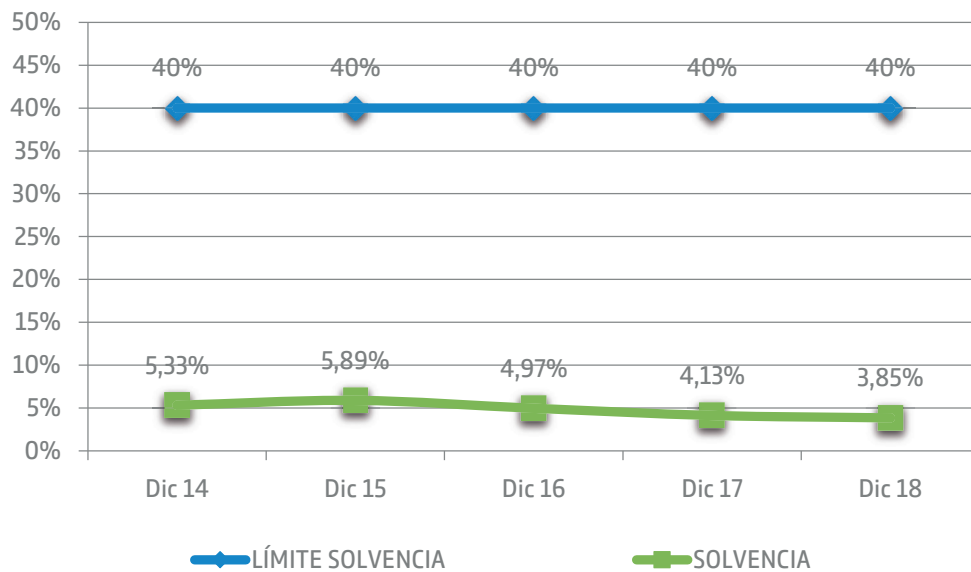
Capacidad de pago

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 diciembre de 2018 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,85%**, 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 2014 – 2018



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de diciembre de 2018 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.973.627 millones** puede cubrir unos intereses por **\$75.940 millones**.

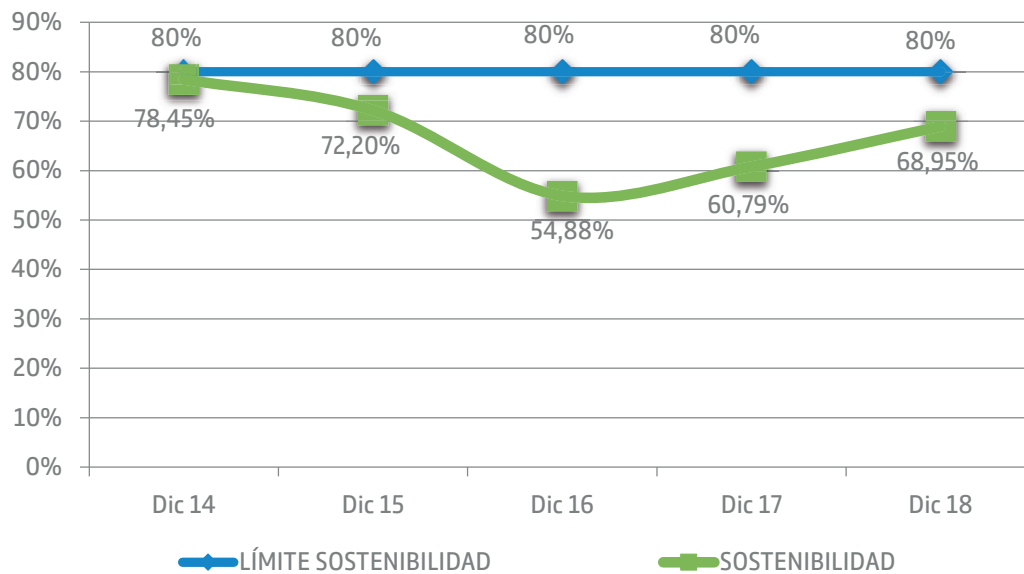
Sostenibilidad

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 2018 un **68,95%**, 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 **\$1.838.791 millones** en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad diciembre 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 30 de noviembre 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 fortaleza financiera de Medellín que es reflejo de su desempeño fiscal positivo, mismo que está soportado por su importancia dentro del contexto económico nacional.

Adicionalmente, también 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 5 de diciembre 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.