

# Análisis del estado de la **DEUDA PÚBLICA**

## Municipio de Medellín

Primer trimestre del 2019

**JARDÍN INFANTIL LUSITANIA**

GRACIAS A TUS

**IMPUESTOS**

MEDELLÍN

**PROGRESA**

Hemos invertido \$26 100 millones en  
6 jardines infantiles



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**

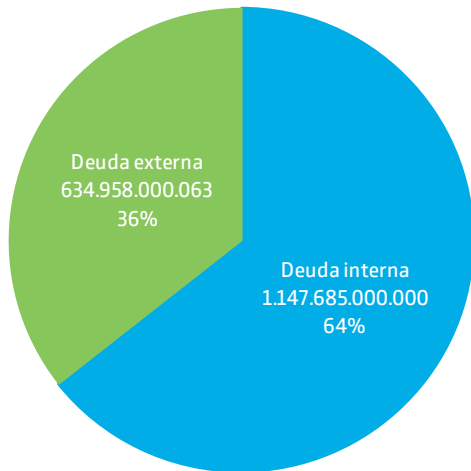
**Natalia Vallejo Montoya**

Profesionales Universitarias

## 1. Estado de la deuda pública

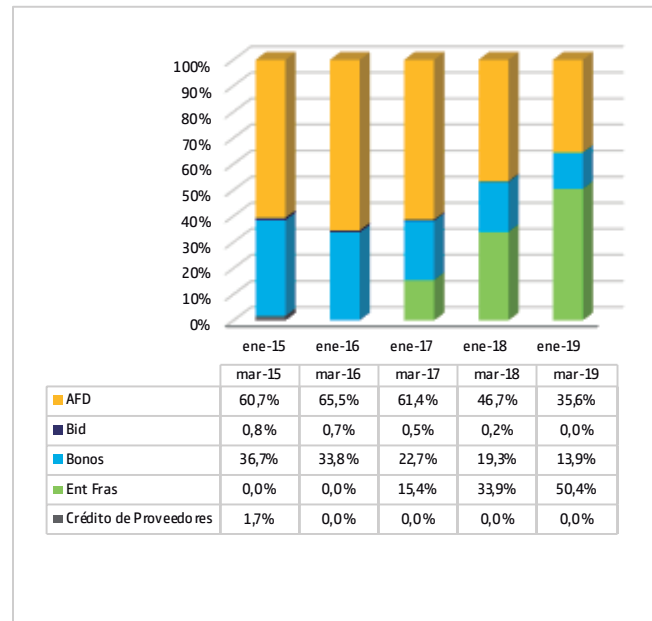
La deuda pública de Medellín para el primer trimestre de 2019 asciende a **\$ 1 782 643 millones**, de los cuales **\$ 1 147 685 millones** se registraron como deuda interna y **\$ 634 958 millones** como deuda externa (TRM al 31 de marzo de 2019 **\$3.174,79**).

Gráfico 1. Estado de la deuda – marzo 2019



La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 64 % deuda interna y 36 % deuda externa

Gráfico 2. Composición de la deuda pública – marzo 2019



Para marzo de 2019, la composición del saldo de la deuda cambia, aumentando la participación de la **deuda interna a 64 %** y disminuyendo la participación de la **deuda externa a 36 %**. La **AFD** cuenta con una participación del **36 %** por valor de **\$ 634 958 millones**, equivalente al total del valor de la deuda externa. Disminuye la participación debido a la amortización de capital realizada en los meses de marzo y septiembre de 2018 y marzo de 2019 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** con un **50 %** equivalente a \$ 899 125 millones, concepto que muestra incremento debido a los créditos contratados con el Scotiabank Colpatria 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** cuentan con una participación del **14 %** 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 desde diciembre 31 de 2018 este crédito no tiene participación.

Los cambios en la composición de la deuda durante el período analizado, 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 marzo de 2019, presenta un saldo de **\$ 1 147 685 millones**, el cual está compuesto por obligaciones con **entidades financieras** por valor de **\$ 899 125 millones** de los cuales \$ 154 825 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 los **bonos de deuda pública** emitidos en 2014, por valor de **\$ 248 560 millones**.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – marzo 2019  
(\$1.147.685 millones)

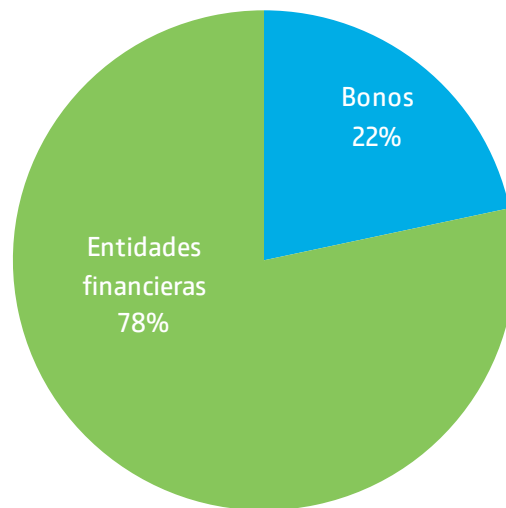


Tabla 1. Composición deuda interna marzo de 2019

Concepto	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda marzo 31 de 2019
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
Entidades financieras	Banco 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
	<b>Total</b>		<b>\$1.161.760.000.000</b>		<b>\$1.147.685.000.000</b>

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 Colpatria 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 marzo de 2019

Concepto	Bonos	Entidades financieras
Saldo a diciembre 2018	\$248.560.000.000	\$913.200.000.000
Desembolsos vigencia 2019	0	0
Amortizaciones vigencia 2019	0	\$14.075.000.000
<b>Saldo a marzo 2019</b>	<b>\$248.560.000.000</b>	<b>\$899.125.000.000</b>

### 3. Deuda externa

La **Deuda pública externa** presenta un saldo de **\$ 634 958 millones** calculados con la tasa representativa de mercado a marzo 31 de 2019 (\$3.174,79COP/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 marzo de 2019

Entidad	Condiciones	Monto (Millones de USD)	Tasa	Saldo de la deuda marzo 31 de 2019 (dólares)	TRM (marzo 31 de 2019)	Saldo de la deuda marzo 31 de 2019 (Pesos)
Agencia Francesa de Desarrollo AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67.123.467 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	USD 53.698.774	\$ 3.174,79	\$ 634.958.000.000
		USD 84.000.000 (20/12/2011)	3,97%	USD 67.200.000		
		USD 48.700.000 (16/09/2013)	4,98%	USD 38.960.000		
		USD 50.176.533 (28/11/2014)	4,04%	USD 40.141.226		
<b>Total</b>		<b>\$ 262.497.000,00</b>		<b>\$ 200.000.000</b>		<b>\$ 634.958.000.000</b>

Tabla 4. Movimiento deuda externa 2019

Concepto	AFD – Dólares
Saldo a diciembre 2018	USD 208.333.333
Desembolsos 2019	USD 0
Amortizaciones 2019	USD 8.333.333
<b>Total a marzo 2019</b>	<b>USD 200.000.000</b>

## 4. Composición de la deuda pública por tasa de interés

Gráfico 5. Composición de la deuda por tasas de interés – marzo 2019

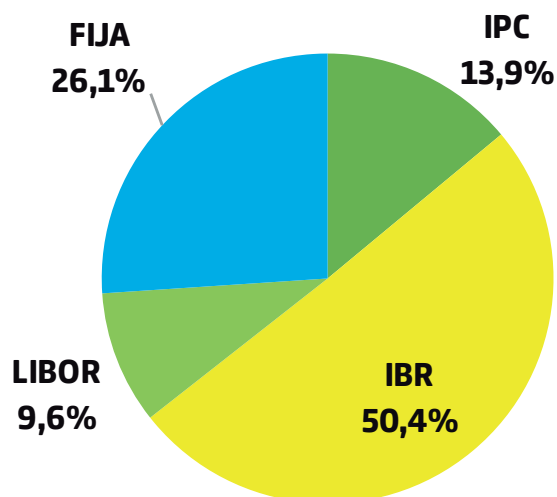
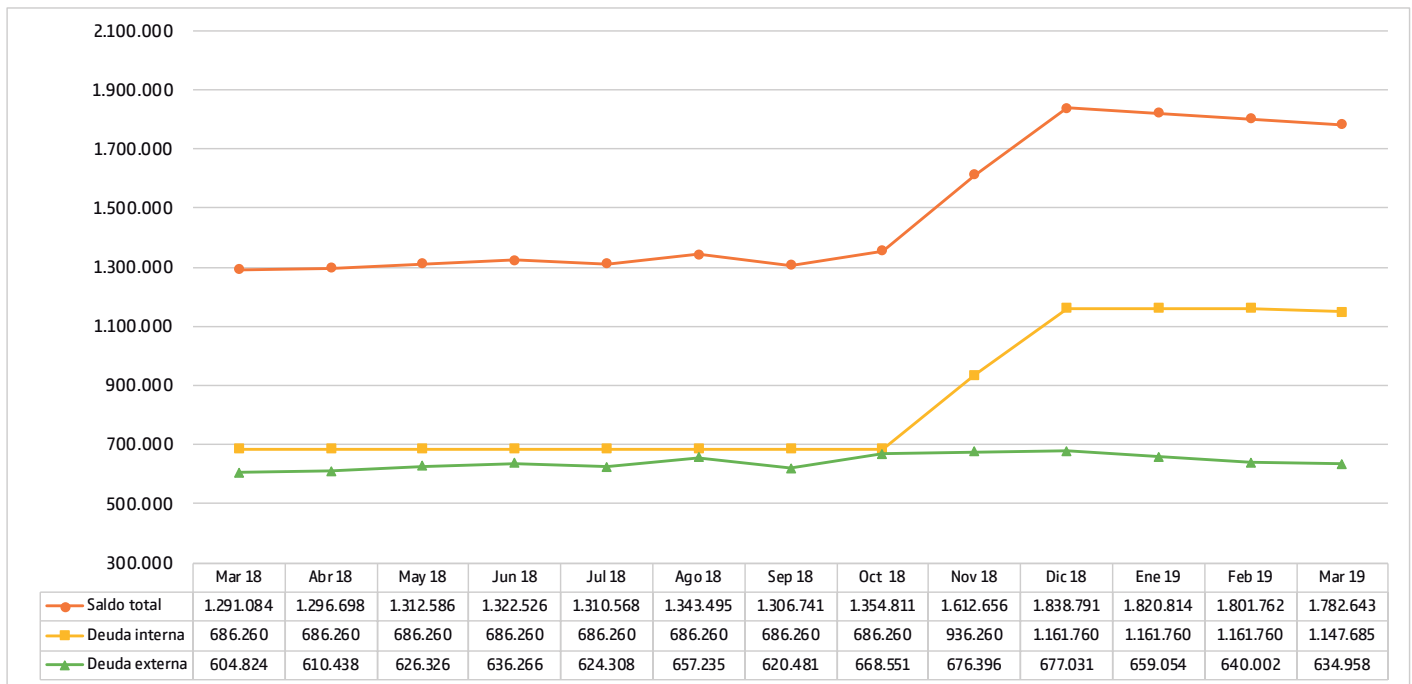


Tabla 5. Composición de la deuda por tasa de interés a marzo de 2019

Tasa de interés	Saldo (millones de pesos)	% de participación
IPC	\$ 248.560	13,9%
IBR	\$ 899.125	50,4%
LIBOR	\$ 170.482	9,6%
FIJA	\$ 464.476	26,1%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.782.643</b>	<b>100%</b>

## 5. Evolución del saldo de la deuda – marzo de 2018 a marzo de 2019

Gráfico 6. Evolución de los saldos de la deuda a marzo de 2019 (valores expresado en millones de pesos)



## 6. Servicio de la deuda de 2018

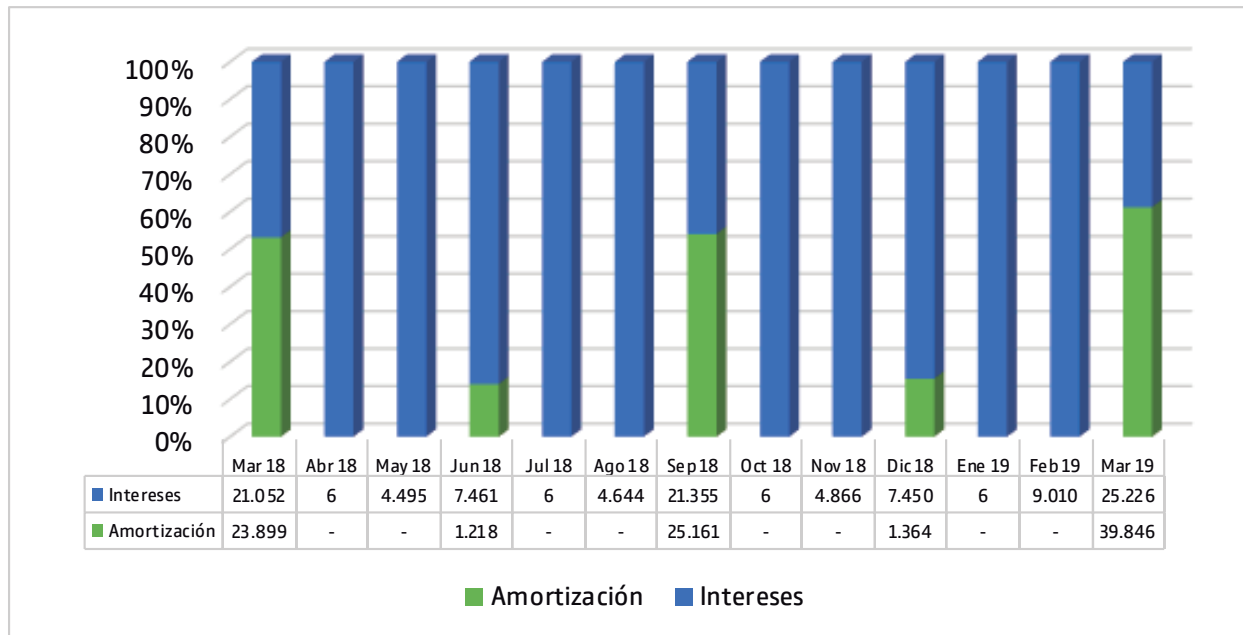
Tabla 6. Servicio de la deuda enero – marzo de 2019

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	\$286.922.634.364	\$74.247.064.834	26%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	\$185.822.491.471	\$34.398.176.150	19%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	\$56.300.000.000	\$14.075.000.000	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS VALORES	\$0	\$0	0%
Amortización Títulos Emitidos	\$0	\$0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	\$56.300.000.000	\$14.075.000.000	0%
Amortización Entidades Financieras	\$56.300.000.000	\$14.075.000.000	25%
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	\$129.522.491.471	\$20.323.176.150	16%
TÍTULOS VALORES	\$23.252.537.482	\$4.656.244.900	20%
Intereses Títulos Emitidos	\$23.252.537.482	\$4.656.244.900	20%
Comisiones Títulos Emitidos	\$0	\$0	0%
ENTIDADES FINANCIERAS	\$106.269.953.989	\$15.666.931.250	15%
Intereses Entidades Financieras	\$106.269.953.989	\$15.666.931.250	15%
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	\$100.540.862.327	\$39.676.950.394	39%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	\$58.071.249.518	\$25.770.583.323	44%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	\$58.071.249.518	\$25.770.583.323	44%
Amortización Banca Multilateral	\$0	\$0	0%
Amortización AFD	\$58.071.249.518	\$25.770.583.323	44%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	\$0	\$0	0%
Amortización Banca Bilateral	\$0	\$0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	\$42.469.612.809	\$13.906.367.071	33%
BANCA MULTILATERAL	\$42.469.612.809	\$13.906.367.071	33%
Intereses Banca Multilateral	\$0	\$0	0%
Intereses AFD	\$42.469.612.809	\$13.906.367.071	33%
Comisiones Banca Multilateral	\$0	\$0	0%
BANCA BILATERAL	\$0	\$0	0%
Intereses Banca Bilateral	\$0	\$0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	\$559.280.566	\$171.938.290	31%
Operaciones conexas de deuda interna	\$339.206.290	\$144.073.010	42%
Operaciones conexas de deuda externa	\$220.074.276	\$27.865.280	13%



## 7. Pagos por concepto de servicio de la deuda marzo de 2018 a marzo de 2019

Gráfico 7. Servicio de la deuda mensual – marzo de 2018 / marzo de 2019  
(valores en millones de pesos)



El comportamiento del servicio de la deuda durante el periodo comprendido entre marzo de 2018 y marzo de 2019 muestra amortizaciones de capital en los meses marzo, junio y septiembre de 2018 y marzo de 2019; y pago de intereses y/o comisiones durante todos los meses.

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

En marzo de 2019, se inició la amortización del crédito contraído con el Banco Popular al haber terminado el periodo de gracia.

## 8. Indicadores de endeudamiento

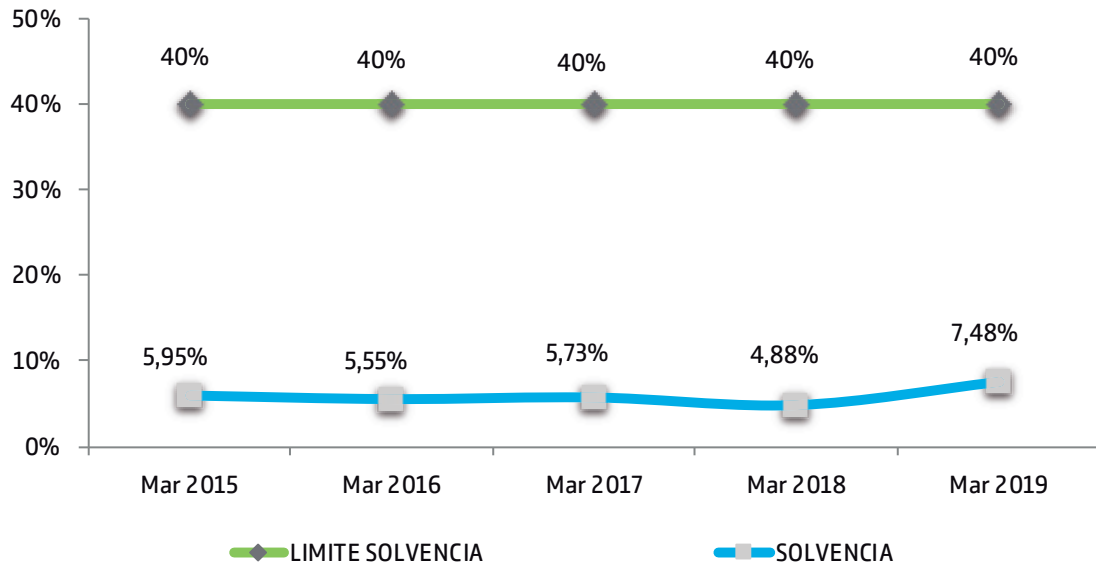
### Capacidad de pago

#### 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 marzo de 2019 el indicador de solvencia de capacidad de pago es **7,48 %**, 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  
Marzo 2015 – 2019



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar ahorro operacional para pagar sus intereses; durante marzo de 2019 con un ahorro operacional por valor de **\$ 2 066 863 millones** puede cubrir unos Intereses por **\$ 154 682 millones**

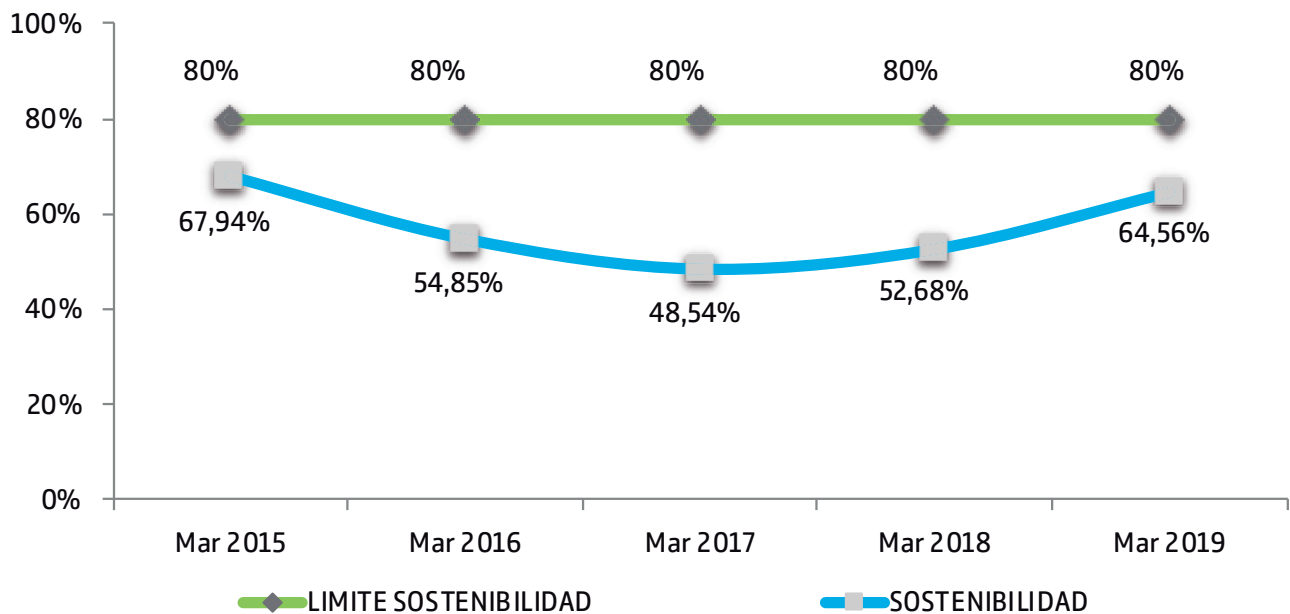
### Sostenibilidad

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 2019 un **64,56 %**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra debajo del límite, donde de unos ingresos corrientes de libre destinación, menos vigencias futuras de **\$ 2 761 172 millones**, se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$ 1 782 643 millones** en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad marzo 2015 – 2019



## 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 solo 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 reafirmó en 'AAA (Col)' la calificación de la sexta emisión de bonos de deuda pública realizada en 2014 por \$ 248 560 millones. Las razones 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.