

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE MEDELLÍN
CUARTO TRIMESTRE 2010***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



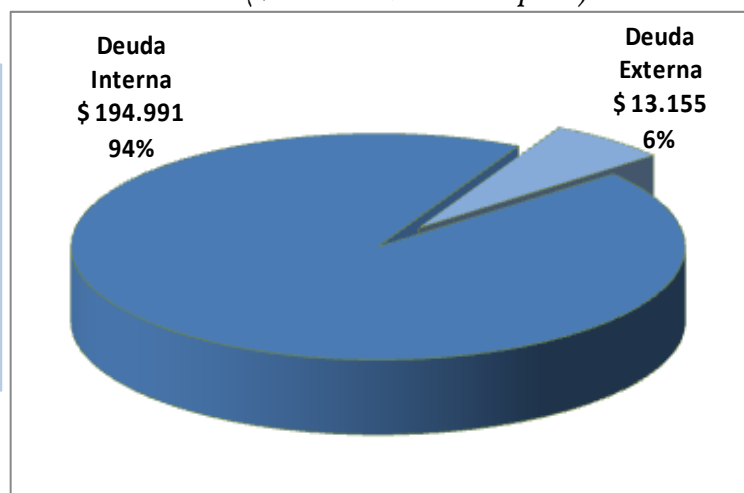
DEUDA PÚBLICA CUARTO TRIMESTRE 2010

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$208.146** millones al finalizar el mes de Diciembre de 2010, de los cuales **\$194.991** millones se registraron como Deuda Interna y **\$13.155** millones como Deuda Externa.

Estado de la Deuda – Diciembre 2010
(Valores en Millones de pesos)

El **94%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **6%** restante por Deuda Externa.



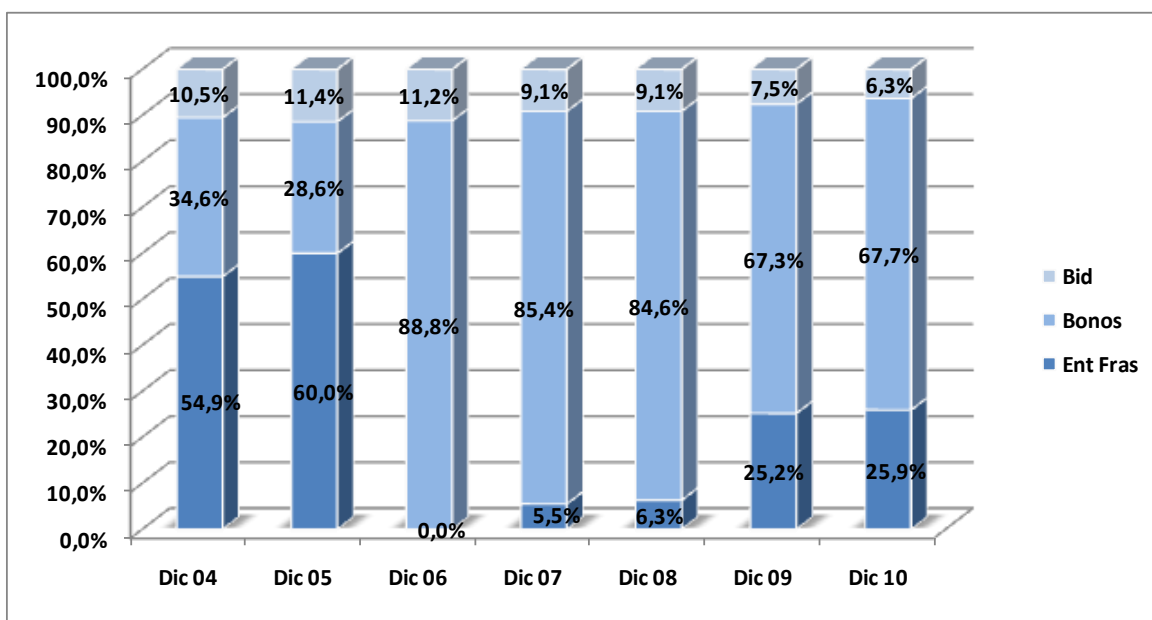
Una de las fuentes importantes de financiación para el Municipio de Medellín a partir del año 2006 es la emisión y colocación de Bonos de Deuda Pública. A Diciembre de 2010 el **67,7%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **25,9%** con Entidades Financieras y el restante **6,3%** indica las obligaciones contenidas con el BID.

A Diciembre de 2009 se pasa de un **67,3%** del Saldo de la Deuda correspondiente a Emisión de Bonos a un **67,7%** en Diciembre de 2010, proporción de la Deuda Pública que se mostró estable de un periodo a otro.



A Diciembre de 2010 también se observa un comportamiento estable en la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras, donde a Diciembre de 2009 alcanzaba el **25,2%** y a Diciembre de 2010 ascendió al **25,9%**. Por su parte la proporción de la Deuda Pública con el BID de Diciembre de 2009 que ascendía al **7,5%** pasó al **6,3%** en Diciembre del año 2010, disminución que se presenta por las amortizaciones de capital realizadas durante esta vigencia disminuyendo el saldo de esta obligación.

Composición de la Deuda Pública
Diciembre 2010



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Diciembre del 2004 se encontraba en un **54,9%** en Entidades Financieras, el **34,6%** correspondía a Emisión de Bonos y un **10,5%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **60,0%** con Entidades Financieras, un **28,6%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **11,4%** deuda contraída con el BID.



Situación que cambió radicalmente en el Diciembre del año 2006, que para este periodo la Deuda se componía en un **88,8%** originado por la Emisión de Bonos y el restante **11,2%** correspondiente a la deuda con el BID, en este año se emitieron los Bonos 2006 con el fin de Prepagar la Deuda que se tenía con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma lo que hizo mejorar su perfil y rebajar las tasas de interés.

A partir del año 2006 se presenta en la composición del Saldo de Deuda una concentración de la proporción del mismo en Emisión de Bonos.

En el año 2007 para el mes de Diciembre el saldo de Deuda correspondía en un **85,4%** por Emisión de Bonos, un **5,5%** con Entidades Financieras y el **9,1%** restante a la deuda con el BID.

Para el año 2008 el Saldo de la Deuda a Diciembre tiene un comportamiento estable dado que del saldo de la deuda corresponde un **84,6%** de Emisión de Bonos, la deuda con el BID representa un **9,1%** y un **6,3%** restante con Entidades Financieras.

En la vigencia 2009 por su parte, del saldo de la deuda a Diciembre corresponde un **67,3%** a Emisión de Bonos cambio significativo con respecto al año anterior dado que se redimieron los Bonos 1999 por \$38.000 millones, la deuda con el BID representó un **7,5%** y un **25,2%** restante con Entidades Financieras cambio significativo con respecto al año anterior dado que al cierre del año 2009 se contrataron recursos del crédito con este tipo de entidades por \$39.500 millones.

Para la vigencia - 2010 - al mes de Diciembre como se expreso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$208.146** millones de los cuales corresponde un **67,7%** a Emisión de Bonos, un **25,9%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **6,3%** corresponde a la deuda con el BID.



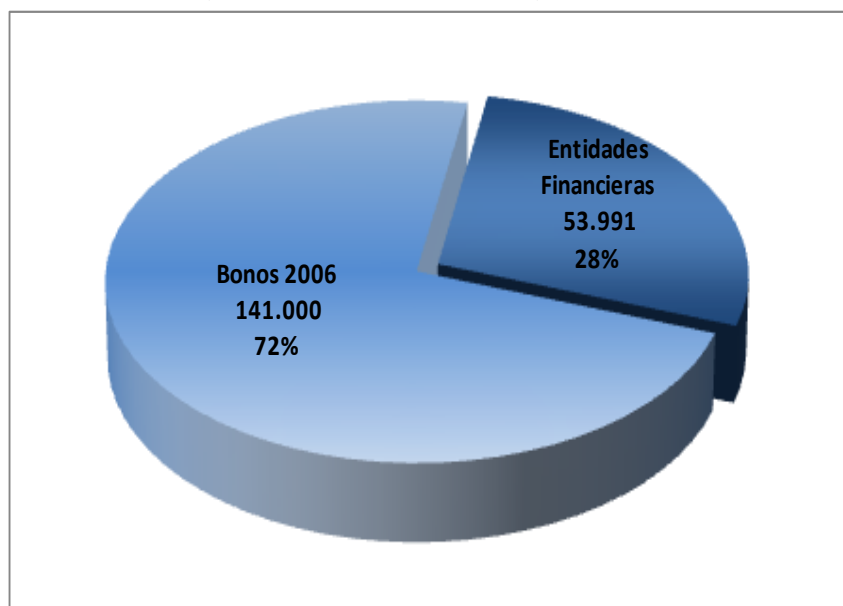
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$194.991 millones** a Diciembre de 2010, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública del año 2006 por valor de **\$141.000 millones**, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **72%**. El **28%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$53.991 millones**.

Composición de la Deuda interna – Diciembre 2010
(Valores en Millones de pesos)

Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$53.991 millones**, el **73,2%** corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500 millones**, un **14,2%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de **\$7.691 millones**, el **9,3%** corresponde a un crédito con el Banco Popular desembolsado en el año 2010 por **\$5.000 millones** y el restante **3,3%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 por valor de **\$1.800 millones**.



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Diciembre de 2010 a **\$13.155** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, esta Deuda fue destinada para el Programa de Convivencia Ciudadana.

Durante la vigencia 2010 se pagaron recursos por concepto de amortizaciones e intereses del orden de **US\$ 859.154,38** y **US\$ 287.876,04** respectivamente, lo que da como resultado un saldo final a Diciembre 31 de 2010 de **US\$ 6.873.235,05** que convertidos a una tasa de TRM **\$1.913,98** (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre del mes de **\$13.155** millones.

Movimientos Deuda Externa 2010
(Dólares)

DEUDA EXTERNA	
BID	DOLARES
Saldo a Dic 2009	7.732.389,43
+ Desembolsos	-
- Amortización	859.154,38
Saldo a Septiembre 2010	6.873.235,05

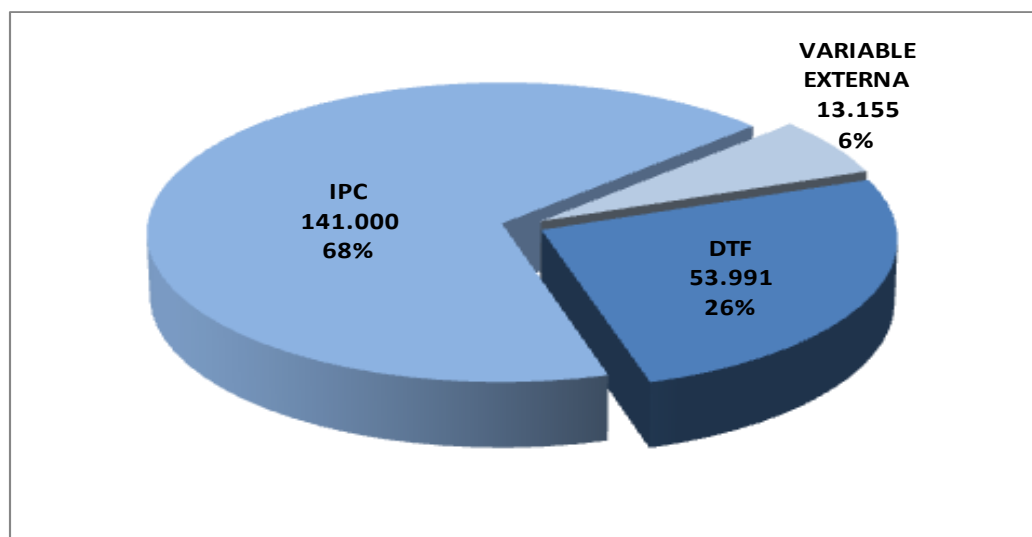
4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Las condiciones de tasa de interés de la Deuda Pública total del Municipio de Medellín con corte a Diciembre de 2010 señalan un **68%** de la deuda equivalentes a **\$141.000** millones que fue contratada ligada al IPC, la cual corresponde a la Emisión de Bonos 2006, emisión que se realizó al **IPC + 5.10%**.



El 26% de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a \$53.991 millones se encuentra regida por la DTF, recursos de los cuales \$5.000 millones desembolsados en el año 2010 posee unas condiciones de tasa de Interés del *DTF + 2.40% TA*, \$39.500 millones desembolsados en el año 2009 con unas condiciones de tasa de Interés del *DTF + 2.89% TA*, \$1.800 millones desembolsados en el año 2008 se adquirieron a una tasa de *DTF + 3%* y \$7.691 millones saldo del crédito que posee la entidad territorial desde el año 2007 fue contratado con una tasa de interés de *DTF + 3.90%*. El restante 6% equivalentes a \$13.155 millones corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.

Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Diciembre 2010
(Valores en Millones de pesos)

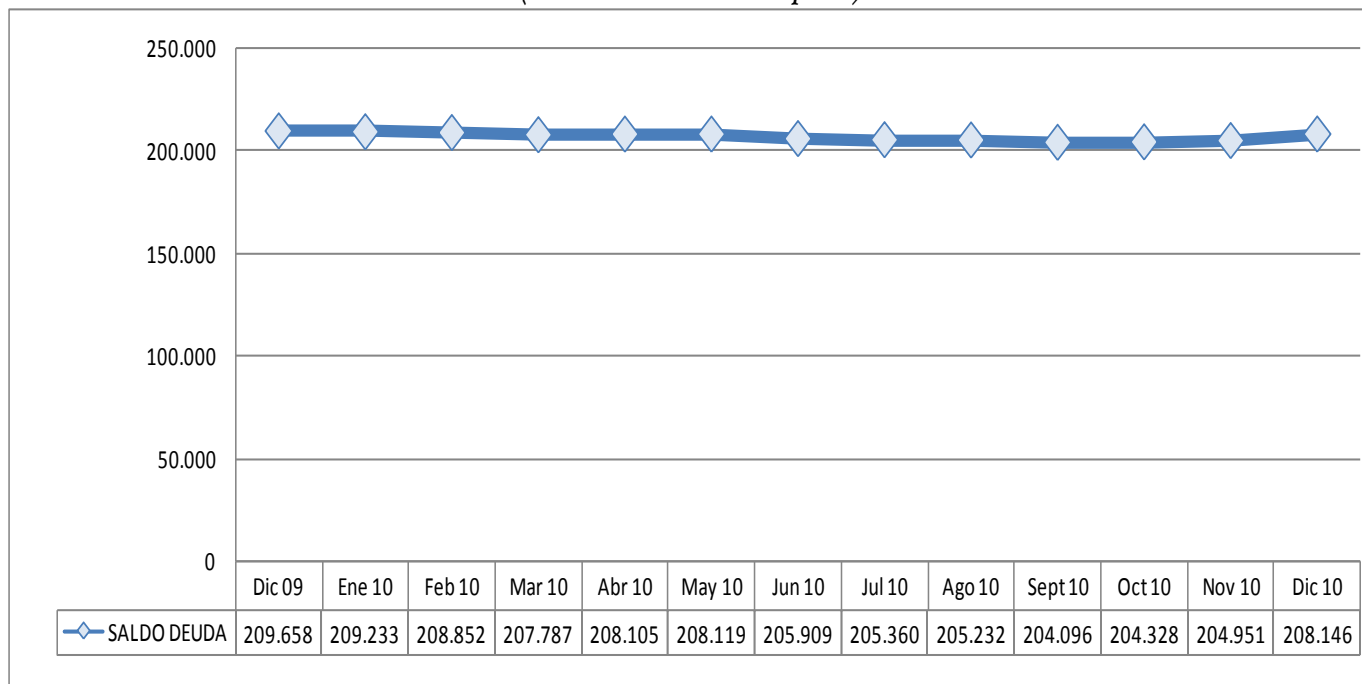


5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Diciembre 2009 a Diciembre 2010

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Diciembre de 2009 a Diciembre de 2010. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en \$206.906 millones, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre de 2010 de \$208.146 millones.



*Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)*



6. Servicio de la Deuda Cuarto Trimestre de 2010

Durante el periodo comprendido de Enero a Diciembre del 2010, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$20.852** millones. De los recursos ejecutados al cierre de la vigencia 2010 el **89%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna y el **11%** restante fueron destinados para cumplir con las obligaciones de la Deuda Externa por concepto de Amortización e Intereses.

Por concepto de Servicio de la Deuda de la Deuda Interna, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$3.845** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos a Diciembre de 2010 que ascienden a **\$3.555** millones.



Adicionalmente a estos recursos, dentro del Servicio de la Deuda Interna se ejecutaron por concepto de Intereses Títulos Emitidos recursos del orden de **\$11.241** millones, mayor valor ejecutado dentro de este tipo de deuda, recursos relacionados con los Rendimientos o Intereses de los Bonos 2006, comisiones y otros gastos financieros de la deuda.

En cuanto al Servicio de la Deuda Externa al mes de Diciembre de 2010, se ejecutaron recursos del orden de **\$2.210** millones, de los cuales **\$1.655** millones equivalentes al **75%** del Servicio de la Deuda Externa corresponden a Amortización y el restante **25%** equivalentes a **\$555** millones corresponden a Intereses de este tipo de Deuda.

Servicio de la Deuda
(Valores en Millones de Pesos)
Enero – Diciembre de 2010

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
Deuda Pública	20.870	20.852	99,91%
Servicio de la Deuda Interna	18.660	18.642	99,90%
Amortización Deuda Pública Interna	3.845	3.845	100,00%
Amortización Entidades Financieras	3.845	3.845	100,00%
Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna	14.815	14.797	99,88%
Intereses Títulos Emitidos	11.259	11.241	99,84%
Intereses Entidades Financieras	3.555	3.555	100,00%
Servicio de la Deuda Externa	2.210	2.210	100,00%
Amortización Deuda Pública Externa	1.655	1.655	100,00%
Amortización Banca Multilateral	1.655	1.655	100,00%
Intereses Deuda Pública Externa	555	555	100,00%
Intereses Banca Multilateral	555	555	100,00%

Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Diciembre 2009 a Diciembre de 2010

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Diciembre 2009 a Diciembre 2010 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de deuda Externa en los meses de Diciembre de 2009, Junio de 2010 y Diciembre de 2010, dado que esta obligación debe cubrirse de forma semestral. Por concepto del cumplimiento de las



obligaciones con el BID (Deuda Externa) para el semestre de Diciembre de 2009 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$858** millones y por concepto de intereses **\$383** millones; por concepto de esta misma obligación en el mes de Junio de 2010 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$831** millones y por concepto de intereses **\$304** millones; para el mes de Diciembre de 2010 por esta misma obligación se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$824** millones y por concepto de intereses **\$250** millones

En los meses de Diciembre de 2009 y Diciembre 2010 se muestran los mayores valores por concepto de intereses durante el periodo analizado, valores que se sustentan principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 obligación que debe cumplirse anualmente en el último mes del año. En Diciembre del año 2009 se pagaron recursos por valor de **\$10.702** millones por este concepto, por su parte en Diciembre del año 2010 se pagaron recursos del orden de **\$11.026** millones por esta misma obligación.

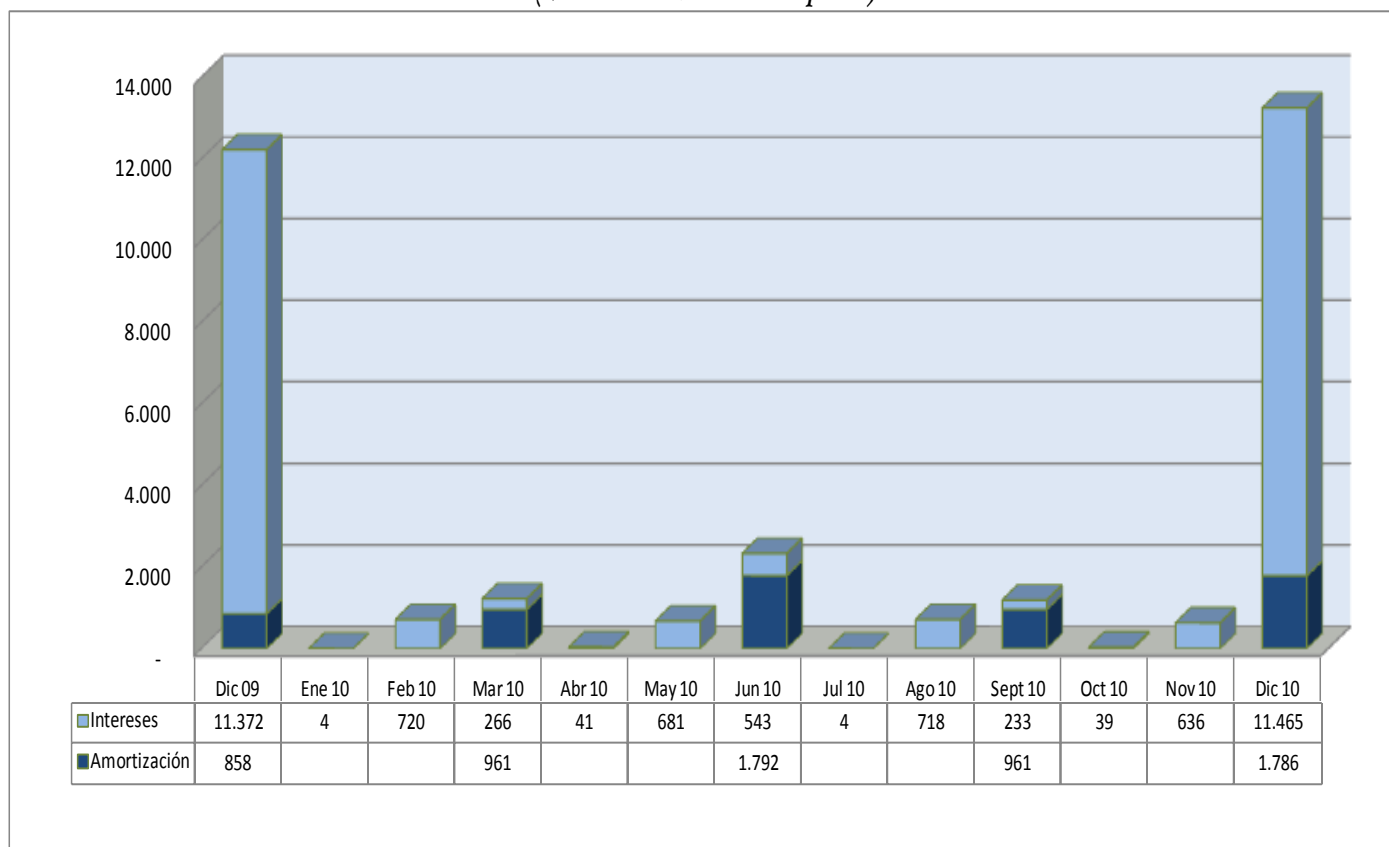
Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de Diciembre de 2009, Febrero, Marzo, Mayo, Junio, Agosto, Septiembre, Noviembre y Diciembre de 2010 se muestran pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado.

Adicionalmente se muestran valores de Amortización durante los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de 2010, dado que el crédito adquirido con Entidades Financieras desembolsado en el año 2007 comenzó a amortizar en esta vigencia el saldo adeudado según las condiciones de este crédito.



Servicio de la Deuda mensual – Diciembre 2009 / 2010

(Valores en Millones de pesos)



7. Indicadores de Endeudamiento.

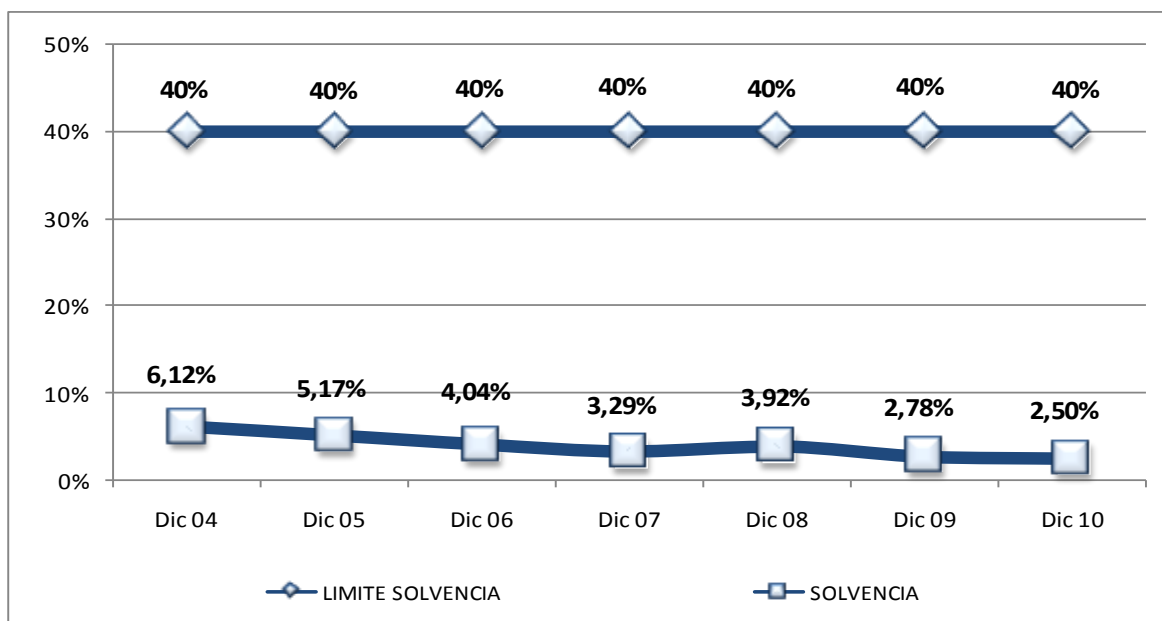
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Diciembre de 2010 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **2,50%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido con dicho indicador.



Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Diciembre de 2010 con un Ahorro Operacional por valor de **\$614.354** millones puede cubrir unos Intereses por **\$15.351** millones.

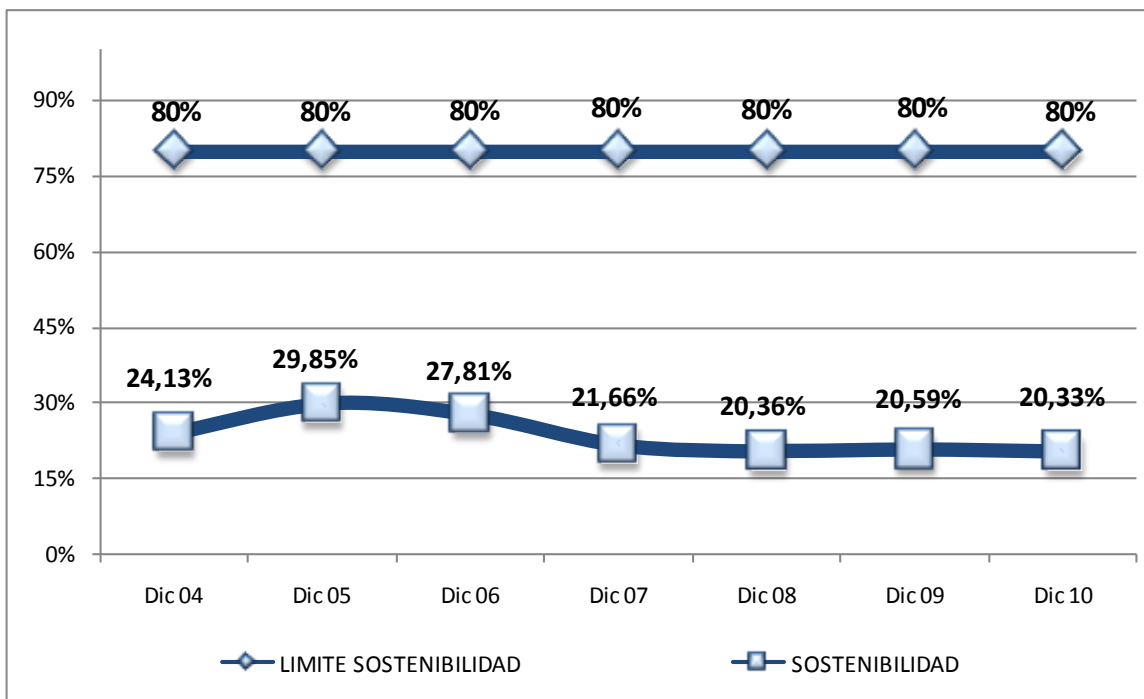
Sostenibilidad

La Sostenibilidad indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997 mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín con sus Ingresos cubrir el Saldo de la Deuda.

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Diciembre de 2010 un **20,33%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.023.984** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$208.146** millones en este mes.



Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad



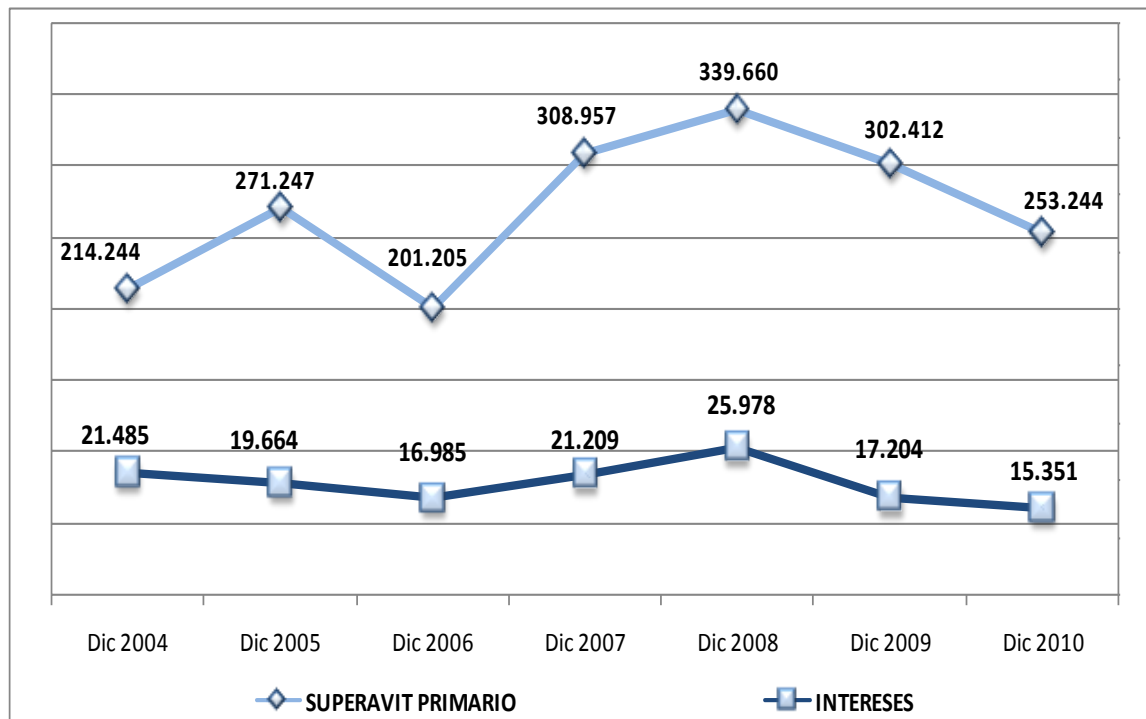
LEY DE RESPONSABILIDAD FISCAL – LEY 819 DE 2003

Sostenibilidad

Sostenibilidad de la Deuda desde la Capacidad que tiene el Municipio de Medellín para cubrir los intereses con el Superávit Primario, en cumplimiento de la Ley 819 de 2003. A Diciembre de 2010 de un Superávit Primario de **\$253.244** millones se alcanzan a cubrir unos Intereses que ascienden a **\$15.351** millones.



*Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 819 de 2003 – Sostenibilidad
(Valores en Millones de pesos)*



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y 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 a nivel nacional sino también a nivel internacional.

El 20 de Septiembre de 2010 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A ratifica para el Municipio de Medellín:



- ☑ Calificación “AAA” (Triple A) a la capacidad de pago del Municipio de Medellín.
- ☑ Calificación “AAA” (Triple A) a la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios a cargo del Municipio de Medellín por un monto de ciento cuarenta y un mil millones de pesos (\$141.000 millones).

La calificación “AAA” (Triple A) se confiere a emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Por segunda vez consecutiva, el Municipio de Medellín obtiene la calificación internacional Baa3 – Grado de Inversión por parte de la Calificadora de riesgos Internacional Moody’s, la calificadora internacional Moody’s destaca el desempeño financiero y los altos niveles de inversión de la Alcaldía de Medellín, exaltándola en el ámbito económico a nivel nacional e internacional.

La calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y extranjera) otorgada al Municipio de Medellín por la Calificadora de riesgos Internacional Moody’s según esta entidad (Moody’s) refleja antecedentes de fuertes superávits financieros, sustentados por una diversificada economía local y una productiva base de ingresos propios, y que la destaca tanto a nivel nacional como internacional en el ámbito económico.



*ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE MEDELLÍN
TERCER TRIMESTRE 2010*

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2010

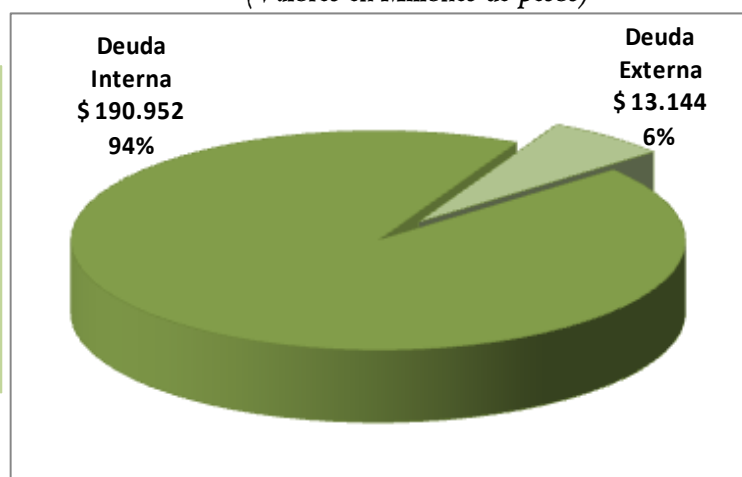
1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$204.096** millones al finalizar el mes de Septiembre de 2010, de los cuales **\$190.952** millones se registraron como Deuda Interna y **\$13.144** millones como Deuda Externa.

Estado de la Deuda – Septiembre 2010

(Valores en Millones de pesos)

El **94%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **6%** restante por Deuda Externa.



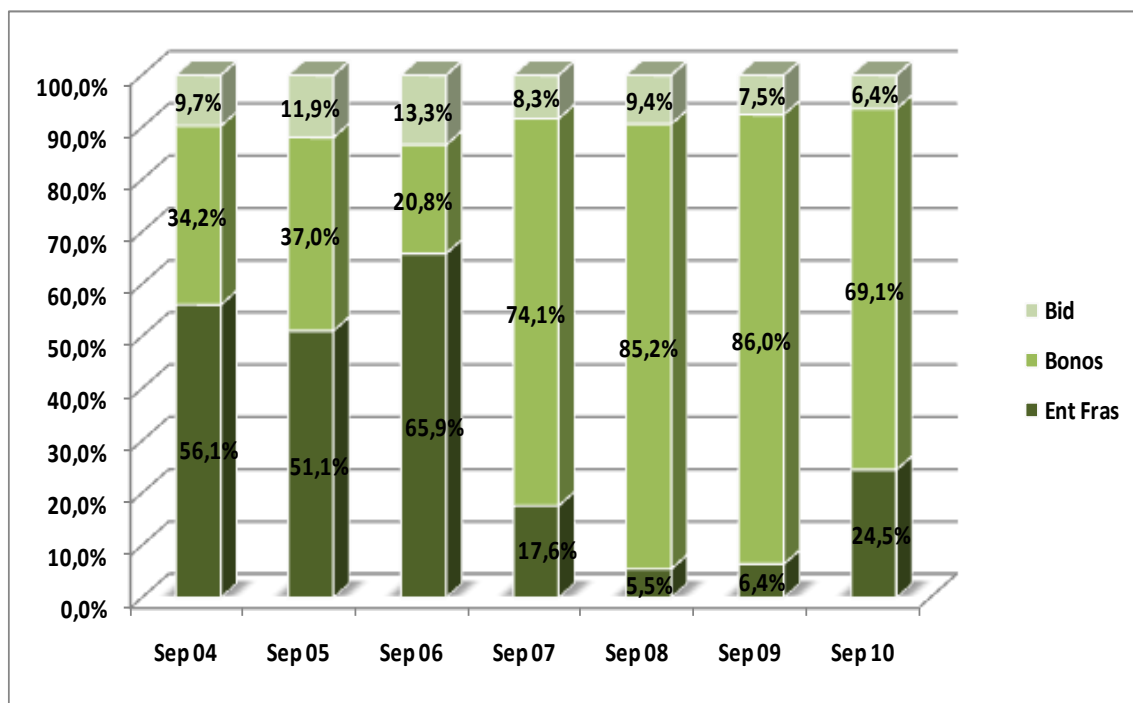
Una de las fuentes importantes de financiación para el Municipio de Medellín a partir del año 2006 es la emisión y colocación de Bonos de Deuda Pública. A Septiembre de 2010 el **69,1%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **24,5%** con Entidades Financieras y el restante **6,4%** indica las obligaciones contenidas con el BID.

A Septiembre de 2009 se pasa de un **86,0%** del Saldo de la Deuda correspondiente a Bonos a un **69,1%** en Septiembre de 2010, esta notable disminución se debe a que el 23 de Noviembre del año 2009 se redimieron los Bonos de Deuda Pública del Municipio de Medellín emitidos en el año 1999 por valor de **\$38.000** millones. En el mes de Septiembre de año 2009 aún se contenía la obligación con los tenedores de los Bonos de Deuda Pública Interna emitidos en el año 1999.



A Septiembre de 2010 también se observa un notable cambio en la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras en estos mismos periodos, donde a Septiembre de 2009 alcanzaba el **6,4%** y a Septiembre de 2010 ascendió al **24,5%** dado que en el mes de Noviembre del año 2009 el Municipio de Medellín contrató Recursos del Crédito por valor de **\$39.500** millones, recursos destinados a la Inversión.

Composición de la Deuda Pública
Septiembre 2010



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Septiembre del 2004 se encontraba en un **56,1%** en Entidades Financieras, el **34,2%** correspondía a Emisión de Bonos y un **9,7%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **51,1%** con Entidades Financieras, un **37,0%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **11,9%** deuda contraída con el BID. Para el mes de Septiembre del año 2006 por su parte el **65,9%** correspondía a las obligaciones con Entidades Financieras, el **20,8%** por la Emisión de Bonos y el **13,3%** restante a la deuda con el BID.



Esta situación observada en los meses de Septiembre entre los años 2004 - 2006 cambió para el mes de Septiembre del año 2007, la Deuda en este periodo se componía en mayor proporción, es decir el **74,1%** originado por la Emisión de Bonos, un **17,6%** correspondiente a la deuda con Entidades Financieras y el restante **8,3%** deuda contraída con el BID, esta situación de cambio en la constitución de la deuda del año 2006 al año 2007 se dio dado que en el mes de Diciembre del año 2006 se realizó la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna con el fin de Prepagar la Deuda que se tenía con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma mejorando su perfil y logrando rebajar las tasas de interés, lo que implicó para la administración condiciones más adecuadas en la gestión del endeudamiento.

El estado de la deuda para los meses de Septiembre correspondiente a los años 2007, 2008 y 2009 se concentra en un alto porcentaje por Emisión de Bonos superior al **74%**

Para los meses de Septiembre del año 2008 y 2009 la composición en el estado de la deuda en bastante similar, donde en ambos años en este periodo, del saldo de deuda correspondía un **5,5 %** y un **6,4%** a Entidades Financieras, un **85,2%** y un **86,0%** respectivamente para cada periodo en Bonos y finalmente un **9,4%** y un **7,5%** para cada vigencia en el mes de Septiembre a la deuda adquirida con el BID.

Para la presente vigencia - 2010 - al mes de Septiembre como se expreso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$204.096** millones de los cuales corresponde un **69,1%** a Emisión de Bonos, un **24,5%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **6,4%** corresponde a la deuda con el BID.



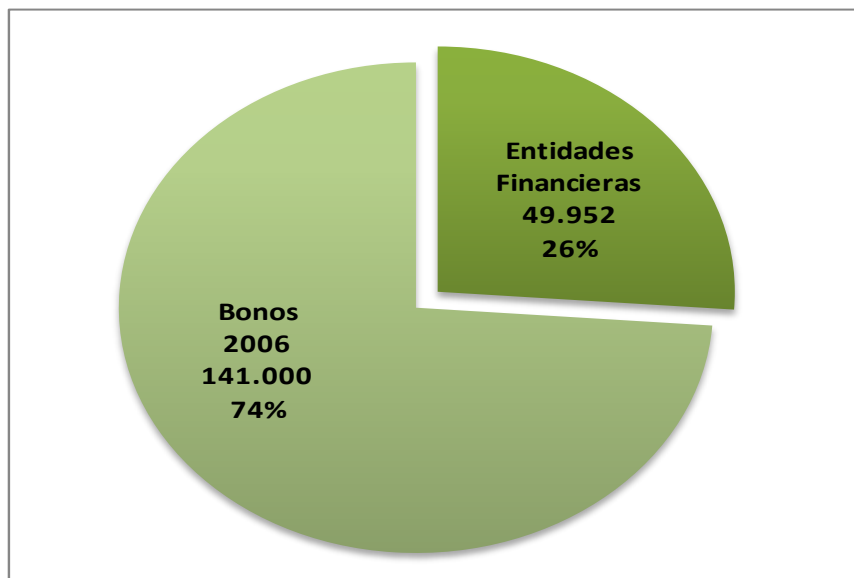
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$190.952** millones a Septiembre de 2010, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **74%**. El **26%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$49.952** millones.

Composición de la Deuda interna – Septiembre 2010
(Valores en Millones de pesos)

Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$49.952** millones, el **79%** corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500** millones, un **17%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de **\$8.652** millones y el restante **4%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 por valor de **\$1.800**



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Septiembre de 2010 a **\$13.144** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, esta Deuda fue destinada para el Programa de Convivencia Ciudadana.

Se han pagado recursos por concepto de amortizaciones e intereses durante la vigencia 2010 recursos del orden de **US\$429.577,19** y **US\$157.435,69** respectivamente, lo que da como resultado un saldo final a Septiembre 30 de 2010 de **US\$7.302.812,24** que convertidos a una tasa de TRM **\$1.799,89** (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre del mes de **\$13.144** millones.

Movimientos Deuda Externa 2010

(Dólares)

DEUDA EXTERNA	
BID	DOLARES
Saldo a Dic 2009	7.732.389,43
+ Desembolsos	-
- Amortización	429.577,19
Saldo a Septiembre 2010	7.302.812,24

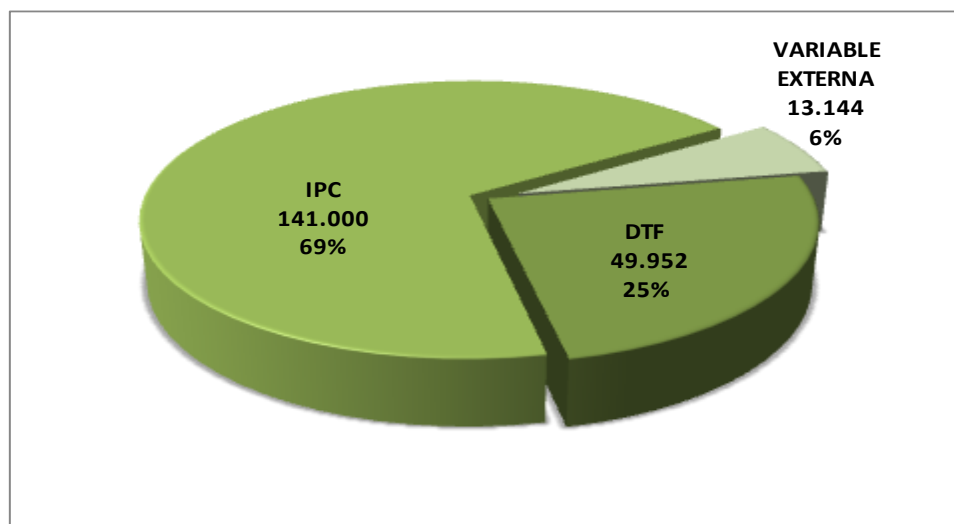
4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Las condiciones de tasa de interés de la Deuda Pública total del Municipio de Medellín con corte a Septiembre de 2010 señalan un **69%** de la deuda equivalentes a **\$141.000** millones que fue contratada ligada al IPC, la cual corresponde a la Emisión de Bonos 2006, emisión que se realizó al **IPC + 5.10%**



El **25%** de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a **\$49.952 millones** se encuentra regida por la DTF, recursos de los cuales **\$39.500 millones** desembolsados en el año 2009 posee unas condiciones de tasa de Interés del **DTF + 2.89% TA**, **\$1.800 millones** desembolsados en el año 2008 se adquirieron a una tasa de **DTF + 3%** y **\$8.652 millones** saldo del crédito que posee la entidad territorial desde el año 2007 fue contratado con una tasa de interés de **DTF + 3.90%**. El restante **6%** equivalentes a **\$13.144 millones** corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.

Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Septiembre 2010
(Valores en Millones de pesos)

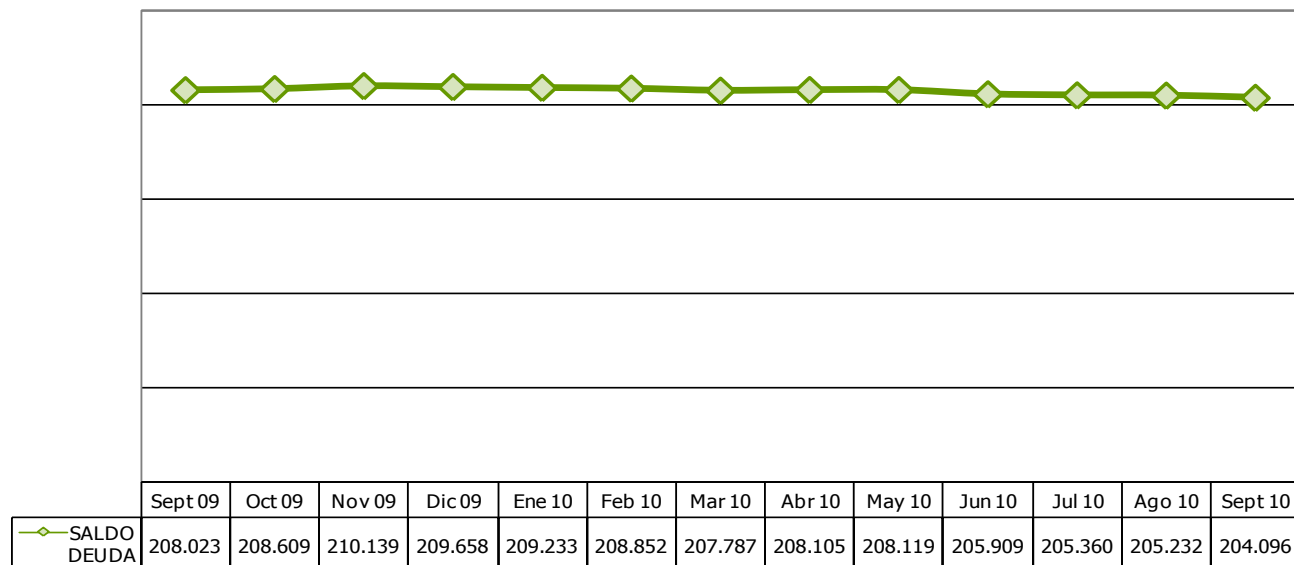


5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Septiembre 2009 a Septiembre 2010

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Septiembre de 2009 a Septiembre de 2010. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en **\$207.625 millones**, alcanzando un saldo a 30 de Septiembre de 2010 de **\$204.096 millones**.



*Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)*



6. Servicio de la Deuda Tercer Trimestre de 2010

Durante el periodo comprendido de Enero a Septiembre del 2010, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$6.963** millones. De los recursos ejecutados a la fecha el **84%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna y el **16%** restante fueron destinados para cumplir con las obligaciones de la Deuda Externa por concepto de Amortización e Intereses).

Por concepto de Servicio de la Deuda de la Deuda Interna, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$2.884** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos a Septiembre de 2010 que ascienden a **\$2.739** millones; estos dos conceptos son los que constituyen al mayor valor ejecutado dentro del Servicio de la Deuda Interna. Adicionalmente a estos recursos, dentro del Servicio de la Deuda Interna se ejecutaron por concepto de Intereses



Informe Deuda Pública

Títulos Emitidos recursos del orden de **\$205** millones relacionados básicamente con comisiones y otros gastos financieros de la deuda.

En cuanto al Servicio de la Deuda Externa al mes de Septiembre, se ejecutaron recursos del orden de **\$1.135** millones, de los cuales **\$831** millones equivalentes al **73%** del Servicio de la Deuda Externa corresponden a Amortización y el restante **27%** equivalentes a **\$304** millones corresponden a Intereses de este tipo de Deuda.

*Servicio de la Deuda
(Valores en Pesos)
Enero – Septiembre de 2010*

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
Deuda Pública	44.357.198.409	6.963.421.228	15,70%
Servicio de la Deuda Interna	40.255.442.999	5.828.266.991	14,48%
Amortización Deuda Pública Interna	3.845.278.782	2.883.959.086	75,00%
Amortización Entidades Financieras	3.845.278.782	2.883.959.086	75,00%
Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna	36.410.164.217	2.944.307.905	8,09%
Intereses Títulos Emitidos	25.341.392.856	205.033.293	0,81%
Intereses Entidades Financieras	11.068.771.361	2.739.274.612	24,75%
Servicio de la Deuda Externa	4.101.755.410	1.135.154.237	27,67%
Amortización Deuda Pública Externa	2.522.572.075	830.708.122	32,93%
Amortización Banca multilateral	2.522.572.075	830.708.122	32,93%
Intereses Deuda Pública Externa	1.579.183.335	304.446.115	19,28%
Intereses Banca Multilateral	1.579.183.335	304.446.115	19,28%

Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Septiembre 2009 a Septiembre de 2010

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Septiembre 2009 a Septiembre 2010 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de deuda Externa en los meses de Diciembre de 2009 y Junio de 2010, dado que esta obligación debe cubrirse de forma semestral. Por concepto del cumplimiento de las obligaciones con el BID



(Deuda Externa) para el semestre de Diciembre de 2009 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$858** millones y por concepto de intereses **\$383** millones; por concepto de esta misma obligación en el mes de Junio de 2010 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$831** millones y por concepto de intereses **\$304** millones.

En el mes de Noviembre de 2009 se presenta el mayor valor por concepto de Amortización, donde se muestra un saldo importante de **\$38.000** millones correspondiente a la amortización en Deuda Pública Interna, dado que se redimieron los Bonos 1999, cumpliendo la obligación adquirida con los tenedores de los mismos.

En el mes de Diciembre de 2009 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante el periodo analizado, valor que se sustenta principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 por valor de **\$10.702** millones cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mismo mes a **\$11.372** millones en este mes.

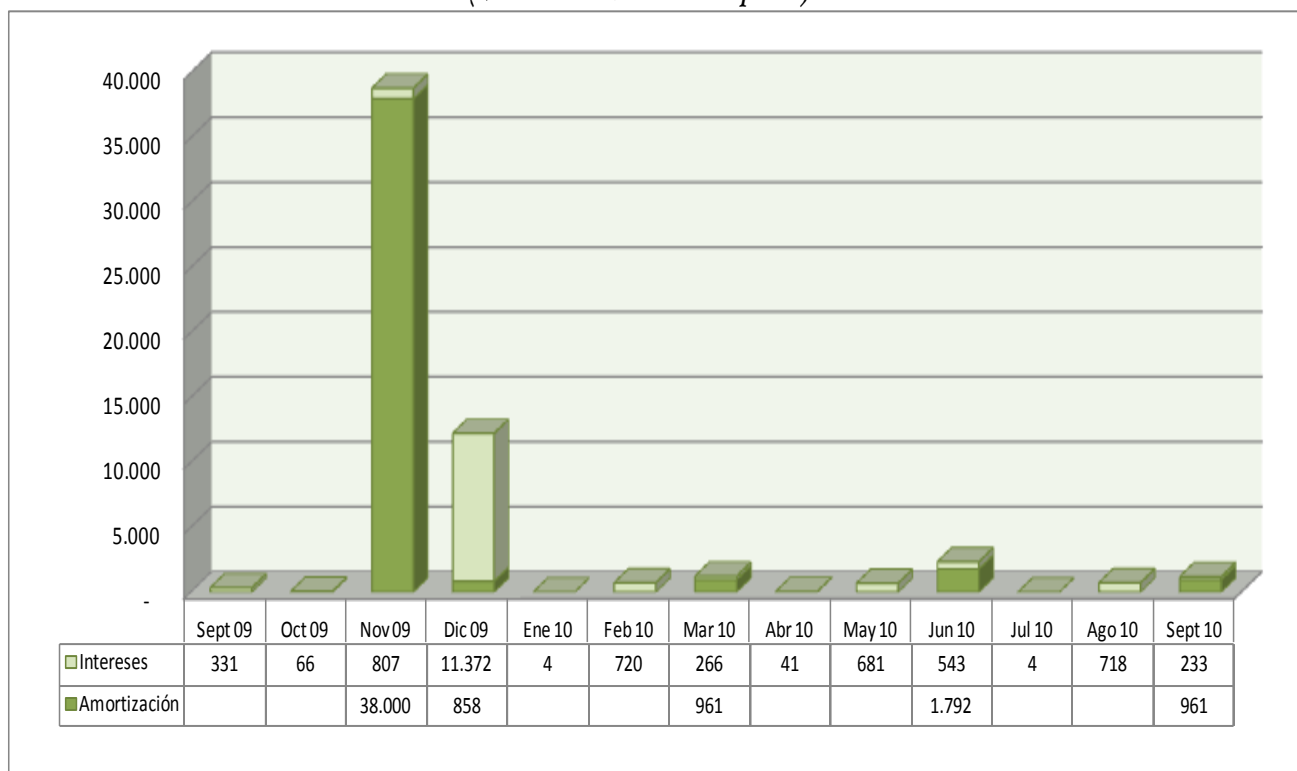
Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de Septiembre y Diciembre de 2009 y Febrero, Marzo, Mayo, Junio, Agosto y Septiembre de 2010 se muestran los pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado. Así mismo se muestran valores de Amortización durante los meses de Marzo, Junio y Septiembre de 2010, dado que el crédito adquirido con Entidades Financieras desembolsado en el año 2007 comenzó a amortizar el saldo adeudado según las condiciones de este crédito.



Informe Deuda Pública

Servicio de la Deuda mensual – Septiembre 2009 / 2010

(Valores en Millones de pesos)



7. Indicadores de Endeudamiento.

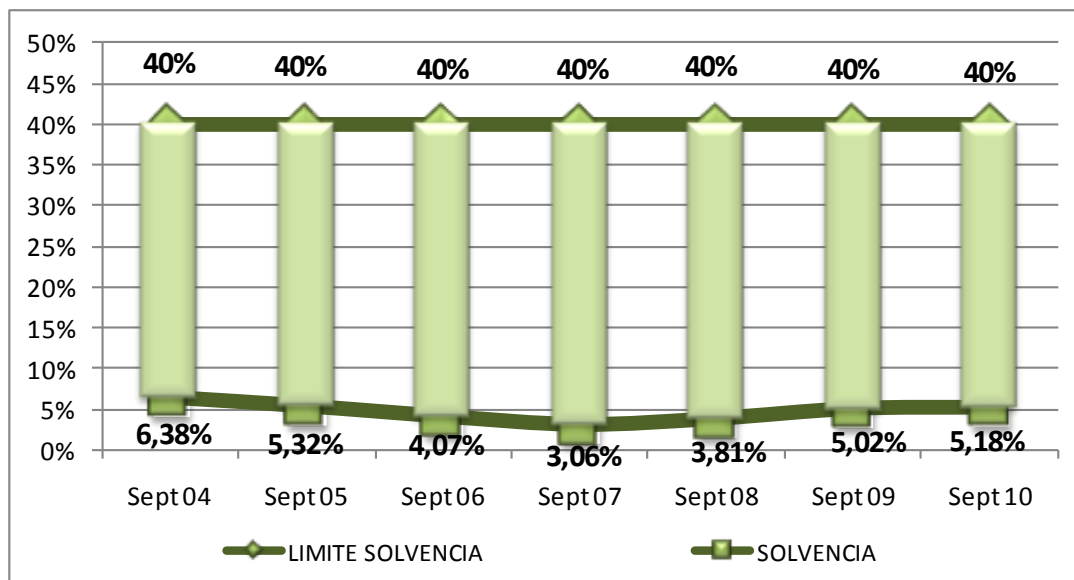
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Septiembre de 2010 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,18%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido con dicho indicador.



Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses, durante el mes de Septiembre de 2010 con un Ahorro Operacional por valor de **\$614.354** millones puede cubrir unos Intereses por **\$31.826** millones quedando un margen del **95%**

Sostenibilidad

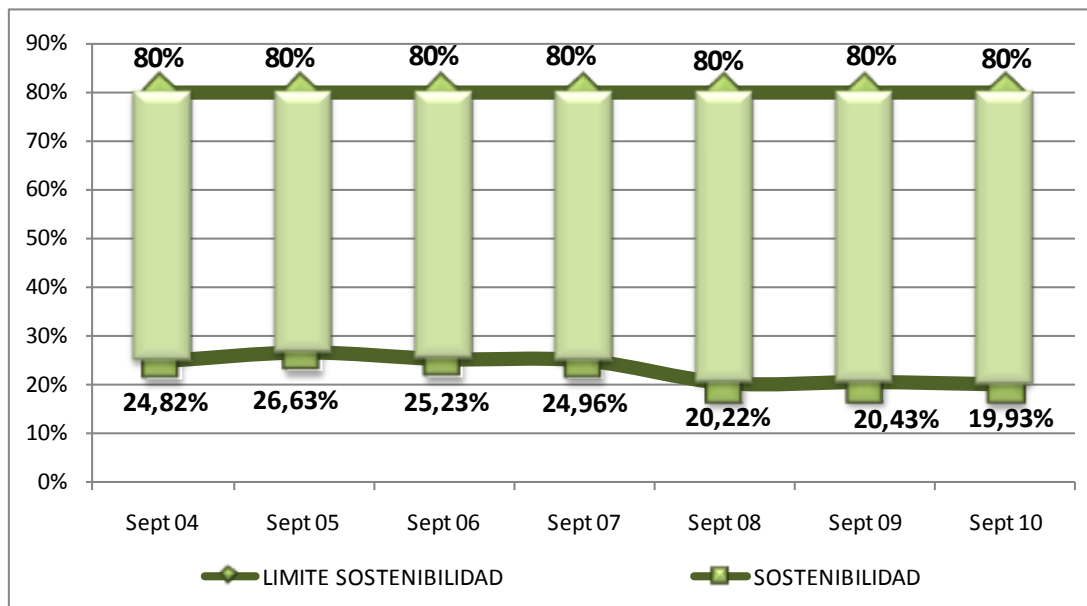
La Sostenibilidad indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997 mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín con sus Ingresos cubrir el Saldo de la Deuda.

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Septiembre de 2010 un **19,93%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde



de unos ingresos de **\$1.023.984** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$204.096** millones en este mes.

Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y 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 a nivel nacional sino también a nivel internacional.

El 20 de Septiembre de 2010 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A ratifica para el Municipio de Medellín:

- Calificación “AAA” (Triple A).a la capacidad de pago del Municipio de Medellín.



- ☑ Calificación “AAA” (Triple A) a la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios a cargo del Municipio de Medellín por un monto de ciento cuarenta y un mil millones de pesos (\$141.000 millones).

La calificación “AAA” (Triple A) se confiere a emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

También por primera vez en Febrero de 2010, el Municipio de Medellín recibe calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y moneda extranjera) por parte de la Calificadora de riesgos Internacional Moody's, es la primera vez que Medellín se destaca con esta calificación, donde dicha calificadora internacional nos ubica como un emisor con Grado de Inversión. Esta excelente calificación internacional fue otorgada a nuestra ciudad por su desempeño financiero y sus altos niveles de inversión, lo que la destaca tanto a nivel nacional como internacional en el ámbito económico. La calificadora resaltó las sólidas prácticas de administración y de gobierno interno de la Alcaldía de Medellín, que le permiten ubicarse en una fuerte posición de liquidez.



***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE MEDELLÍN
SEGUNDO TRIMESTRE 2010***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2010

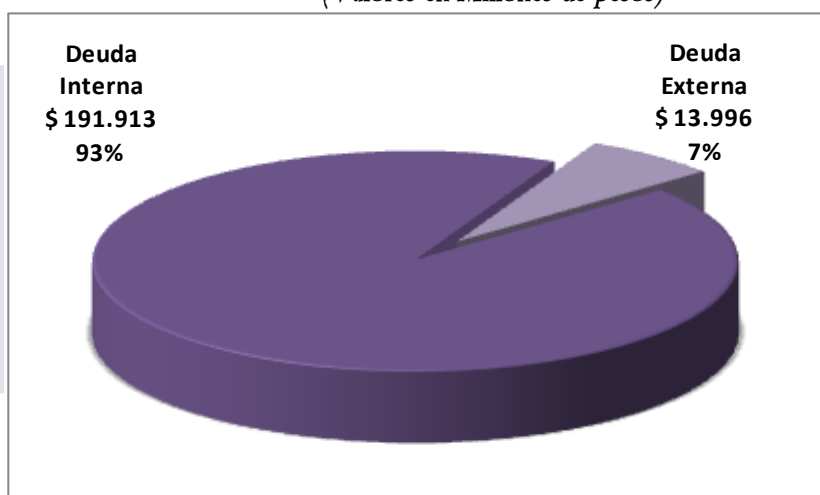
1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$205.909** millones al finalizar el mes de Junio de 2010, de los cuales **\$191.913** millones se registraron como Deuda Interna y **\$13.996** millones como Deuda Externa.

Estado de la Deuda – Junio 2010

(Valores en Millones de pesos)

El **93%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **7%** restante por Deuda Externa.



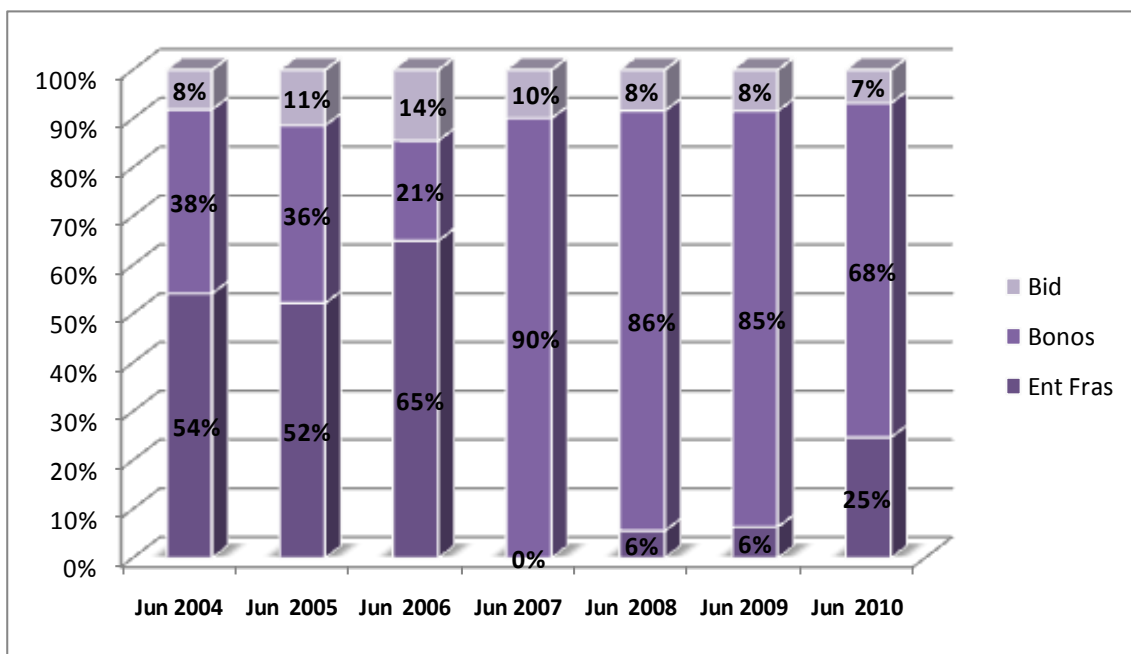
Una de las fuentes importantes de financiación para el Municipio de Medellín a partir del año 2006 es la emisión y colocación de Bonos de Deuda Pública. A Junio de 2010 el **68%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **25%** con Entidades Financieras y el restante **7%** indica las obligaciones contenidas con el BID.

A Junio de 2009 se pasa de un **85%** del Saldo de la Deuda correspondiente a Bonos a un **68%** en Junio de 2010, esta notable disminución se debe a que el 23 de Noviembre del año 2009 se redimieron los Bonos de Deuda Pública del Municipio de Medellín emitidos en el año 1999 por valor de **\$38.000** millones. En el mes de Junio de año 2009 aún se contenía la obligación con los tenedores de los Bonos de Deuda Pública Interna emitidos en el año 1999.



A Junio de 2010 también se observa un notable cambio en la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras en estos mismos periodos, donde a Junio de 2009 alcanzaba el **6%** y a Junio de 2010 ascendió al **25%** dado que en el mes de Noviembre del año 2009 el Municipio de Medellín contrató Recursos del Crédito por valor de **\$39.500 millones**, recursos destinados a la financiación de la Inversión..

Composición de la Deuda Pública
Junio 2010



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Junio del 2004 se encontraba en un **54%** en Entidades Financieras, el **38%** correspondía a Emisión de Bonos y un **8%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **52%** con Entidades Financieras, un **36%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **11%** deuda contraída con el BID. Para el mes de Junio del año 2006 por su parte el **65%** correspondía a las obligaciones con Entidades Financieras, el **21%** por la Emisión de Bonos y el **14%** restante a la deuda con el BID.



La situación observada en los meses de Junio entre los años 2004 - 2006 cambió radicalmente en el mes de Junio del año 2007, donde la Deuda en este periodo se componía en un **90%** originado por la Emisión de Bonos y el restante **10%** deuda contraída con el BID, esta situación de cambio en la constitución de la deuda del año 2006 al año 2007 se dio dado que en el mes de Diciembre del año 2006 se realizó una Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna con el fin de Prepagar la Deuda que se tenía con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma mejorando su perfil y logrando rebajar las tasas de interés, lo que implicó para la administración condiciones más adecuadas en la gestión del endeudamiento.

Si se analiza entonces el estado de la deuda para los meses de Junio de los años 2007, 2008 y 2009 la composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín se concentra en un alto porcentaje por Emisión de Bonos superior al **80%**.

Si se analizan los meses de Junio del año 2008 y 2009 su comportamiento en el estado de la deuda en bastante similar, donde en ambos años en este periodo, del saldo de deuda correspondía un **6%** a Entidades Financieras, un **86%** y un **85%** respectivamente para cada periodo en Bonos y finalmente un **8%** en ambos años en el mes de Junio a la deuda adquirida con el BID.

Para la presente vigencia - 2010 - al mes de Junio como se expuso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$205.909** millones de los cuales corresponde un **68%** a Emisión de Bonos, un **25%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **7%** corresponde a la deuda con el BID.



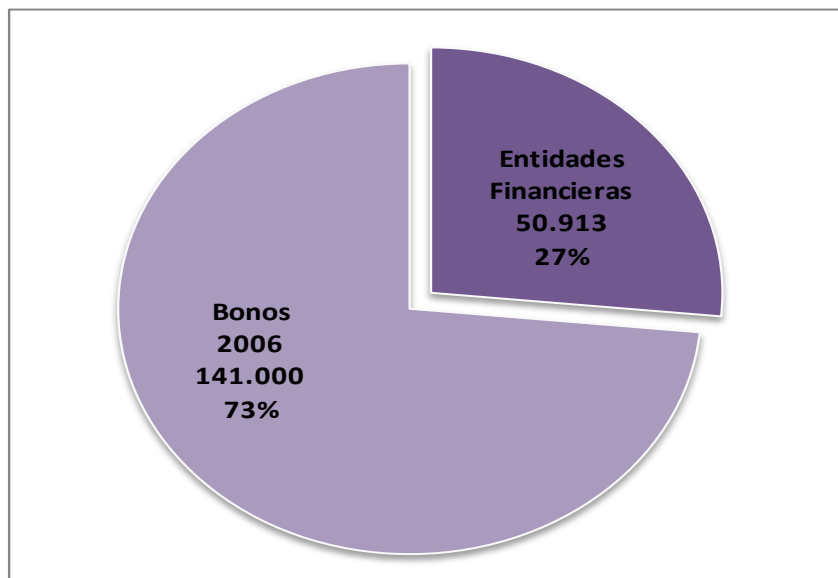
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$191.913** millones a Junio de 2010, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **73%**. El **27%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$50.913** millones.

Composición de la Deuda interna – Junio 2010
(Valores en Millones de pesos)

Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$50.913** millones, el **78%** corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500** millones, un **19%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de **\$9.613** millones y el restante **3%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 por valor de **\$1.800**



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Junio de 2010 a **\$13.996** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, esta Deuda fue destinada para el Programa de Convivencia Ciudadana.

A la fecha se pagaron amortizaciones e intereses durante la vigencia 2010 por valor de **US\$429.577,19** y **US\$157.435,69** respectivamente, lo que da como resultado un saldo final a Junio 30 de 2010 de **US\$7.302.812,24** que convertidos a una tasa de TRM **\$1.916,46** (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre del mes de **\$13.996** millones.

Movimientos Deuda Externa 2010
(Dólares)

DEUDA EXTERNA	
BID	DOLARES
Saldo a Dic 2009	7.732.389,43
+ Desembolsos	-
- Amortización	429.577,19
Saldo a Junio 2010	7.302.812,24

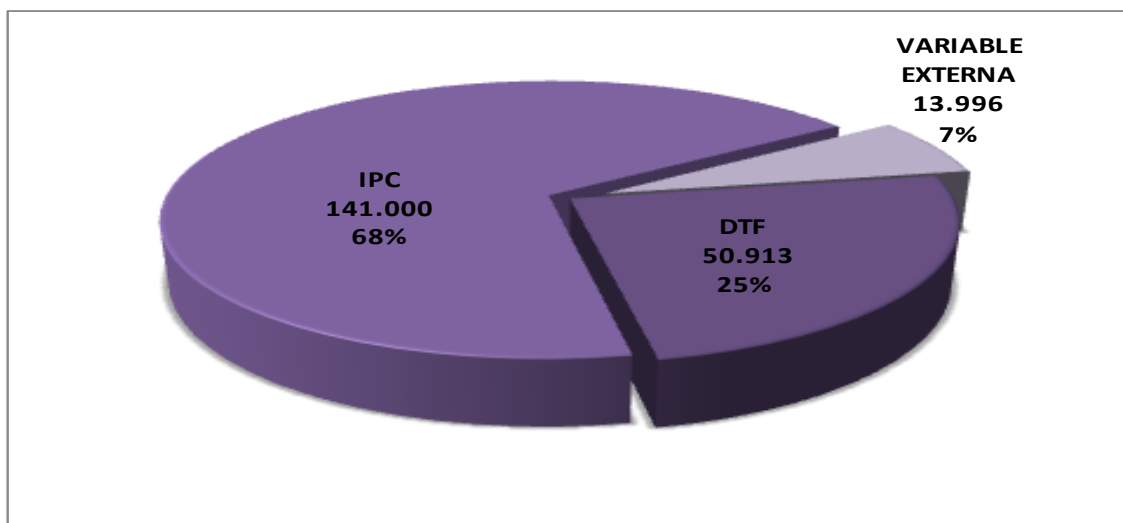
4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Las condiciones de tasa de interés de la Deuda Pública total del Municipio de Medellín con corte a Junio de 2010 señalan un **68%** de la deuda equivalentes a **\$141.000** millones que fue contratada ligada al IPC la cual corresponde a la Emisión de Bonos 2006, emisión que se realizó al **IPC + 5.10%**.



El **25%** de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a **\$50.913** millones se encuentra regida por la DTF, recursos de los cuales **\$39.500** millones desembolsados en el año 2009 posee unas condiciones de tasa de Interés del **DTF + 2.89% TA**, **\$1.800** millones desembolsados en el año 2008 se adquirieron a una tasa de **DTF + 3%** y **\$9.613** millones crédito que posee la entidad territorial desde el año 2007 fue contratado con una tasa de interés de **DTF + 3.90%**. El restante **7%** equivalentes a **\$13.996** millones corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.

Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Junio 2010
(Valores en Millones de pesos)

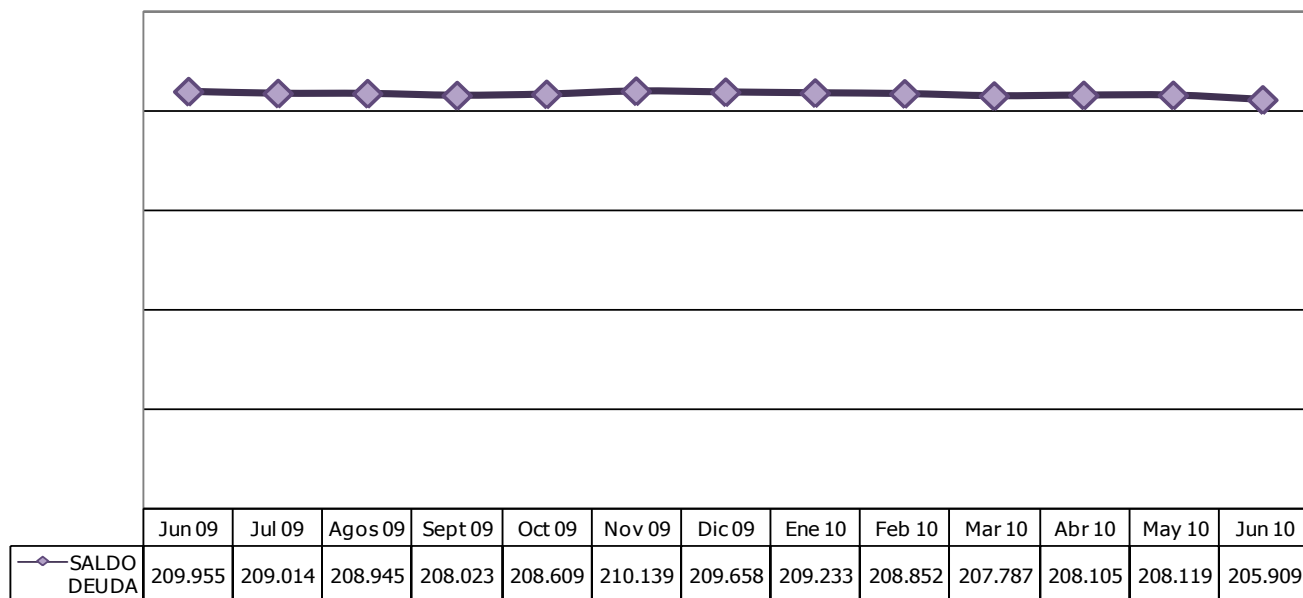


5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2009 a Junio 2010

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Junio de 2009 a Junio de 2010. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en **\$208.642** millones, alcanzando un saldo a 30 de junio de 2010 de **\$205.909** millones.



*Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)*



6. Servicio de la Deuda Segundo Trimestre de 2010

Durante el periodo comprendido de Enero a Junio del 2010, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$5.096** millones. De los recursos ejecutados a la fecha el **78%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna y el **22%** restante fueron destinados para cumplir con las obligaciones de la Deuda Externa (Amortización e Intereses).

Por concepto de Servicio de la Deuda de la Deuda Interna, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$1.923** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos a Junio de 2010 que ascienden a **\$1.891** millones; estos dos conceptos son los que constituyen al mayor valor ejecutado dentro del Servicio de la Deuda Interna. Adicionalmente a estos recursos, dentro del



Servicio de la Deuda Interna se ejecutaron por concepto de Intereses Títulos Emitidos recursos del orden de **\$147** millones relacionados básicamente con comisiones y otros gastos financieros de la deuda.

En cuanto al Servicio de la Deuda Externa al mes de Junio, se ejecutaron recursos del orden de **\$1.135** millones, de los cuales **\$831** millones equivalentes al **73%** del Servicio de la Deuda Externa

Servicio de la Deuda
(Valores en Pesos)
Enero – Junio de 2010

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
Deuda Pública	44.357.198.409	5.096.106.761	11,49%
Servicio de la Deuda Interna	40.255.442.999	3.960.952.524	9,84%
Amortización Deuda Pública Interna	3.845.278.782	1.922.639.391	50,00%
Amortización Entidades Financieras	3.845.278.782	1.922.639.391	50,00%
Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna	36.410.164.217	2.038.313.133	5,60%
Intereses Títulos Emitidos	25.341.392.856	147.192.528	0,58%
Intereses Entidades Financieras	11.068.771.361	1.891.120.605	17,09%
Servicio de la Deuda Externa	4.101.755.410	1.135.154.237	27,67%
Amortización Deuda Pública Externa	2.522.572.075	830.708.122	32,93%
Amortización Banca multilateral	2.522.572.075	830.708.122	32,93%
Intereses Deuda Pública Externa	1.579.183.335	304.446.115	19,28%
Intereses Banca Multilateral	1.579.183.335	304.446.115	19,28%

Servicio de la Deuda Junio 2009 a Junio de 2010

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2009 a Junio 2010 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de deuda Externa en los meses de Junio y Diciembre de 2009 y Junio de 2010, dado que esta obligación debe cubrirse de forma semestral. Por concepto del cumplimiento de las obligaciones con el BID (Deuda Externa) para los semestres de Junio y Diciembre de 2009 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$1.688** millones y por concepto de intereses **\$824** millones; por concepto de esta misma obligación en el mes de Junio de 2010 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$831** millones y por concepto de intereses **\$304** millones.



Informe Deuda Pública

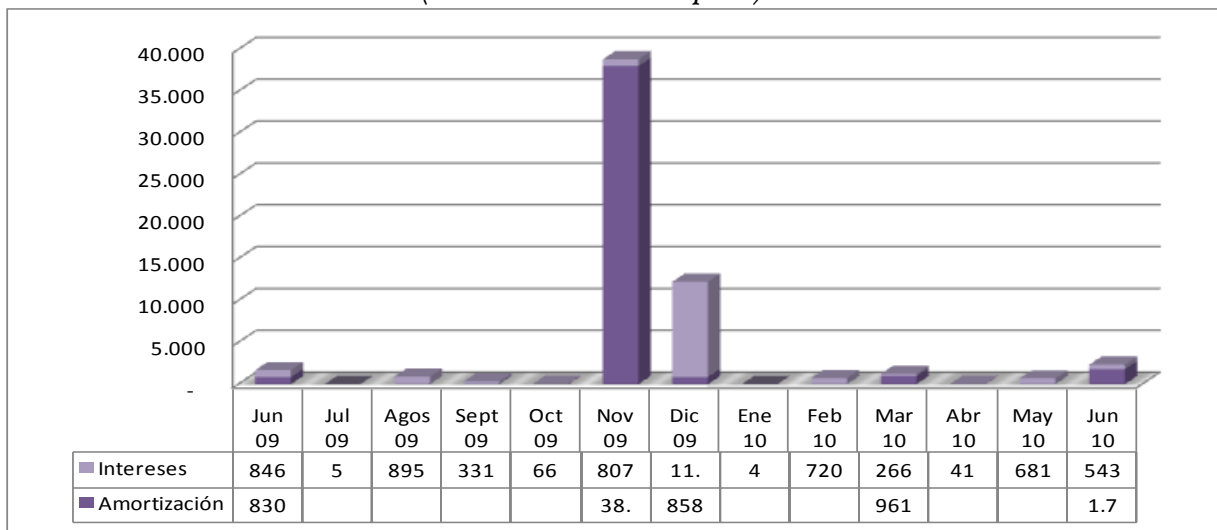
En el mes de Noviembre de 2009 se presenta el mayor valor por concepto de amortización al capital, donde se muestra un saldo importante de **\$38.000** millones correspondiente a la amortización en Deuda Pública Interna, dado que se redimieron los Bonos 1999, cumpliendo la obligación adquirida con los tenedores de los mismos.

En el mes de Diciembre de 2009 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante el periodo analizado, valor que se sustenta principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 por valor de **\$10.702** millones cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mismo mes a **\$11.372** millones en este mes.

Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de Junio, Septiembre y Diciembre de 2009 y Febrero, Marzo, Mayo y Junio de 2010 se muestran los pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado.

Servicio de la Deuda mensual – Junio 2009 / 2010

(Valores en Millones de pesos)



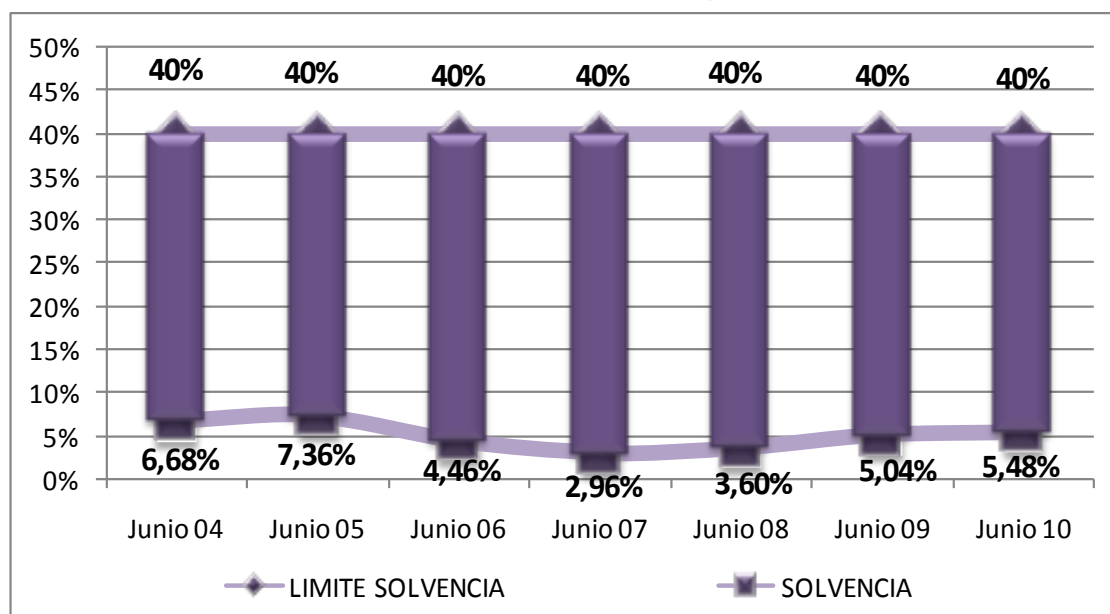
7. Indicadores de Endeudamiento.

CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Junio de 2010 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,48%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido con dicho indicador.

Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses, durante el mes de Junio de 2010 con un Ahorro Operacional por valor de **\$614.354 millones** puede cubrir unos Intereses por **\$33.662 millones** quedando un margen del **94%**.

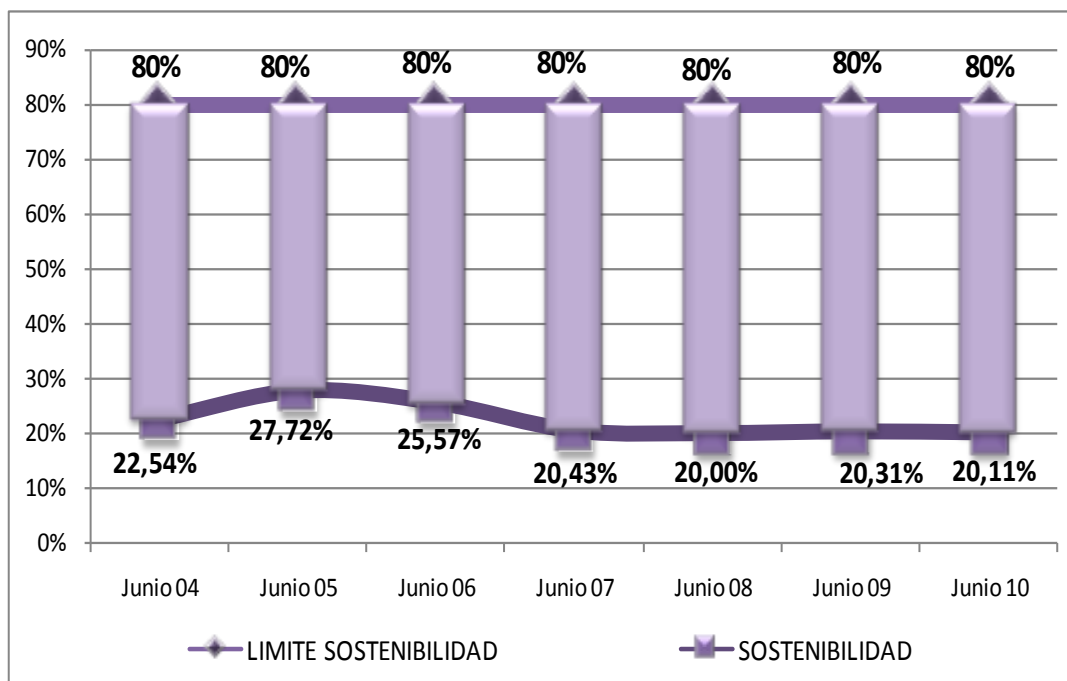


Sostenibilidad

La Sostenibilidad indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997 mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín con sus Ingresos cubrir el Saldo de la Deuda.

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Junio de 2010 un **20,11%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.023.984** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$205.909** millones en este mes.

Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y 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 a nivel nacional sino también a nivel internacional.

Por quinta vez consecutiva en el año 2009 el Municipio de Medellín recibe por parte la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A la calificación de más alta calidad. La Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A, decidió:

- Mantener la calificación asignada a la capacidad de pago del Municipio de Medellín en “AAA” (Triple A).
- Ratificar la calificación “AAA” (Triple A) de la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín por un monto de doscientos mil millones de pesos (\$200.000 millones).
- Ratificar la calificación “AAA” (Triple A) a la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios a cargo del Municipio de Medellín por un monto de ciento cuarenta y un mil millones de pesos (\$141.000 millones).

La calificación “AAA” (Triple A) se confiere a emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.



También por primera vez en Febrero de 2010, el Municipio de Medellín recibe calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y moneda extranjera) por parte de la Calificadora de riesgos Internacional Moody's, es la primera vez que Medellín se destaca con esta calificación, donde dicha calificadora internacional nos ubica como un emisor con Grado de Inversión. Esta excelente calificación internacional fue otorgada a nuestra ciudad por su desempeño financiero y sus altos niveles de inversión, lo que la destaca tanto a nivel nacional como internacional en el ámbito económico. La calificadora resaltó las sólidas prácticas de administración y de gobierno interno de la Alcaldía de Medellín, que le permiten ubicarse en una fuerte posición de liquidez.



***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE MEDELLÍN
PRIMER TRIMESTRE 2010***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS





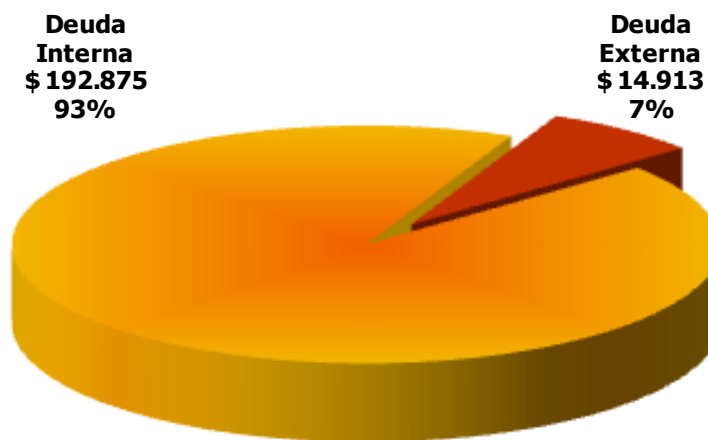
DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2010

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$207.787** millones al finalizar el mes de Marzo de 2010, de los cuales **\$192.875** millones se registraron como Deuda Interna y **\$14.913** millones como Deuda Externa.

El **93%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **7%** restante por Deuda Externa.

Estado de la Deuda – Marzo 2010
(millones de pesos)



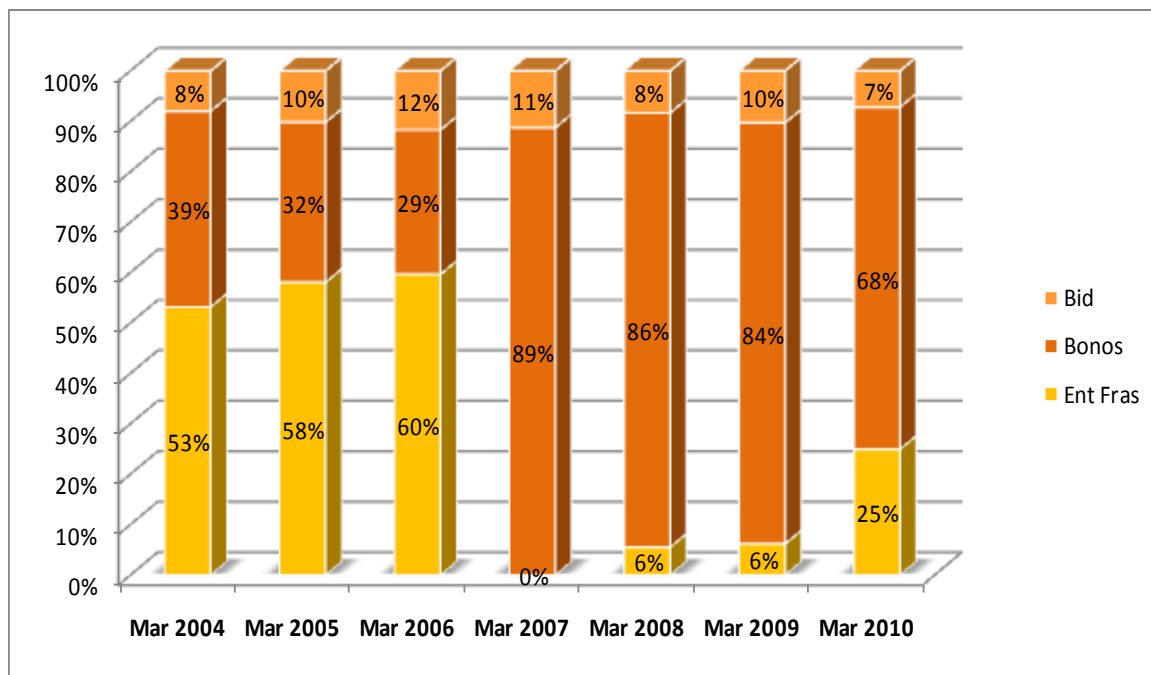
Una de las fuentes importantes de financiación para el Municipio de Medellín a partir del año 2006 es la emisión y colocación de Bonos de Deuda Pública. A Marzo de 2010 el **68%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **25%** con Entidades Financieras y el restante **7%** indica las obligaciones contenidas con el BID.



A Marzo de 2009 se pasa de un **84%** del Saldo de la Deuda correspondiente a Bonos a un **68%** en Marzo de 2010, esta notable disminución se debe a que el 23 de Noviembre del año 2009 se redimieron los Bonos 1999 por valor de **\$38.000** millones. En Marzo de año 2009 aún se contenía la obligación con los tenedores de los Bonos de Deuda Pública Interna emitidos en el año 1999.

A Marzo de 2010 también se observa un notable cambio en la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras en estos mismos periodos, donde a Marzo de 2009 alcanzaba el **6%** y a Marzo de 2010 ascendió al **25%** dado que en el mes de noviembre del año 2009 el Municipio de Medellín contrató Recursos del Crédito por valor de **\$39.500** millones.

Composición de la Deuda Pública
Marzo 2010



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en marzo del 2004 se encontraba en un **53%** en Entidades Financieras, el **39%** correspondía a Emisión de Bonos y un **8%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **58%** con Entidades Financieras, un **32%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **10%** deuda contraída con el BID. Esta composición en el Saldo de la Deuda presentado en los meses de marzo de 2004 y 2005 se mantiene constante en el mismo mes del año 2006 donde el **60%** correspondía a las obligaciones con Entidades Financieras, el **29%** por la Emisión de Bonos y el **12%** restante a la deuda con el BID

La situación observada en los meses de marzo entre los años 2004 - 2006 cambió radicalmente en el mes de marzo del año 2007, donde la Deuda en este periodo se componía en un **89%** originado por la Emisión de Bonos y el restante **11%** deuda BID, esta situación cambió radicalmente dado que en el mes de Diciembre del año 2006 se realizó una Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna con el fin de Prepagar la Deuda que se tenía con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma mejorando su perfil y logrando rebajar las tasas de interés, lo que implicó para la administración condiciones más adecuadas en la gestión del endeudamiento.

Si se analiza entonces el estado de la deuda para los meses de marzo de los años 2007, 2008 y 2009 se concentra en un alto porcentaje por Emisión de Bonos superior al **80%**.

Si se analizan los meses de marzo del año 2008 y 2009 su comportamiento en el estado de la deuda en bastante similar, donde en ambos años en este periodo del saldo de deuda correspondía un **6%** a Entidades Financieras, un **86%** y un **84%** respectivamente para cada periodo en Bonos y finalmente un **8%** y un **10%** para estos mismos periodos a la deuda adquirida con el BID.



Para la presente vigencia - 2010 - al mes de marzo como se expreso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$207.787 millones** de los cuales corresponde un **68%** a Emisión de Bonos, un **25%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **7%** corresponde a la deuda con el BID.

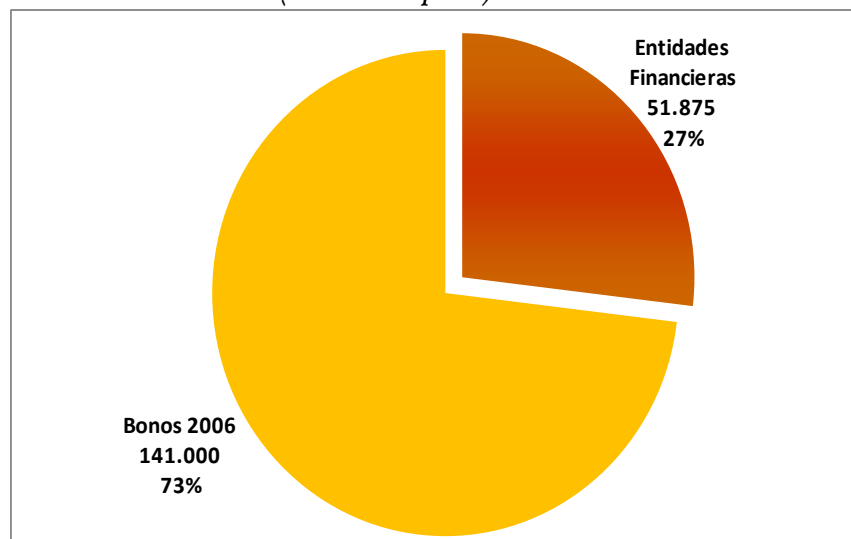
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$192.875 millones** a Marzo de 2010, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública del año 2006 por valor de **\$141.000 millones**, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **73%**. El **27%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$51.875 millones**.

Composición de la Deuda interna – Marzo 2010
(millones de pesos)

Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$51.875 millones**, el **76%** corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500 millones**, un **20%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de **\$10.575 millones** y el restante **4%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 por valor de **\$1.800 millones**.



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Marzo de 2010 a **\$14.913** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, esta Deuda fue destinada para el Programa de Convivencia Ciudadana.

Al cierre de la vigencia 2009 se pagaron amortizaciones e intereses por valor de **US\$838.603** y **US\$409.188** respectivamente, lo que da como resultado un saldo final a Diciembre 31 de 2009 de **US\$7.732.389** que convertidos a una tasa de TRM **\$2.046,20** (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre del 2009 de **\$15.822** millones.

Para el primer trimestre del año 2010 no se han realizado pagos relacionados con las obligaciones adquiridas por concepto de este crédito externo por lo cual el saldo a esta fecha asciende a **US\$7.732.389** que convertidos a una tasa de TRM **\$1.928,59** (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre de Marzo de 2010 de **\$14.913** millones.

Movimientos Deuda Externa 2010

(Dólares)

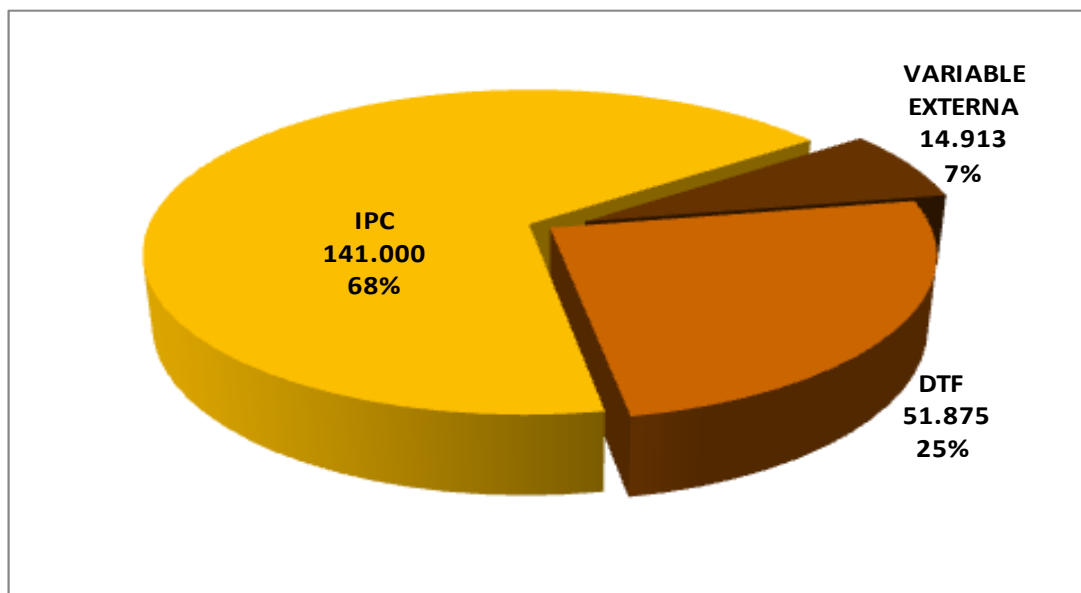
DEUDA EXTERNA	
BID	DOLARES
Saldo a Dic 2008	8.570.992
+ Desembolsos	-
- Amortización	838.603
Saldo a Diciembre 2009	7.732.389



4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Las condiciones de tasa de interés de la Deuda Pública total del Municipio de Medellín con corte a Marzo de 2010 señalan un 68% de la deuda contratada ligada al IPC la cual corresponde a la Emisión de Bonos 2006, emisión que se realizó al $IPC + 5.10\%$. El 25% de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a \$51.875 millones se encuentra regida por la DTF, recursos de los cuales \$39.500 millones desembolsados en el año 2009 posee unas condiciones de tasa de Interés del $DTF + 3.13\%$, \$1.800 millones desembolsados en el año 2008 se adquirieron a una tasa de $DTF + 3\%$ y \$10.575 millones crédito que posee la entidad territorial desde el año 2007 fue contratado con una tasa de interés de $DTF + 3.90\%$. El restante 7% corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.

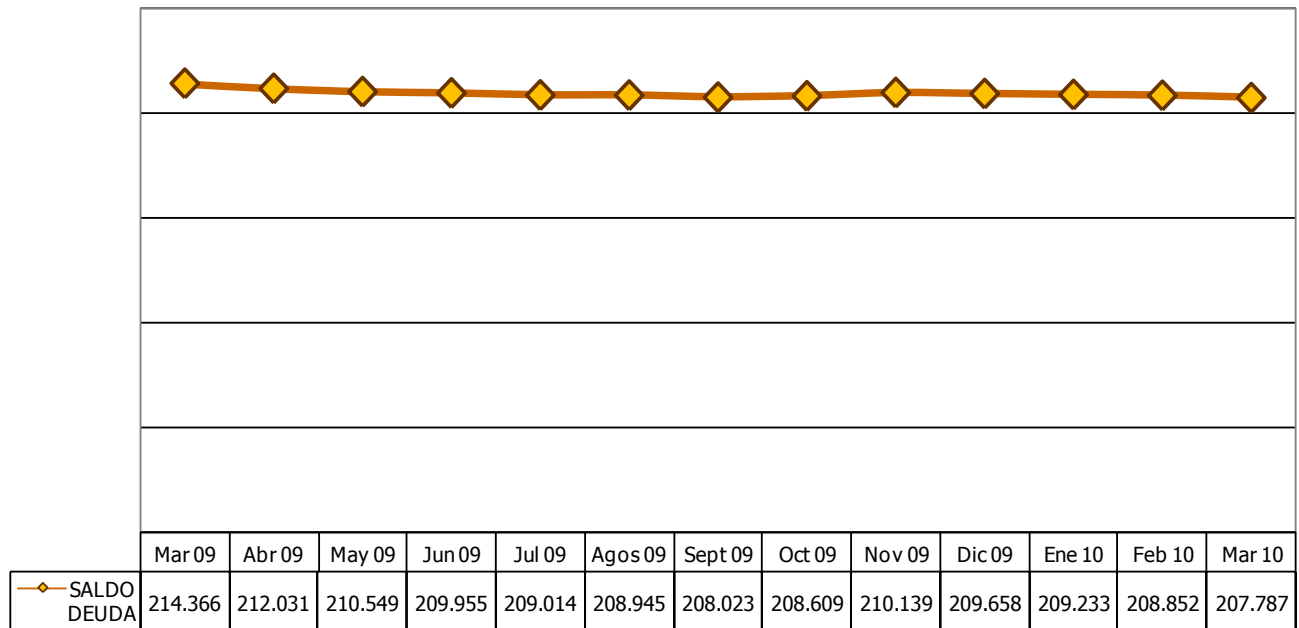
Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Marzo 2010
(millones de pesos)



5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2009 a Marzo 2010

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes del periodo de Marzo de 2009 a Marzo de 2010. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en \$209.782 millones, alcanzando un saldo a 31 de Marzo de 2010 de \$207.787 millones.

*Evolución de los Saldos de la Deuda
(Millones de pesos)*



6. Servicio de la Deuda Primer Trimestre de 2010

Durante el periodo comprendido de Enero a Marzo del 2010, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de \$2.039 millones. De los recursos pagados a la fecha el 100% corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna.



Informe Deuda Pública

El pago de intereses por valor de \$979 millones realizado en cumplimiento con las obligaciones derivadas del crédito que se tiene con las Entidades Financieras se constituyó en el mayor valor pagado, representando en el 48% del total de pagos realizados durante este primer trimestre de la presente vigencia. El 47% equivalente a \$961 millones representa el pago derivado de la amortización según crédito contratado con Entidades Financieras desembolsado en el año 2007 cuyo periodo de gracia terminó en diciembre de 2009 y cuya amortización a capital comenzó en la presente vigencia. El restante 5% por valor de \$98 millones representan los pagos extraordinarios derivados de la Deuda básicamente relacionados con comisiones y otros gastos financieros de la deuda.

En cuanto a la Deuda Externa a la fecha no se han realizado pagos debido a que el cumplimiento de dichas obligaciones adquiridas con el BID se tienen establecidas para meses de Junio y Diciembre (Pagos Semestrales).

Servicio de la Deuda Enero – Marzo de 2010

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
Deuda Pública	44.357.198.409	2.038.713.861	4,60%
Servicio de la Deuda Interna	40.255.442.999	2.038.713.861	5,06%
Amortización Deuda Pública Interna	3.845.278.782	961.319.696	25,00%
Amortización Entidades Financieras	3.845.278.782	961.319.696	25,00%
Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna	36.410.164.217	1.077.394.165	2,96%
Intereses Títulos Emitidos	25.341.392.856	98.491.573	0,39%
Intereses Entidades Financieras	11.068.771.361	978.902.592	8,84%
Servicio de la Deuda Externa	4.101.755.410	0	0,00%
Amortización Deuda Pública Externa	2.522.572.075	0	0,00%
Amortización Banca multilateral	2.522.572.075	0	0,00%
Intereses Deuda Pública Externa	1.579.183.335	0	0,00%
Intereses Banca Multilateral	1.579.183.335	0	0,00%

Servicio de la Deuda Marzo 2009 a Marzo de 2010

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2009 a Marzo 2010 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de deuda Externa en los meses de junio y diciembre de 2009. Por concepto del cumplimiento de las obligaciones con el BID en estos dos periodos se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$1.688** millones y por concepto de intereses **\$824** millones.

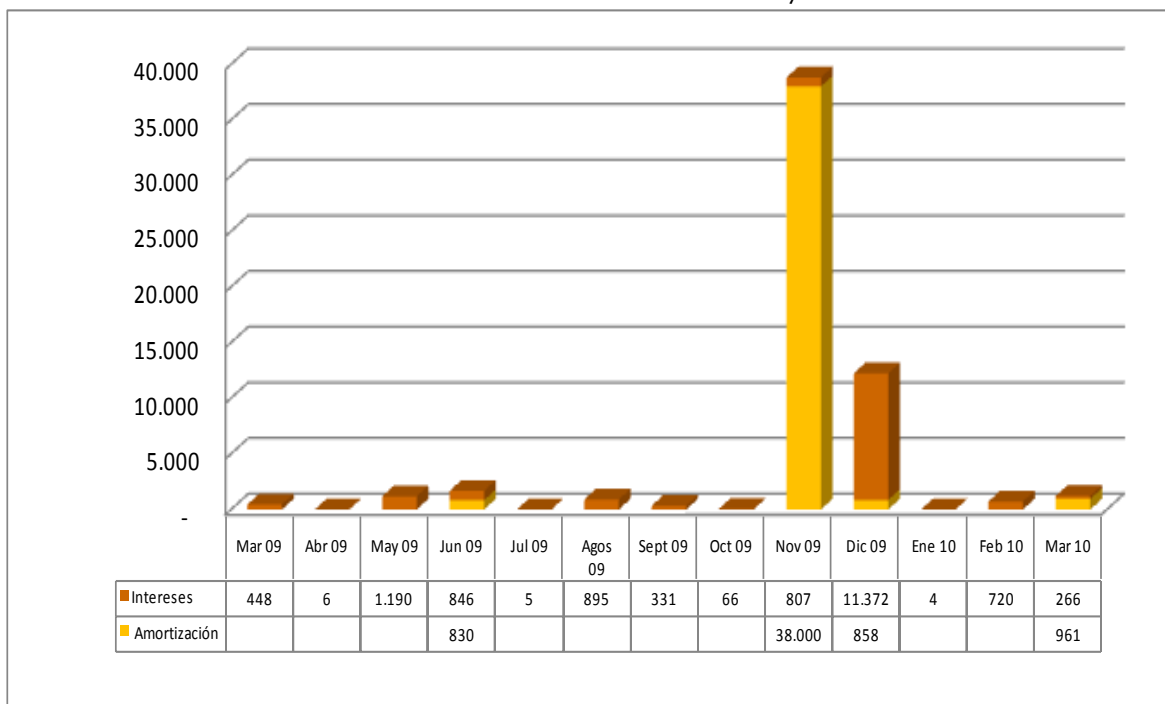
En el mes de Noviembre de 2009 se presenta el mayor valor por concepto de amortización, donde se muestra un saldo importante de **\$38.000** millones correspondiente a la amortización en Deuda Pública Interna, dado que se redimieron los Bonos 1999.

En el mes de Diciembre de 2009 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante este periodo, valor que se sustenta principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 por valor de **\$10.702** millones cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mes a **\$11.372** millones en este mes.

Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2009 y Febrero y Marzo de 2010 se muestran los pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado.



Servicio de la Deuda mensual – Marzo 2009 / 2010



7. Indicadores de Endeudamiento.

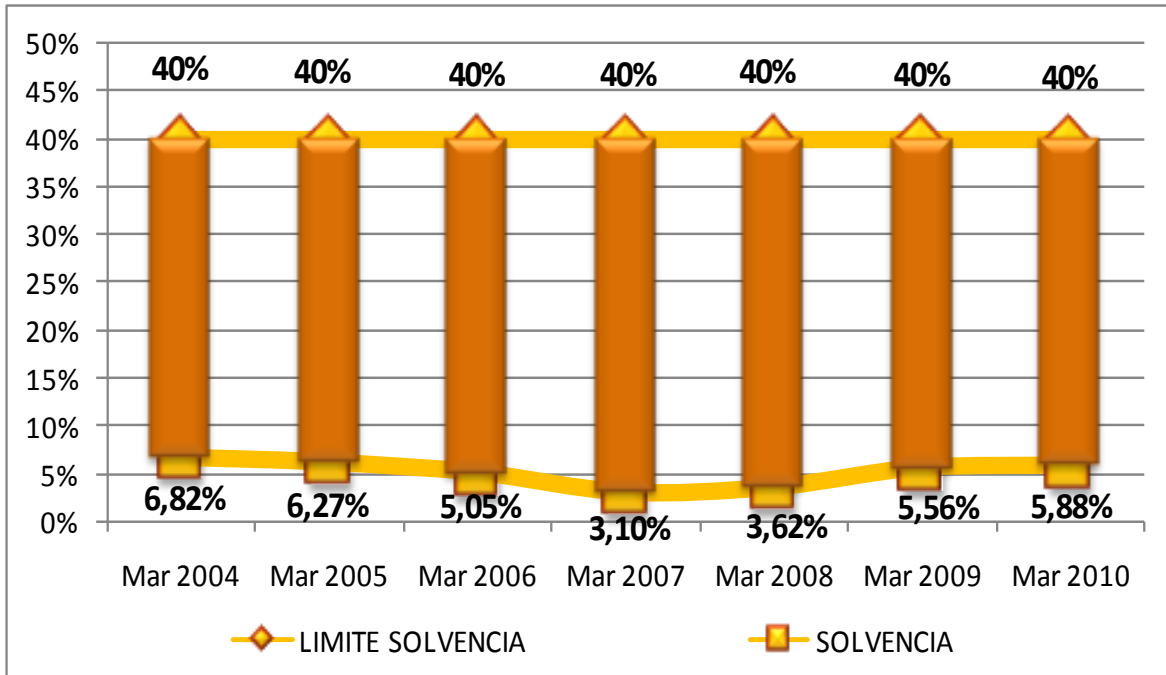
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

Solvencia

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Marzo de 2010 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **5,88%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido con dicho indicador.



Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses, durante el mes de marzo de 2010 con un Ahorro Operacional por valor de **\$614.654** millones puede cubrir unos Intereses por **\$36.114** millones quedando un margen del **94%**.

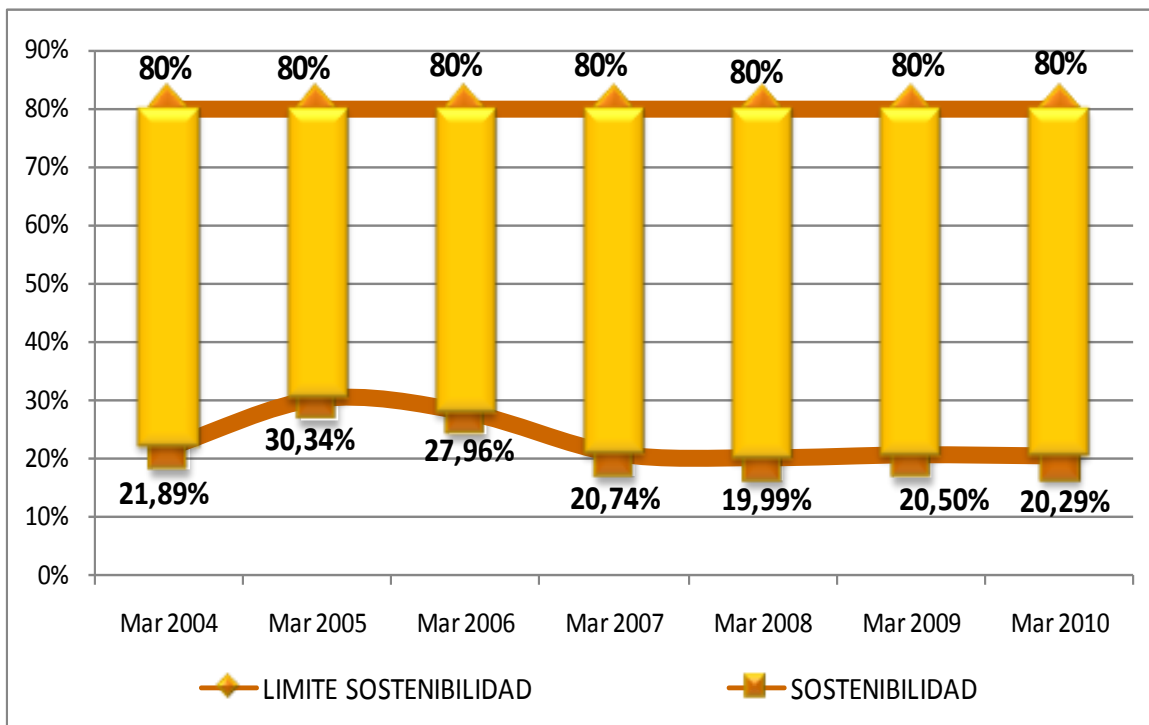
Sostenibilidad

La Sostenibilidad indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997 mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín con sus ingresos cubrir el Saldo de la Deuda.



En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Marzo de 2010 un **20,29%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.023.984** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$207.787** millones en este mes.

Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y 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 a nivel nacional sino también a nivel internacional.



Por quinta vez consecutiva en el año 2009 el Municipio de Medellín recibe por parte la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A la calificación de más alta calidad. La Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A, decidió:

- ☑ Mantener la calificación asignada a la capacidad de pago del Municipio de Medellín en “AAA” (Triple A).
- ☑ Ratificar la calificación “AAA” (Triple A) de la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín por un monto de doscientos mil millones de pesos (\$200.000 millones).
- ☑ Ratificar la calificación “AAA” (Triple A) a la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios a cargo del Municipio de Medellín por un monto de ciento cuarenta y un mil millones de pesos (\$141.000 millones).

La calificación “AAA” (Triple A) se confiere a emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

También por primera vez en Febrero de 2010, el Municipio de Medellín recibe calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y moneda extranjera) por parte de la Calificadora de riesgos Internacional Moody's, es la primera vez que Medellín se destaca con esta calificación, donde dicha calificadora internacional nos ubica como un emisor con Grado de Inversión. Esta excelente calificación internacional fue otorgada a nuestra ciudad por su desempeño financiero y sus altos niveles de inversión, lo que la destaca tanto a nivel nacional como internacional en el ámbito económico. La calificadora resaltó las sólidas prácticas de administración y de gobierno interno de la Alcaldía de Medellín, que le permiten ubicarse en una fuerte posición de liquidez.

