

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
CUARTO TRIMESTRE 2011***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera*





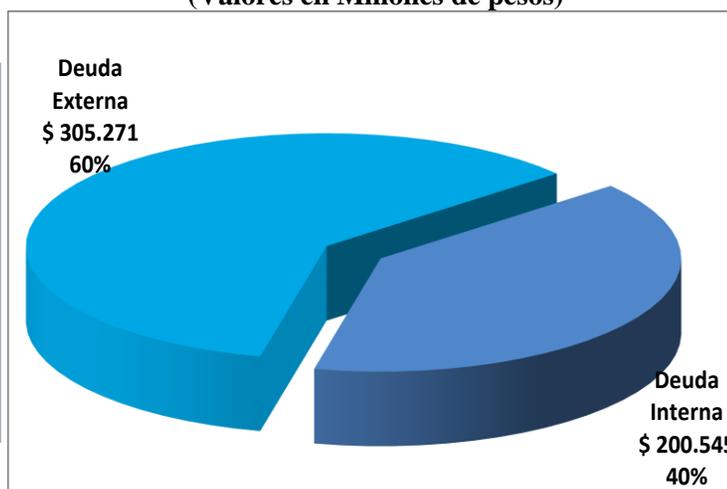
DEUDA PÚBLICA CUARTO TRIMESTRE 2011

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$505.816** millones al finalizar el mes de Diciembre de 2011, de los cuales **\$200.545** millones se registraron como Deuda Interna y **\$305.271** millones como Deuda Externa.

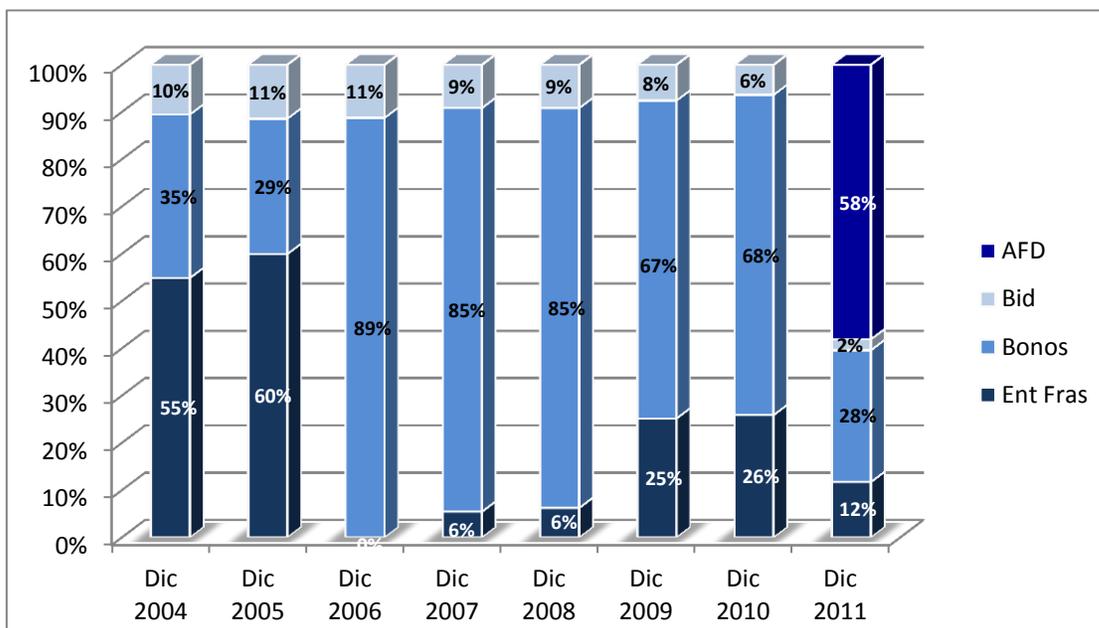
Gráfico 1. Estado de la Deuda – Diciembre 2011
(Valores en Millones de pesos)

El 40% de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el 60% restante por Deuda Externa.



A Diciembre de 2011 disminuye la participación de cada uno de los componentes de la Deuda pública, causada por la participación del 58% del pasivo contraído con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD– para financiar el proyecto “Corredores verdes para Medellín”.

**Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Diciembre 2004 - 2011**



La situación observada en los meses de Diciembre, entre los años 2004 y 2006 cambió radicalmente al cierre del año 2007, año en el cual la Deuda se componía en un **85%** por la Emisión de Bonos, un **9%** deuda contraída con el BID y el restante **6%** con las Entidades Financieras, esta situación de cambio de la deuda del año 2006 al año 2007 se originó por la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna que se realizó en el mes de Diciembre del año 2006, con el fin de Prepagar el pasivo existente con las Entidades Financieras y realizar una reestructuración de la misma mejorando su perfil y logrando disminuir las tasas de interés, lo que implicó para la administración condiciones más adecuadas en la gestión del endeudamiento.

En la vigencia 2009 por su parte, del saldo de la deuda a Diciembre corresponde un **67%** 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 **8%** y un **25%** restante con Entidades Financieras, cambio significativo con respecto al

año anterior dado que al cierre del año 2009 se contrataron recursos de crédito con este tipo de entidades por \$39.500 millones.

Los cambios en la composición de la deuda durante el período analizado reflejan en gran parte la dinámica del sistema financiero nacional, así como la búsqueda de diferentes mecanismos de financiación, resultado de estudios de mercado y valoración de las opciones más adecuadas para las finanzas municipales.

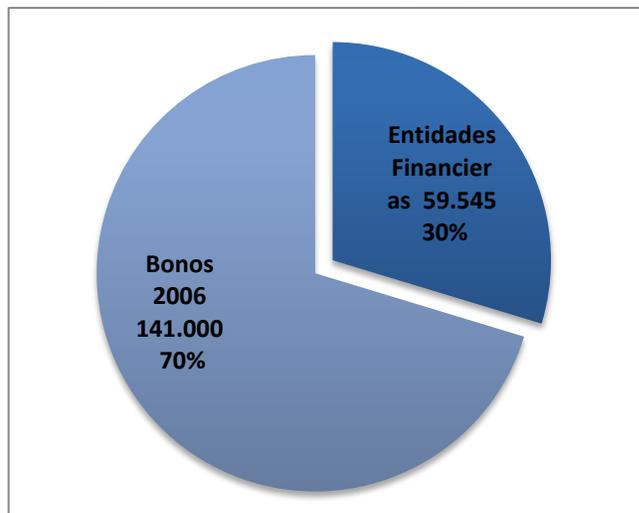
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$200.545** millones a Diciembre de 2011, 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 del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **70%**. El **30%** restante del total del saldo corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$59.545** millones.

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 del año 2006 por valor de **\$141.000 millones**, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **70%**. El **30%** restante del total del saldo corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$59.545 millones**.

Gráfico 3.
Composición de la Deuda interna – Diciembre 2011
(Valores en Millones de pesos)



| Relación de créditos vigentes | | | | | |
|---|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------|--|
| Entidad/Concepto | Fechas de adquisición y finalización | Condiciones | Monto | Tasa | Saldo de la deuda a Diciembre 31 de 2011 |
| Banco de Bogotá | Inicio: 15/12/2011 Fin: 15/12/2016 | Plazo: 5 años Gracia: 2 años | 10.000.000.000,00 | DTF + 2,25 T.A. | 10.000.000.000,00 |
| Banco Popular | Inicio: 22/12/2010 Fin: 22/12/2015 | Plazo: 5 años Gracia: 2 años | 5.000.000.000,00 | DTF + 2,4 T.A. | 5.000.000.000,00 |
| Banco BBVA - 09 | Inicio: 30/11/2009 Fin: 30/11/2014 | Plazo: 5 años Gracia: 2 años | 39.500.000.000,00 | DTF + 2,89 T.A. | 39.500.000.000,00 |
| Banco Occidente - 08 | Inicio: 29/12/08 Fin: 29/12/2013 | Plazo: 5 años Gracia: 2 años | 1.800.000.000,00 | DTF + 3 | 1.200.000.000,00 |
| Banco BBVA - 07 | Inicio: 04/12/2007 Fin: 04/12/2012 | Plazo: 5 años Gracia: 2 años | 11.535.836.347,00 | DTF + 3,9 | 3.845.278.783,00 |
| Bonos 2006 DECEVAL (Inversionistas Varios) | Inicio: 19/12/2006 Fin: 19/12/2016 | Plazo: 10 años Gracia: 10 años | 141.000.000.000,00 | IPC + 5,1 | 141.000.000.000,00 |
| TOTAL | | | 208.835.836.347,00 | | 200.545.278.783,00 |

3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa ascendió en el mes de Diciembre de 2011 a **\$305.271 millones**, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Durante la vigencia 2011 se pagaron recursos por concepto de amortizaciones e intereses para el crédito del BID por valor de **US\$859.154,38** y **US\$224.239,56** respectivamente, indicando un saldo a la fecha por valor de **US\$6.014.080,67** los cuales, convertidos a una tasa de cambio de **\$1.942,70** (TRM del último día del mes de Diciembre) nos arroja una deuda definitiva en pesos al cierre de la vigencia 2011 de **\$11.684** millones.

Además, por el crédito contraído con la AFD en se han recibido desembolsos por valor de **US\$151.123.467** y durante la vigencia 2011 se realizaron pagos de apertura por valor de **US\$1.250.050**, y por intereses por valor de **US\$422.191,69** lo que indica un saldo final a Diciembre de 2011 de **US\$151.123.467** que convertidos a una tasa de cambio de **\$1.942,70** (TRM del último día del mes de Diciembre) nos arroja un saldo en pesos de **\$293.588** millones.

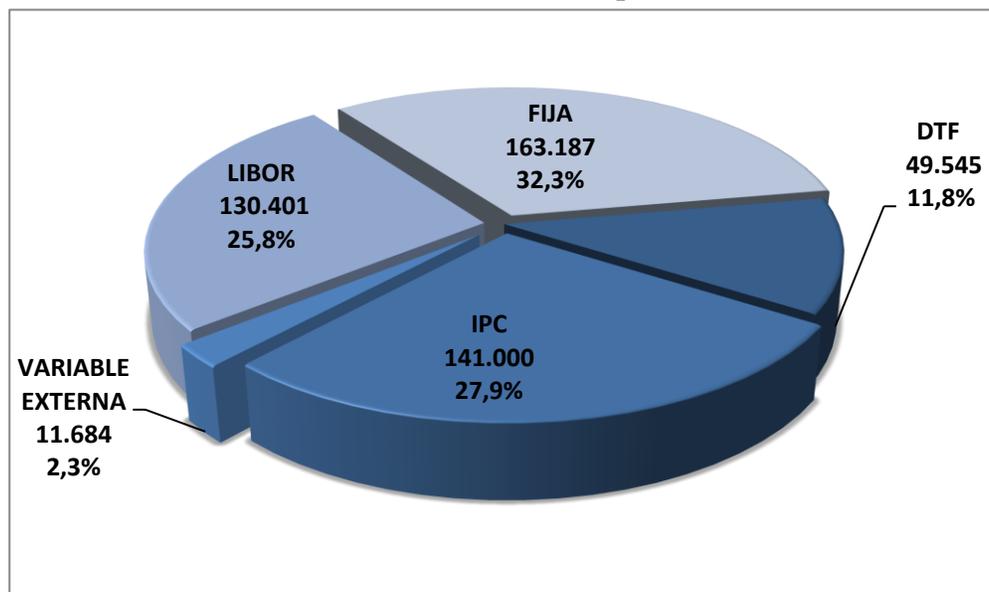
| Relación de créditos externos vigentes | | | | | |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|--|---------------------|-------------------------------------|
| Entidad/Concepto | Fechas de adquisición | Condiciones | Monto USD | Tasa | Saldo de la deuda a Diciembre 31 de |
| Banco Interamericano para el Desarrollo - BID | Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018 | Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años | 12.050.646,52 | Variable | 11.683.554.517,00 |
| Agencia Francesa para el Desarrollo | Inicio: 10/05/2011 Fin: 31/03/2031 | Plazo: 20 años Gracia: 5 años | 67.123.467,00 (6 de junio de 2011) | Libor 180 días+1,70 | 293.587.559.341,00 |
| | | | 12.000.000,00 (20 de diciembre de 2011) | 3,97% | |
| | | | 72.000.000,00 (20 diciembre de 2011) | 3,97% | |

Tabla 1. Movimientos Deuda Externa 2011
(Dólares)

| DEUDA EXTERNA | | |
|------------------------|--------------|----------------|
| CONCEPTO | BID DOLARES | AFD DOLARES |
| Saldo a Dic 2010 | 6.873.235,05 | - |
| + Desembolsos | - | 151.123.467 |
| - Amortización | 859.154,38 | - |
| Saldo a Diciembre 2011 | 6.014.080,67 | 151.123.467,00 |

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 4. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Diciembre 2011
(Valores en Millones de pesos)

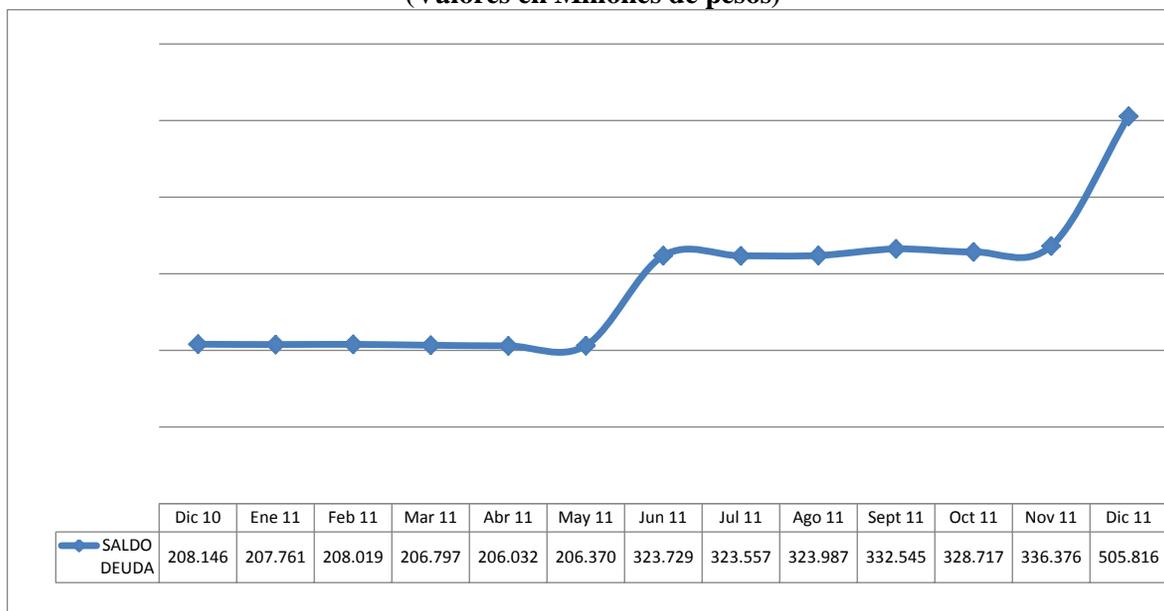


5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Diciembre 2010 a Diciembre 2011

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Diciembre de 2010 y Mayo de 2011. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en **\$207.188** millones.

Los incrementos presentados en Junio y Diciembre de 2011 obedecen a que en el mes de Junio se recibió el primer desembolso por el crédito contraído con la Agencia Francesa para el Desarrollo y en Diciembre de 2011 se recibió el segundo y tercer desembolso del mismo crédito, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre de 2011 de **\$505.816** millones.

**Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)**



6. Servicio de la Deuda Cuarto Trimestre de 2011

**Tabla 2. Servicio de la Deuda
(Valores en Millones de Pesos)
Enero – Diciembre de 2011**

| | Presupuesto Definitivo | Ejecución | % Ejecución |
|---|------------------------|-----------------------|----------------|
| Deuda Pública | 26.428.835.535 | 26.359.354.435 | 99,74% |
| Servicio de la Deuda Interna | 21.334.805.068 | 21.265.323.968 | 99,67% |
| Amortización Deuda Pública Interna | 4.445.278.782 | 4.445.278.782 | 100,00% |
| Amortización Entidades Financieras | 4.445.278.782 | 4.445.278.782 | 100,00% |
| Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna | 16.889.526.286 | 16.820.045.186 | 99,59% |
| Intereses Títulos Emitidos | 13.353.372.392 | 13.283.891.292 | 99,48% |
| Intereses Entidades Financieras | 3.536.153.894 | 3.536.153.894 | 100,00% |
| Servicio de la Deuda Externa | 5.094.030.467 | 5.094.030.467 | 100,00% |
| Amortización Deuda Pública Externa | 1.594.494.304 | 1.594.494.304 | 100,00% |
| Amortización Banca multilateral | 1.594.494.304 | 1.594.494.304 | 100,00% |
| Intereses Deuda Pública Externa | 3.499.536.163 | 3.499.536.163 | 100,00% |
| Intereses Banca Multilateral | 415.257.983 | 415.257.983 | 100,00% |
| Intereses Instituciones Financieras Bilat | 3.084.278.180 | 3.084.278.180 | 100,00% |

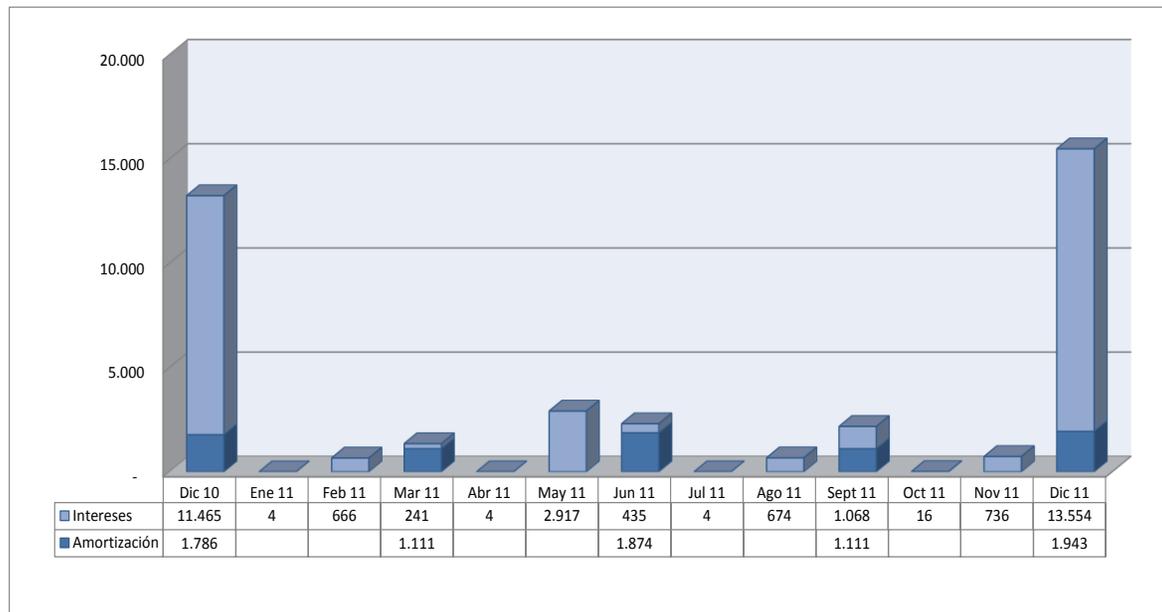
7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Diciembre 2010 a Diciembre 2011

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Diciembre 2010 a Diciembre 2011 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda Externa en los meses de Diciembre de 2010, Junio, Septiembre y Diciembre de 2011.

En el mes de Mayo de 2011 se incrementa el pago de intereses debido al pago de la comisión de instrucción realizado a la Agencia Francesa para el Desarrollo, y en el mes de Septiembre de 2011 se pagaron Intereses por un valor de \$797 millones.

En el mes de Diciembre de 2010 y 2011 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante este 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.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Diciembre 2010 / 2011
(Valores en Millones de pesos)



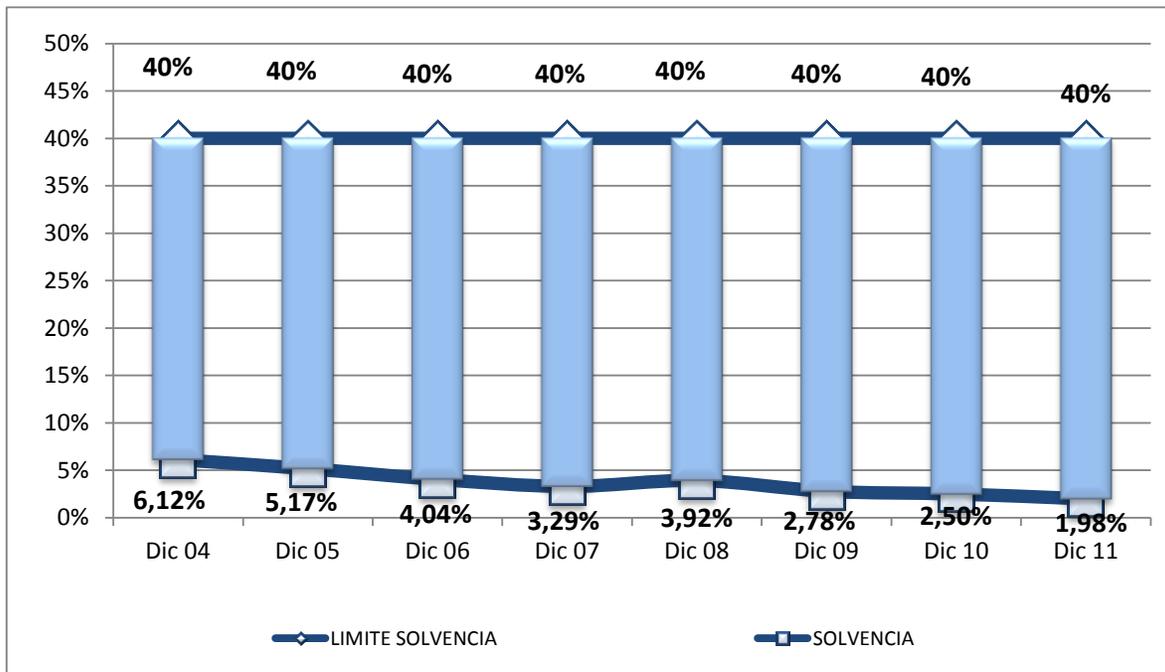
8. Indicadores de Endeudamiento.

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 2011 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **1,98%**, 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.

Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Diciembre 2004 - 2011



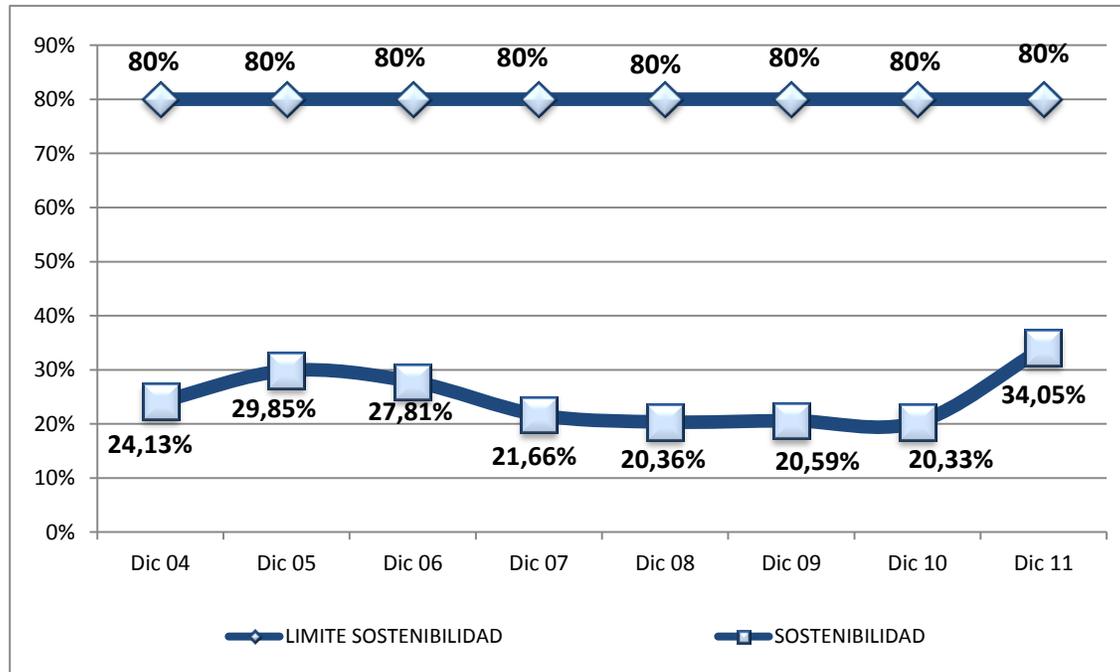
El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Diciembre de 2011 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.024.276** millones puede cubrir unos Intereses por **\$20.319** millones.

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 2011 un **34,05%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.485.609** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$505.816** millones en este mes.

Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Diciembre 2004 - 2011



El incremento presentado en el indicador de solvencia a Diciembre de 2011 obedece al desembolso por USD \$84.000.000 del crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo.

9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago, dada la aplicación de una adecuada gestión fiscal y financiera en las finanzas públicas, a la fecha ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras en el ámbito nacional sino también internacional.

El 30 de Septiembre de 2011 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 tercera 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 refleja los bajos niveles de deuda que aunque sean crecientes permanecerán moderados y una muy fuerte posición de liquidez.

La calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y extranjera) otorgada al Municipio de Medellín por la Calificadora de riesgos Internacional Moody’s, refleja las sólidas prácticas de administración y gobierno, el registro de superávits financieros, una diversificada economía local y una productiva base de ingresos propios.

Por primera vez, el Municipio de Medellín obtiene la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera “BBB-” con perspectiva estable y la calificación internacional de largo plazo en moneda local “BBB” con perspectiva estable, lo cual refleja una buena calidad crediticia, indicando las bajas expectativas de riesgo.

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE MEDELLÍN
TERCER TRIMESTRE 2011***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



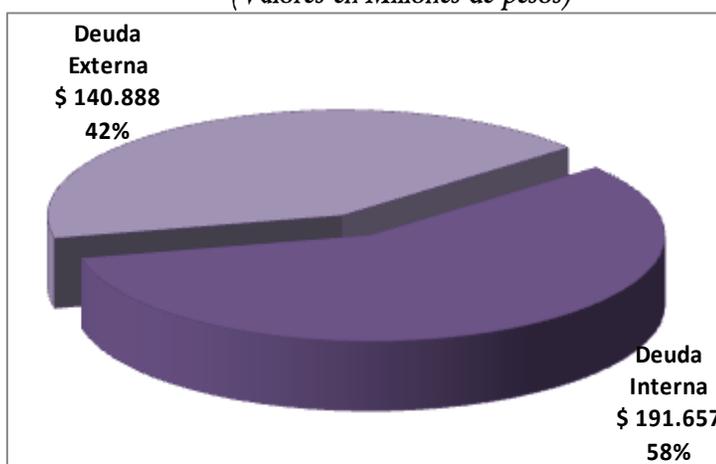
DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2011

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$332.545** millones al finalizar el mes de Septiembre de 2011, de los cuales **\$191.657** millones se registraron como Deuda Interna y **\$140.888** millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Septiembre 2011
(Valores en Millones de pesos)

El **58%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **42%** 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. Para el periodo de Septiembre de 2011 el **42%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **39%** a las obligaciones contenidas con la Agencia Francesa para el Desarrollo, el **15%** con Entidades Financieras y el restante **4%** indica las obligaciones con el BID.

A Septiembre de 2011 disminuye la participación de cada uno de los componentes de la Deuda pública, causada por la nueva participación del **39%** de la Deuda contraída con la Agencia Francesa para el Desarrollo para financiar el proyecto “Corredores verdes para Medellín”.

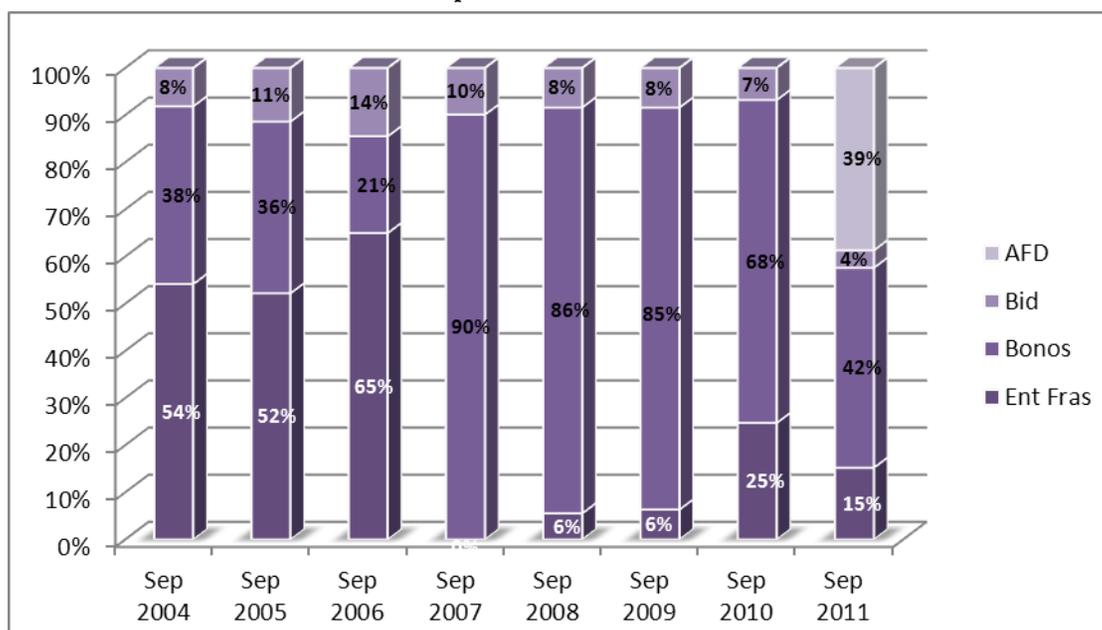


Así entonces, a Septiembre de 2011 el Saldo de la Deuda correspondiente a Emisión de Bonos, alcanzó un **42%** mientras que en Septiembre de 2010 se encontraba en un **68%**.

Igualmente, la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras, a Septiembre de 2010 alcanzaba el **25%** y a Septiembre de 2011 disminuyó al **15%**.

Por su parte la Deuda Pública con el BID a Septiembre de 2010 que ascendía al **7%** pasó al **4%** en Septiembre del año 2011.

Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Septiembre 2004 - 2011



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Septiembre 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.

La situación observada en los meses de Septiembre entre los años 2004 - 2006 cambió radicalmente en el mes de Septiembre 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 originó porque 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 Septiembre 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%**.

Al analizar los meses de Septiembre del año 2008 y 2009 se observa que el comportamiento en el estado de la deuda en bastante similar, donde en ambos años en este periodo, del saldo de deuda correspondía un **6%** aproximadamente 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 Septiembre a la deuda adquirida con el BID.



Para la vigencia 2010 al mes de Septiembre el **68%** corresponde a Emisión de Bonos, un **25%** a deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **7%** corresponde a la deuda con el BID.

Para la presente vigencia - 2011 - al mes de Septiembre como se expresó anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$332.545** millones de los cuales corresponde un **42%** a Emisión de Bonos, un **39%** a la Deuda con la AFD, un **15%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **4%** corresponde a la deuda con el BID.

Los cambios en la composición de la deuda durante el periodo analizado reflejan en gran parte la dinámica del sistema financiero del Municipio de Medellín, así como la búsqueda de diferentes mecanismos de financiación, resultado de estudios de mercado y valoración de las opciones más beneficiosas para las finanzas municipales.

2. Deuda Interna

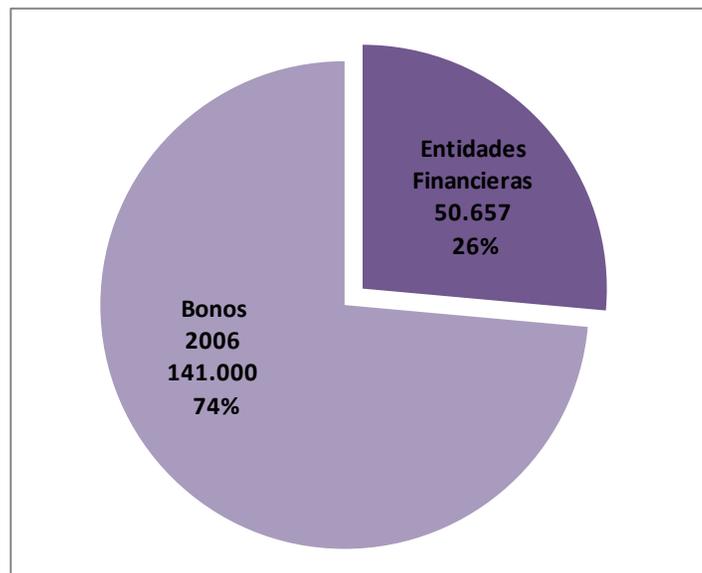
La Deuda Interna presentó un saldo de **\$191.657** millones a Septiembre de 2011, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

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 **\$50.657** millones.



Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a \$50.657 millones, el 78,0% corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por \$39.500 millones, un 9.5% a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de \$4.807 millones, el 9,9% corresponde a un crédito con el Banco Popular desembolsado en el año 2010 por \$5.000 millones y el restante 2,7% corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 cuyo saldo es \$1.350 millones.

Gráfico 3.
Composición de la Deuda interna – Septiembre 2011
(Valores en Millones de pesos)



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Septiembre de 2011 a **\$140.888** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo – AFD, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

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, indicando 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 de Diciembre) resulta una deuda definitiva en pesos al cierre del año 2010 de **\$13.155** millones.



Para el tercer trimestre del año 2011 se han pagado recursos por concepto de amortizaciones e intereses para el crédito del BID por valor de **US\$429.577,19** y **US\$117.692,38** indicando un saldo a esta fecha por este crédito de **US\$6.443.657,86** que convertidos a una tasa de cambio de **\$1.915,10** (TRM del último día del mes de Septiembre) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre de Septiembre de 2011 de **\$12.340** millones.

Además, por el crédito contraído con la AFD en Junio de 2011 se recibió el primer desembolso por valor de **US\$67.123.467** y a la fecha se han realizado pagos por comisiones por valor de **US\$1.250.050**, y por intereses por valor de **US\$422.191,69** lo que indica un saldo final a Septiembre de 2011 de **US\$67.123.467** que convertidos a una tasa de cambio de **\$1.915,10** (TRM del último día del mes de Septiembre) nos da un saldo en pesos de **\$128.548** millones.

Tabla 1. Movimientos Deuda Externa 2011

(Dólares)

| DEUDA EXTERNA | | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| CONCEPTO | BID DOLARES | AFD DOLARES |
| Saldo a Dic 2010 | 6.873.235,05 | - |
| + Desembolsos | - | 67.123.467 |
| - Amortización | 429.577,19 | - |
| Saldo a Septiembre 2011 | 6.443.657,86 | 67.123.467,00 |



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 2011 señalan un **42.4%** 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%**.

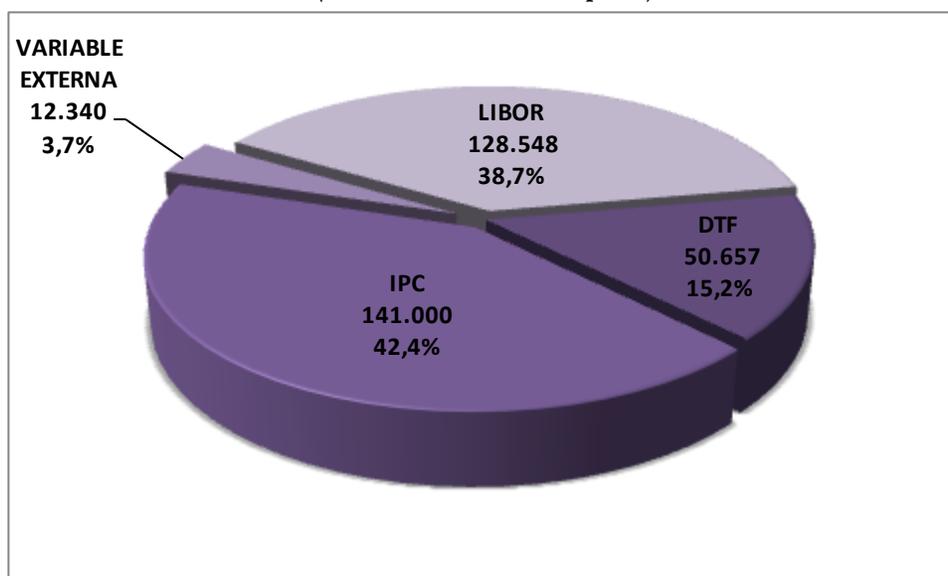
El **38,7%** de la Deuda del Municipio de Medellín, es decir **\$128.548** millones están atados a la Libor, la cual corresponde al crédito contraído con la AFD a una tasa de Libor (180 días) + 1.70%

El **15,2%** de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a **\$50.657** 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**, **\$1.350** millones saldo de un crédito desembolsado en el año 2008 que se adquirieron a una tasa de **DTF + 3% TV** y **\$4.807** millones saldo del crédito que posee la entidad territorial desde el año 2007 fue contratado con una tasa de interés de **DTF + 3.90% EA**.

El restante **3,7%** equivalentes a **\$12.340** millones corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.



Gráfico 4. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Septiembre 2011
(Valores en Millones de pesos)



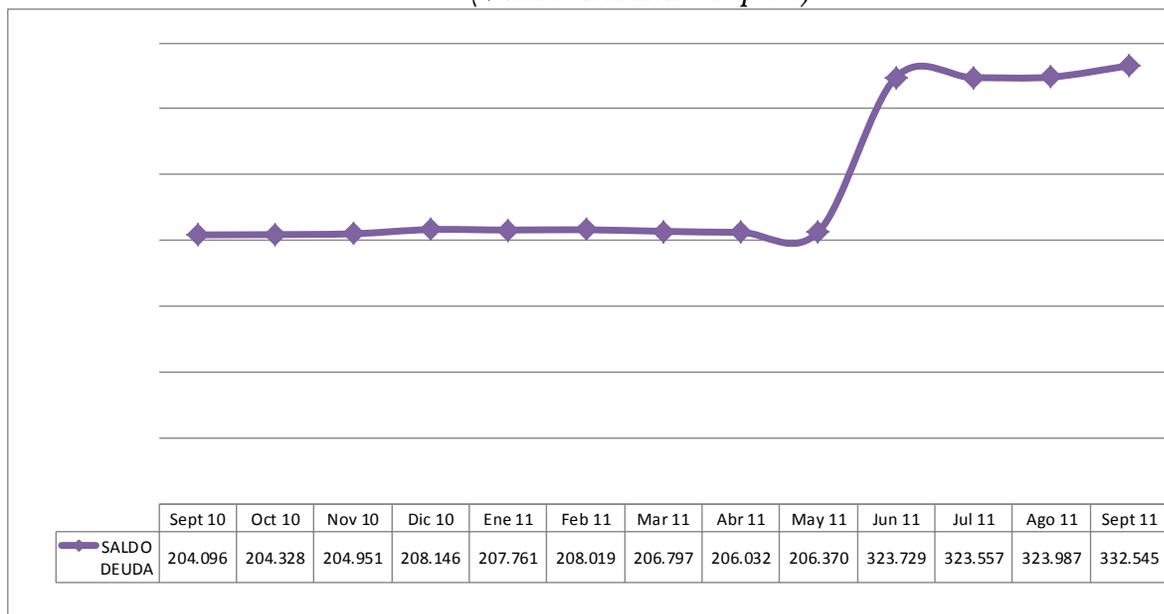
5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Septiembre 2010 a Septiembre 2011

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Septiembre de 2010 a Mayo de 2011. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en **\$206.278** millones.

El incremento presentado en Junio de 2011 obedece al primer desembolso recibido por el crédito contraído con la Agencia Francesa para el Desarrollo, alcanzando un saldo a 30 de Septiembre de 2011 de **\$332.545** millones.



Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)



6. Servicio de la Deuda Tercer Trimestre de 2011

Durante el periodo comprendido de Enero a Septiembre de 2011, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$10.109** millones. De los recursos ejecutados a este periodo el **100%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna.

Por concepto de Servicio de la Deuda Interna a Septiembre de 2011, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$3.334** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos que ascienden a **\$2.595** millones y **\$125** millones correspondientes a Intereses Títulos Emitidos.

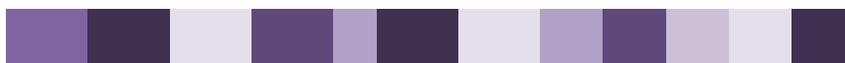


El concepto de ejecución de capital o amortizaciones a Entidades Financieras por valor de **\$3.334** millones realizado en cumplimiento con las obligaciones derivadas de los créditos que se tienen con las Entidades Financieras se constituyó en el mayor valor ejecutado al mes de Septiembre de 2011, representando el **32.98%** del total de la ejecución alcanzada durante este tercer trimestre de la presente vigencia. El **25.66%** equivalente a **\$2.595** millones corresponde a la ejecución del concepto de Intereses derivados de los créditos contratados con Entidades Financieras. El restante **1.24%** por valor de **\$125** millones representan los pagos derivados de la Deuda básicamente relacionados con comisiones y otros gastos financieros.

En cuanto a la Deuda Externa su ejecución por valor de **\$4.055** millones representa el **40.12%** del total de la ejecución alcanzada a Septiembre de 2011. El **18.8%** y el **5.2%** corresponden a la ejecución de amortización e Intereses del crédito contraído con el BID. El restante **76.1%** por valor de **\$3.084** millones representan los pagos de comisiones, otros gastos financieros e intereses de la Deuda contraída con la Agencia Francesa de Desarrollo.

*Tabla 2. Servicio de la Deuda
(Valores en Millones de Pesos)
Enero – Septiembre de 2011*

| | Presupuesto Definitivo | Ejecución | % Ejecución |
|---|------------------------|-----------------------|---------------|
| Deuda Pública | 44.178.087.284 | 10.109.386.207 | 22,88% |
| Servicio de la Deuda Interna | 24.052.251.383 | 6.053.901.557 | 25,17% |
| Amortización Deuda Pública Interna | 4.445.278.782 | 3.333.959.086 | 75,00% |
| Amortización Entidades Financieras | 4.445.278.782 | 3.333.959.086 | 75,00% |
| Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna | 19.606.972.601 | 2.719.942.471 | 13,87% |
| Intereses Titulos Emitidos | 13.770.519.390 | 125.441.941 | 0,91% |
| Intereses Entidades Financieras | 5.836.453.211 | 2.594.500.530 | 44,45% |
| Servicio de la Deuda Externa | 20.125.835.901 | 4.055.484.650 | 20,15% |
| Amortización Deuda Pública Externa | 2.546.940.450 | 762.344.865 | 29,93% |
| Amortización Banca multilateral | 2.546.940.450 | 762.344.865 | 29,93% |
| Intereses Deuda Pública Externa | 17.578.895.451 | 3.293.139.785 | 18,73% |
| Intereses Banca Multilateral | 8.441.380.752 | 208.861.605 | 2,47% |
| Intereses Instituciones Financieras Bilat | 9.137.514.699 | 3.084.278.180 | 33,75% |



Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Septiembre 2010 a Septiembre 2011

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Septiembre 2010 a Septiembre 2011 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda Externa en los meses de Diciembre de 2010, Junio de 2011 y Septiembre de 2011.

Por concepto del cumplimiento de las obligaciones con el BID (Deuda Externa) para el semestre de Diciembre de 2010 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$824** millones y por concepto de intereses **\$250** millones; por concepto de esta misma obligación en el mes de Junio de 2011 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$762** millones y por concepto de intereses **\$209** millones.

En el mes de Mayo de 2011 se incrementa el pago de intereses debido al pago de la comisión de instrucción realizado a la Agencia Francesa para el Desarrollo, y en el mes de Septiembre de 2011 se pagaron recursos por concepto de Intereses por un valor de **\$797** millones.

En el mes de Diciembre de 2010 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante este 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 2010 se pagaron recursos del orden de **\$11.026** millones por esta obligación cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mes a **\$11.465** millones en este mes.

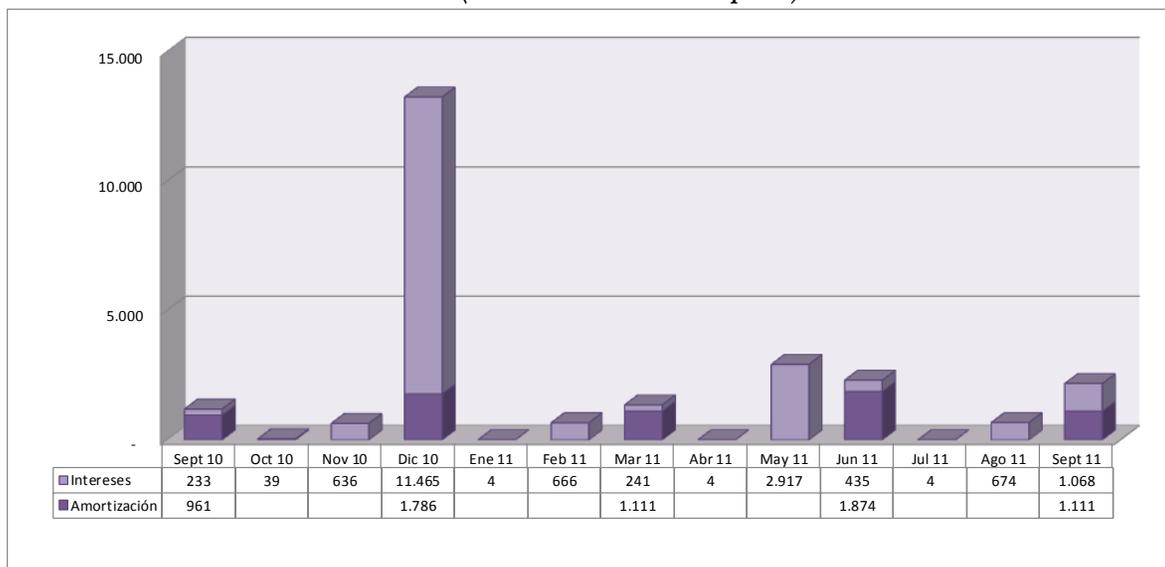
Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de, Septiembre, Noviembre y Diciembre de 2010 y Febrero, Marzo, Mayo, Junio y Septiembre de 2011 se muestran los pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son



cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado.

Adicionalmente se muestran valores de amortización o pago a capital de Deuda Interna durante los meses de Septiembre y Diciembre de 2010 y Marzo, Junio y Septiembre 2011 dado al cumplimiento de las obligaciones contraída de acuerdo a las condiciones de los créditos contratados.

*Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Septiembre 2010 / 2011
(Valores en Millones de pesos)*



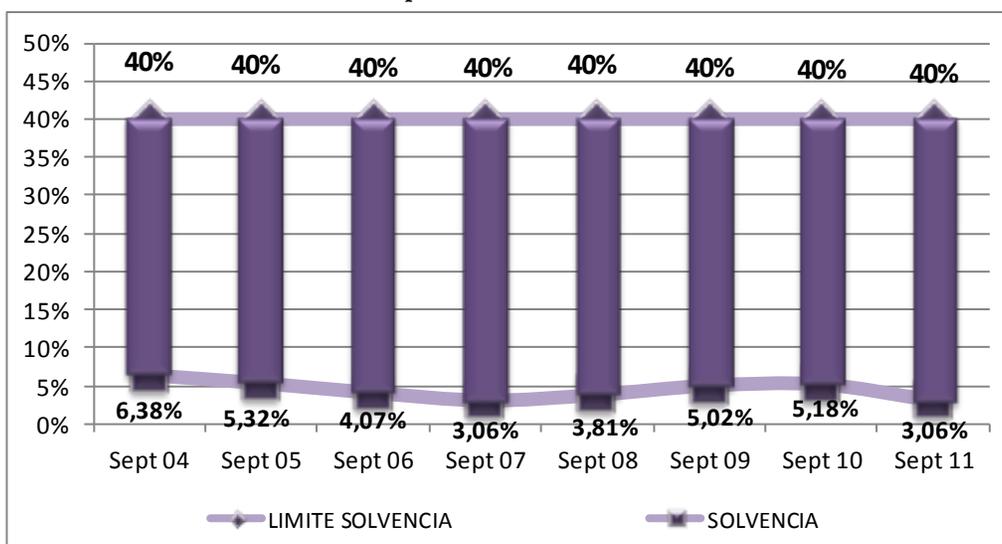
7. Indicadores de Endeudamiento.

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 2011 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,06%**, 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.

Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Septiembre 2004 - 2011



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Septiembre de 2011 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.024.276** millones puede cubrir unos Intereses por **\$31.359** millones.

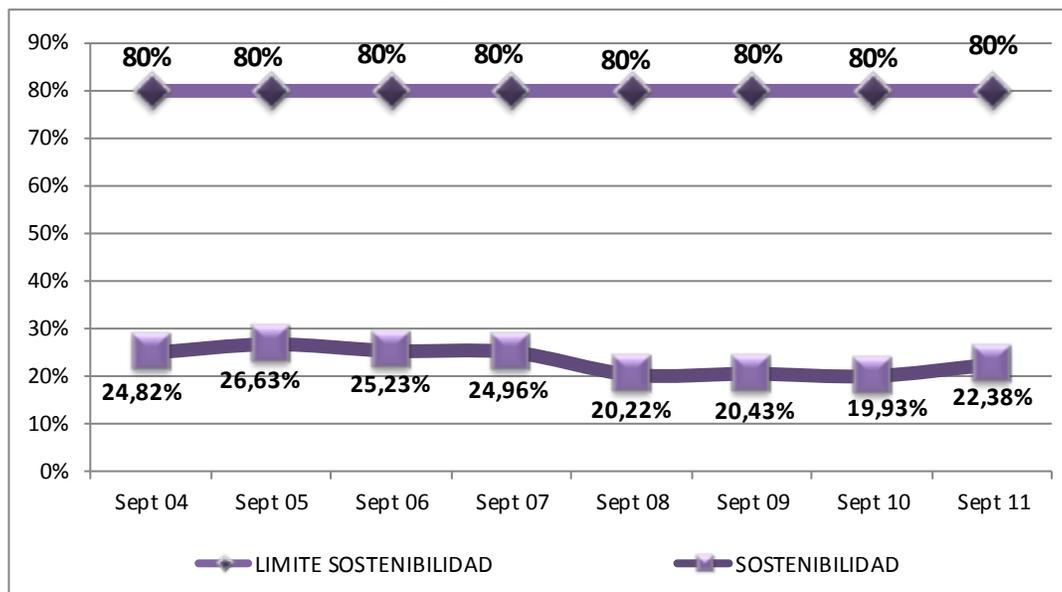


Sostenibilidad

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 Septiembre de 2011 un **22.38%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.485.609** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$ 332.545** millones en este mes.

Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Septiembre 2004 - 2011



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago, dada la aplicación de una adecuada gestión fiscal y financiera en las finanzas públicas, a la fecha ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras a nivel nacional sino también a nivel internacional.

El 30 de Septiembre de 2011 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
SEGUNDO TRIMESTRE 2011***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



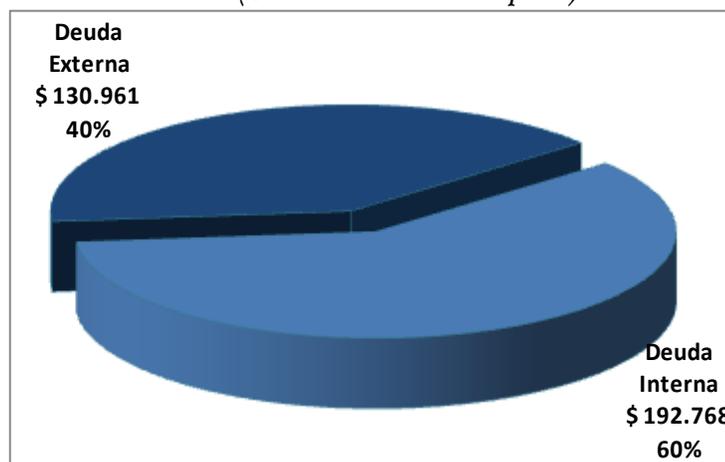
DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2011

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$323.729** millones al finalizar el mes de Junio de 2011, de los cuales **\$192.768** millones se registraron como Deuda Interna y **\$130.961** millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio 2011
(Valores en Millones de pesos)

El **60%** de la Deuda Pública del Municipio de Medellín está compuesto por Deuda Interna y el **40%** 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. Para el periodo de Junio de 2011 el **43,6%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **36,9%** a las obligaciones contenidas con la Agencia Francesa de Desarrollo, el **16%** con Entidades Financieras y el restante **3,5%** indica las obligaciones con el BID.

A Junio de 2011 disminuye la participación de cada uno de los componentes de la Deuda pública, causada por la nueva participación del **36,9%** de la Deuda contraída con la Agencia Francesa de Desarrollo para financiar el proyecto “Corredores verdes para Medellín”.

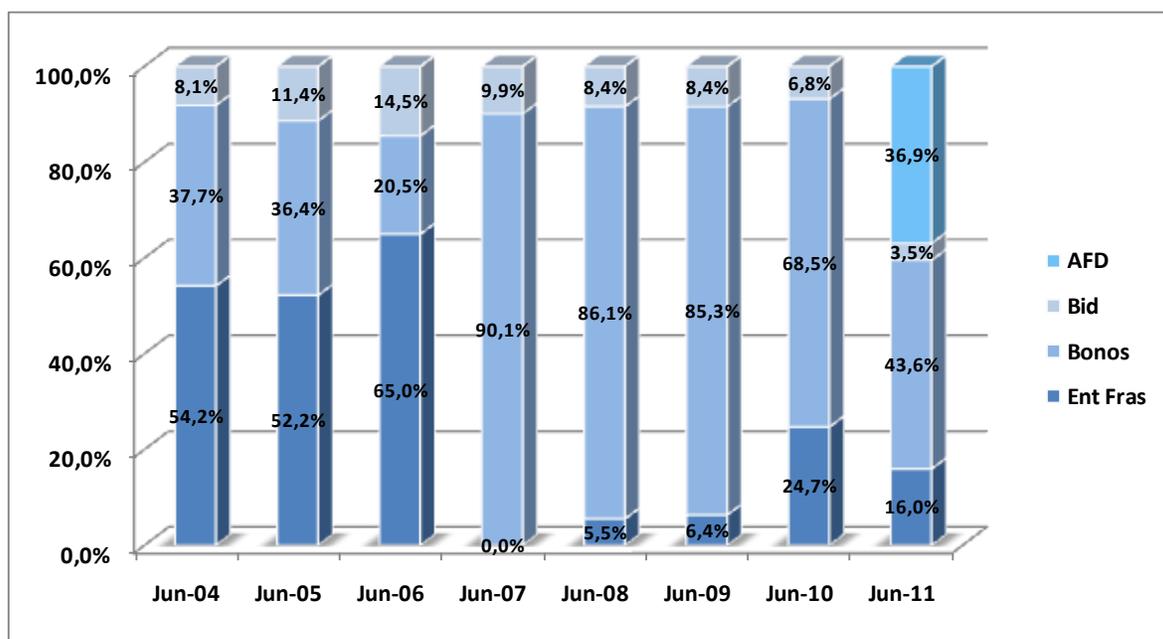


Así entonces, a Junio de 2011 el Saldo de la Deuda correspondiente a Emisión de Bonos, alcanzó un **68,5%** mientras que en Junio de 2010 se encontraba en un **43,6%**

Igualmente, la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras, a Junio de 2010 alcanzaba el **24,7%** y a Junio de 2011 disminuyó al **16,0%**

Por su parte la Deuda Pública con el BID a Junio de 2010 que ascendía al **6,8%** pasó al **3,5%** en Junio del año 2011.

Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Junio 2004 - 2011



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Junio del 2004 se encontraba en un **54,2%** en Entidades Financieras, el **37,7%**



correspondía a Emisión de Bonos y un **8,1%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **52,2%** con Entidades Financieras, un **36,4%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **11,4%** deuda contraída 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 **90,1%** originado por la Emisión de Bonos y el restante **9,9%** 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% aproximadamente a Entidades Financieras, un **86%** y un **85%** respectivamente para cada periodo en Bonos y finalmente un **8,4%** en ambos años en el mes de Junio a la deuda adquirida con el BID.



Para la vigencia 2010 al mes de Junio el **68,5%** corresponde a Emisión de Bonos, un **24,7%** % deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **6,8%** corresponde a la deuda con el BID.

Para la presente vigencia - 2011 - al mes de Junio como se expreso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$323.729** millones de los cuales corresponde un **43,6%** a Emisión de Bonos, un **36,9%** a la Deuda con la AFD, un **16%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **3,5%** corresponde a la deuda con el BID.

2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$192.768** millones a Junio de 2011, 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 **73%**. El **27%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$51.768** millones.

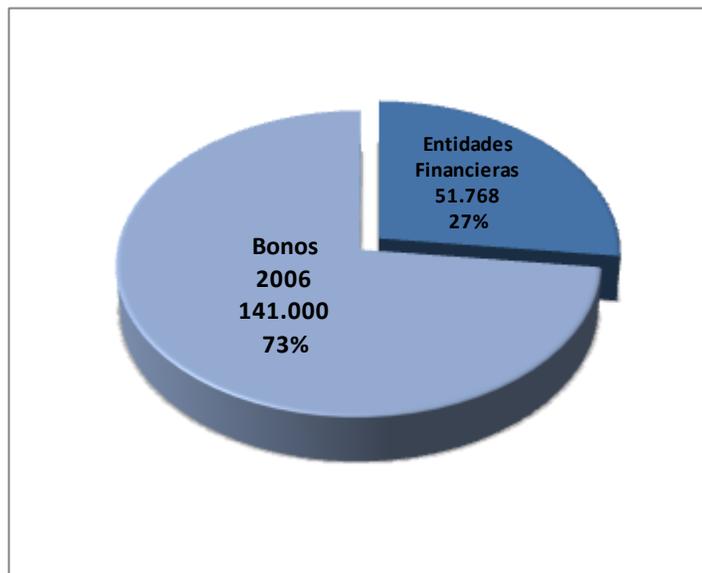


Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$51.768** millones, el **76,3%** corresponde a un crédito con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500** millones, un **11,1%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo es de **\$5.768** millones, el **9,7%** corresponde a un crédito con el Banco Popular desembolsado en el año 2010 por **\$5.000** millones y el restante **2,9%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 cuyo saldo es **\$1.500** millones.

Gráfico 3.

Composición de la Deuda interna – Junio 2011

(Valores en Millones de pesos)



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Junio de 2011 a **\$130.961** millones, el saldo corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa de Desarrollo – AFD, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

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, indicando 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 de Diciembre) resulta una deuda definitiva en pesos al cierre del año 2010 de **\$13.155** millones.



Para el segundo trimestre del año 2011 se han pagado recursos por concepto de amortizaciones e intereses para el crédito del BID por valor de **US\$429.577,19** y **US\$117.692,38** indicando un saldo a esta fecha por este crédito de **US\$6.443.657,86** que convertidos a una tasa de cambio de **\$1.780,16** (TRM del último día del mes de Junio) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre de Junio de 2011 de **\$11.471** millones.

Además, por el crédito contraído con la AFD se recibió el primer desembolso por valor de **US\$67.123.467** y a la fecha se han realizado pagos por comisiones por valor de **US\$1.250.050**, lo que indica un saldo final a Junio de 2011 de **US\$67.123.467** que convertidos a una tasa de cambio de **\$1.780,16** (TRM del último día del mes de Junio) nos da un saldo en pesos de **\$119.490** millones.

Tabla 1. Movimientos Deuda Externa 2011
(Dólares)

| DEUDA EXTERNA | | |
|--------------------|----------------|----------------|
| CONCEPTO | BID DOLARES | AFD DOLARES |
| Saldo a Dic 2010 | 6.873.235,05 | - |
| + Desembolsos | - | 67.123.467 |
| - Amortización | 429.577,19 | - |
| Saldo a Junio 2011 | 6.443.657,86 | 67.123.467,00 |



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 2011 señalan un **44%** 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%**

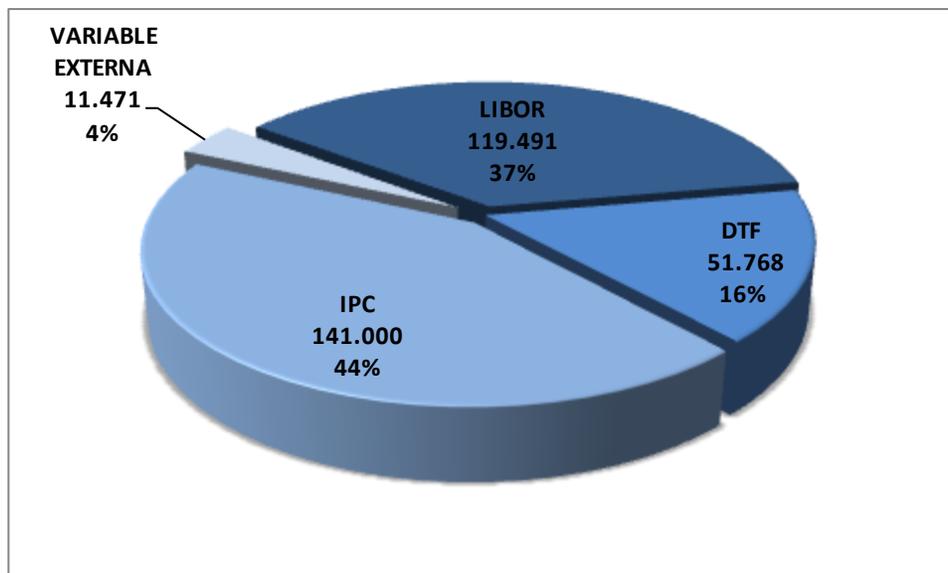
El **37%** de la Deuda del Municipio de Medellín, es decir **\$119.491** millones están atados a la Libor, la cual corresponde al crédito contraído con la AFD a una tasa de Libor (180 días) + 1.70%

El **16%** de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a **\$51.768** 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**, **\$1.500** millones saldo de un crédito desembolsado en el año 2008 que se adquirieron a una tasa de **DTF + 3%** y **\$5.768** 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 **4%** equivalentes a **\$11.471** millones corresponde a la deuda de carácter externa que corresponde a una tasa ajustable variable externa que define el BID.



Gráfico 4. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Junio 2011
(Valores en Millones de pesos)



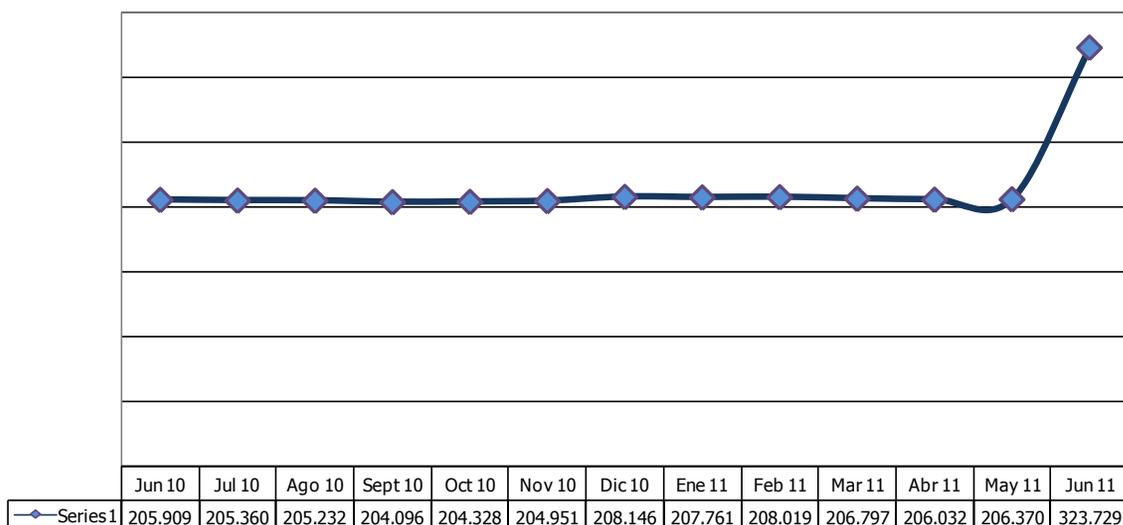
5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2010 a Junio 2011

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Junio de 2010 a Mayo de 2011. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en **\$215.133** millones.

El incremento presentado en Junio de 2011 obedece al primer desembolso recibido por el crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo, alcanzando un saldo a 30 de Junio de 2011 de **\$323.729** millones.



Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda
(Valores en Millones de pesos)



6. Servicio de la Deuda Segundo Trimestre de 2011

Durante el periodo comprendido de Enero a Junio de 2011, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$7.252** millones. De los recursos ejecutados a este periodo el **100%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna.

Por concepto de Servicio de la Deuda Interna a Junio de 2011, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$2.223** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos que ascienden a **\$1.709** millones y **\$62** millones correspondientes a Intereses Títulos Emitidos.



El concepto de ejecución de capital o amortizaciones a Entidades Financieras por valor de **\$2.223** millones realizado en cumplimiento con las obligaciones derivadas de los créditos que se tienen con las Entidades Financieras se constituyó en el mayor valor ejecutado al mes de Junio de 2011, representando el **55%** del total de la ejecución alcanzada durante este segundo trimestre de la presente vigencia. El **43%** equivalente a **\$1.709** millones corresponde a la ejecución del concepto de Intereses derivados de los créditos contratados con Entidades Financieras. El restante **2%** por valor de **\$62** millones representan los pagos derivados de la Deuda básicamente relacionados con comisiones y otros gastos financieros.

En cuanto a la Deuda Externa su ejecución por valor de **\$3.258** millones representa el **45%** del total de la ejecución alcanzada a Junio de 2011. El **23%** y **el 6%** corresponden a la ejecución de amortización e Intereses del crédito contraído con el BID. El restante **70%** por valor de **\$2.287** millones representan los pagos de comisiones y otros gastos financieros de la Deuda contraída con la Agencia Francesa de Desarrollo.

*Tabla 2. Servicio de la Deuda
(Valores en Millones de Pesos)
Enero - Junio de 2011*

| | Presupuesto Definitivo | Ejecución | % Ejecución |
|---|------------------------|--------------|---------------|
| Deuda Pública | 27.608 | 7.252 | 26,27% |
| Servicio de la Deuda Interna | 21.362 | 3.994 | 18,70% |
| Amortización Deuda Pública Interna | 4.445 | 2.223 | 50,00% |
| Amortización Entidades Financieras | 4.445 | 2.223 | 50,00% |
| Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna | 16.917 | 1.771 | 10,47% |
| Intereses Títulos Emitidos | 12.773 | 62 | 0,48% |
| Intereses Entidades Financieras | 4.144 | 1.709 | 41,25% |
| Servicio de la Deuda Externa | 6.246 | 3.258 | 52,17% |
| Amortización Deuda Pública Externa | 1.583 | 762 | 48,15% |
| Amortización Banca multilateral | 1.583 | 762 | 48,15% |
| Intereses Deuda Pública Externa | 4.662 | 2.496 | 53,54% |
| Intereses Banca Multilateral | 427 | 209 | 48,92% |
| Intereses Instituciones Financieras Bilaterales | 4.235 | 2.287 | 54,00% |



Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2010 a Junio 2011

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2010 a Junio 2011 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda Externa en los meses de Junio y Diciembre de 2010 y Junio de 2011 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 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; y para el mes de Junio de 2011 se pagaron recursos por Amortización al capital de **\$762** millones y por concepto de intereses **\$209** millones.

En el mes de Mayo de 2011 se incrementa el pago de intereses debido al pago realizado a la AFD por la comisión de instrucción.

En el mes de Diciembre de 2010 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante este 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 2010 se pagaron recursos del orden de **\$11.026** millones por esta obligación cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mes a **\$11.465** millones en este mes.

Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de Junio, Agosto, Septiembre Noviembre y Diciembre de 2010 y Febrero, Marzo y

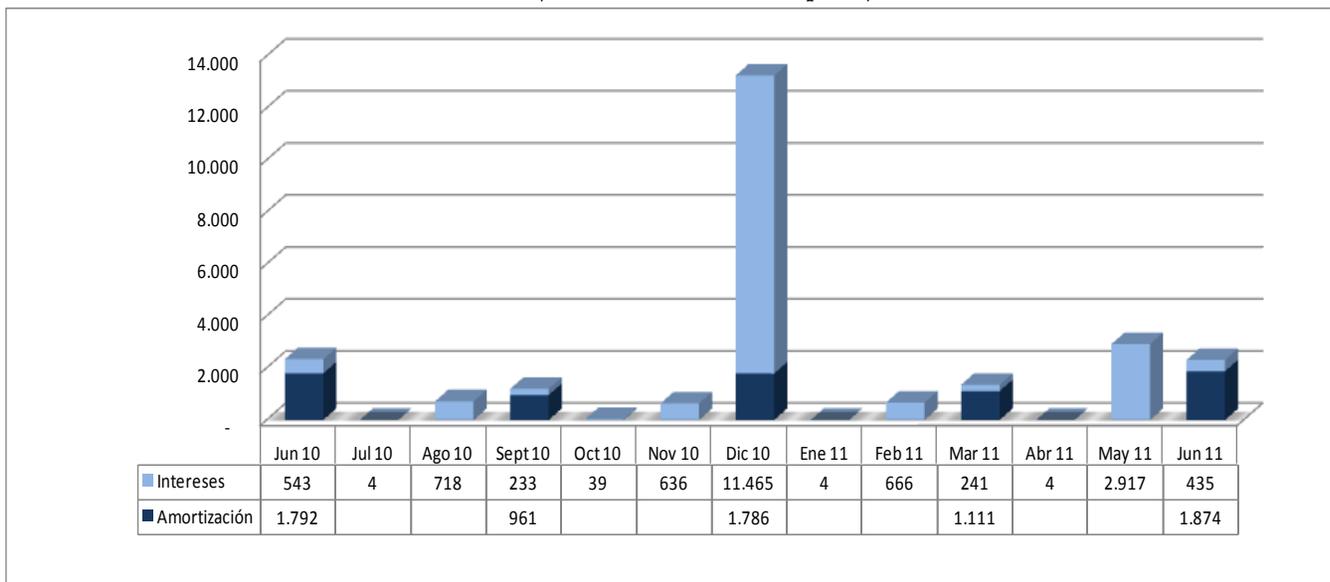


Informe Deuda Pública

Junio de 2011 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.

Adicionalmente se muestran valores de amortización o pago a capital de Deuda Interna durante los meses de Junio, Septiembre y Diciembre de 2010 y Marzo y Junio 2011 dado al cumplimiento de las obligaciones contraída de acuerdo a las condiciones de los créditos contratados.

*Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Junio 2010 / 2011
(Valores en Millones de pesos)*



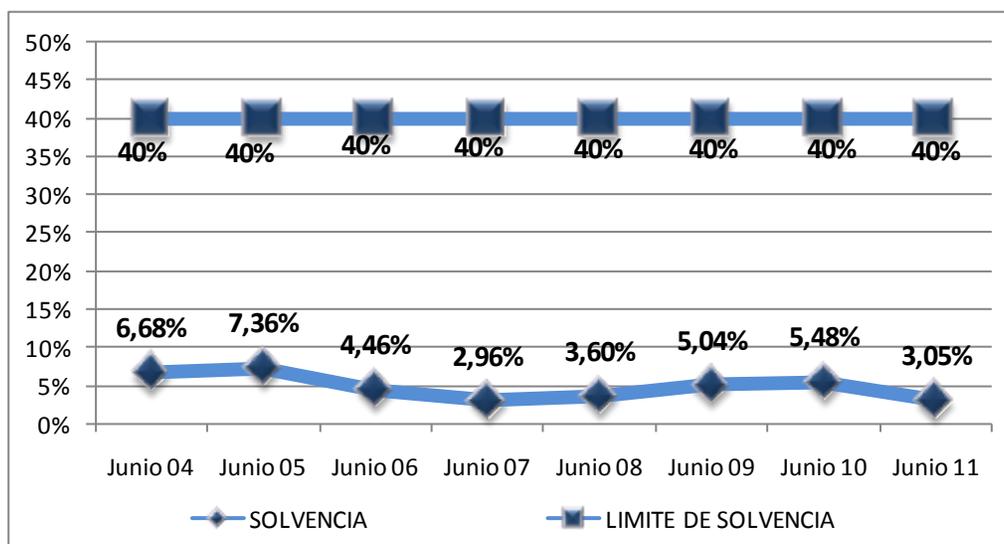
7. Indicadores de Endeudamiento.

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 2011 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,05%**, 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.

Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Junio 2004 - 2011



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2011 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.024.276 millones** puede cubrir unos Intereses por **\$31.211 millones**.

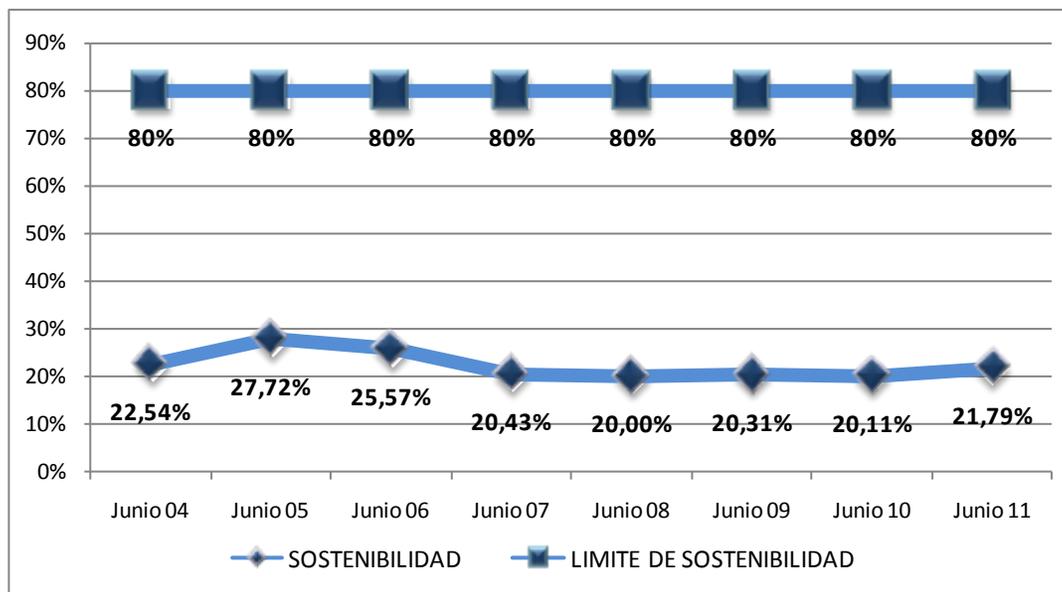


Sostenibilidad

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 Junio de 2011 un **21.79%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de \$ **1.485.609** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a \$ **323.729** millones en este mes.

Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Junio 2004 - 2011



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago, dada la aplicación de una adecuada gestión fiscal y financiera en las finanzas públicas, a la fecha ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras 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
PRIMER TRIMESTRE 2011***

*Secretaría de Hacienda
Subsecretaria Financiera*



SIGAMOS CONSTRUYENDO LA CIUDAD QUE SOÑAMOS



Alcaldía de Medellín
Secretaría de Hacienda



DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2011

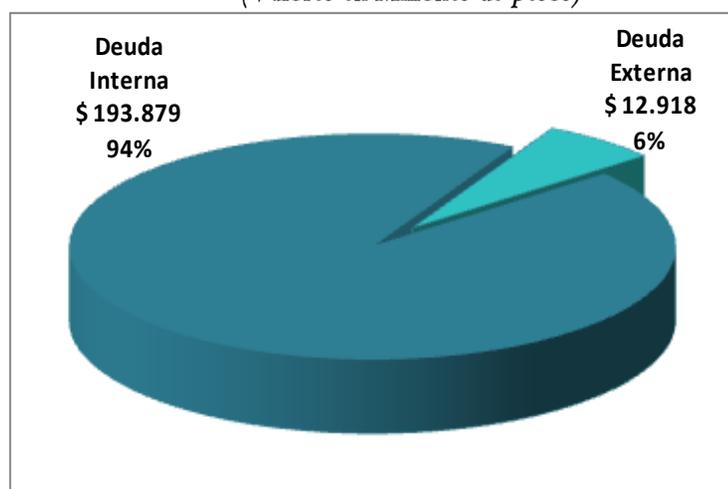
1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública ascendió a **\$206.797** millones al finalizar el mes de Marzo de 2011, de los cuales **\$193.879** millones se registraron como Deuda Interna y **\$12.918** millones como Deuda Externa.

Estado de la Deuda – Marzo 2011

(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. Para el periodo de Marzo de 2011 el **68,2%** del Saldo de la Deuda corresponde a Bonos, el **25,6%** con Entidades Financieras y el restante **6,2%** indica las obligaciones contenidas con el BID.

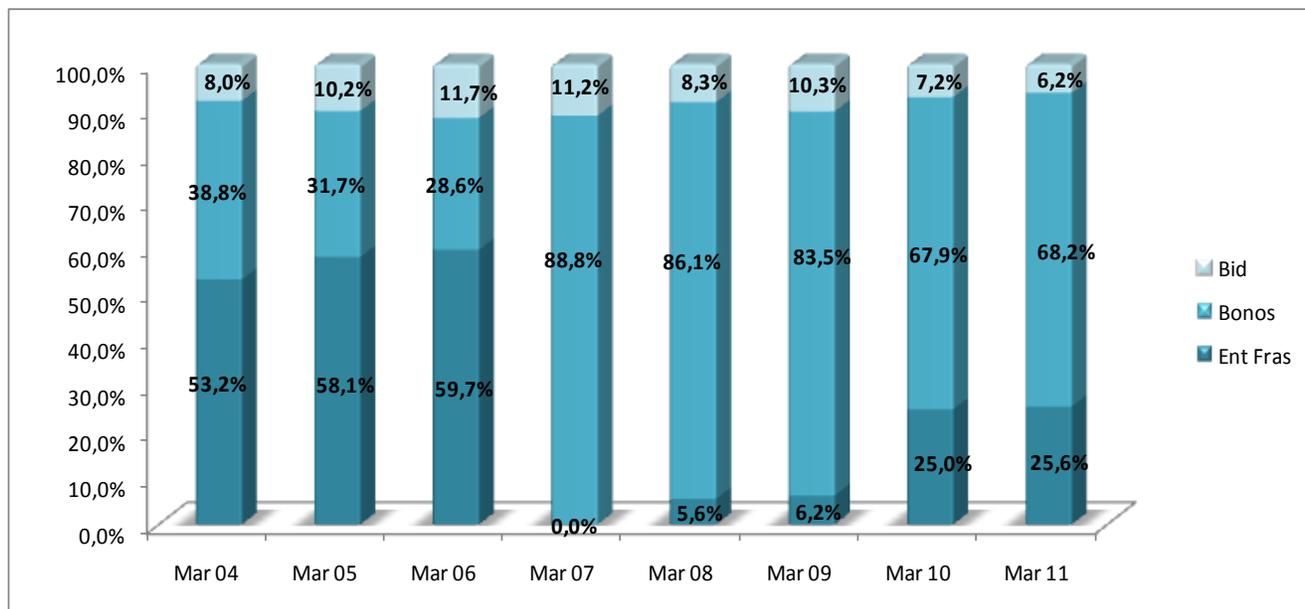
A Marzo de 2010 se pasa de un **67,9%** del Saldo de la Deuda correspondiente a Emisión de Bonos a un **68,2%** en Marzo de 2011, proporción de la Deuda Pública que se mostró estable de un periodo a otro.



A marzo de 2011 también se observa un comportamiento estable en la proporción del Saldo de la Deuda con las Entidades Financieras, donde a Marzo de 2010 alcanzaba el **25,0%** y a Marzo de 2011 ascendió al **25,6%**.

Por su parte la proporción de la Deuda Pública con el BID a Marzo de 2010 que ascendía al **7,2%** pasó al **6,2%** en Marzo del año 2011, disminución que se presenta por las amortizaciones de capital realizadas en los periodos de Junio y Diciembre de 2010 disminuyendo el saldo de esta obligación.

Composición de la Deuda Pública
Marzo 2004 - 2011



La composición de la Deuda Pública del Municipio de Medellín en Marzo del 2004 se encontraba en un **53,2%** en Entidades Financieras, el **38,8%** correspondía a Emisión de Bonos y un **8,0%** deuda con el BID, al mismo mes del año 2005 por su parte, la Deuda se componía en un **58,1%** con Entidades Financieras, un **31,7%** originados por la Emisión de Bonos y el restante **10,2%** 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 estable en el mismo periodo del año 2006 donde el **59,7%** correspondía a las obligaciones con Entidades Financieras, el **28,6%** por la Emisión de Bonos y el **11,7%** restante a la deuda con el BID

Situación que cambió radicalmente en el periodo Marzo 2007, 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. Dada entonces esta situación, en este periodo (Marzo de 2007) el Saldo de la Deuda se componía en un **88,8%** originado por la Emisión de Bonos y el restante **11,2%** deuda con el BID.

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 el Saldo de la Deuda en Emisión de Bonos superior al **80%**.

Para los periodos de Marzo del año 2008 y 2009 el comportamiento en el estado de la deuda es bastante similar, donde en Marzo de 2008 correspondía un **5,6%** y en Marzo de 2009 un **6,2%** del Saldo de Deuda a Entidades Financieras, un **86,1%** y un **83,5%** respectivamente para cada periodo en Bonos y finalmente un **8,3%** correspondiente a Marzo de 2008 y un **10,3%** correspondiente a Marzo a la deuda adquirida con el BID.



Para el Periodo de Marzo de 2010 por su parte, del Saldo de la Deuda corresponde un **67,9%** a Emisión de Bonos cambio significativo con respecto al mismo periodo del año anterior dado que se redimieron los Bonos 1999 por \$38.000 millones en Noviembre del año 2009. La deuda con el BID en este mismo periodo representó un **7,2%** y un **25,0%** restante con Entidades Financieras cambio significativo con respecto al mismo periodo del 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 presente vigencia - 2011 - al mes de Marzo como se expreso anteriormente, el saldo de la deuda asciende a **\$206.797** millones de los cuales corresponde un **68,2%** a Emisión de Bonos, un **25,6%** deuda adquirida con Entidades Financieras y el restante **6,2%** corresponde a la deuda con el BID.

2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$193.879** millones a Marzo de 2011, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

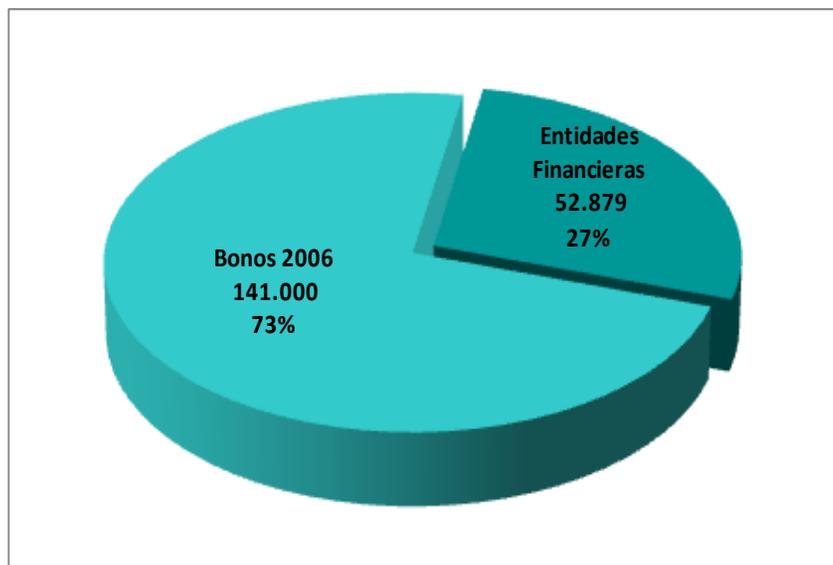
El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **73%**. El **27%** restante del total del saldo de la Deuda Pública Interna corresponde a los créditos con las Entidades Financieras por valor de **\$52.879** millones.



Composición de la Deuda interna – Marzo 2011

(Valores en Millones de pesos)

Del total de recursos con las Entidades Financieras que asciende a **\$52.879 millones**, corresponde un **74,7%** a un crédito contratado con el BBVA desembolsado en el año 2009 por **\$39.500 millones**, un **12,7%** a un crédito con la misma entidad desembolsado en el año 2007 cuyo saldo a Marzo de 2011 es de **\$6.729 millones**, el **9,5%** corresponde a un crédito con el Banco Popular desembolsado en el año 2010 por **\$5.000 millones** y el restante **3,1%** corresponde a un crédito con el Banco de Occidente desembolsado en el año 2008 cuyo saldo a Marzo de 2011 es de **\$1.650 millones**



3. Deuda Externa

La Deuda Pública Externa asciende al mes de Marzo de 2011 a **\$12.918 millones**, el saldo corresponde a crédito adquirido 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, indicando 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) resulta una deuda definitiva en pesos al cierre del año 2010 de **\$13.155 millones**.



Para el primer trimestre del año 2011 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\$6.873.235,05** que convertidos a una tasa de TRM \$1.879,47 (TRM del último día del mes) nos da una deuda definitiva en pesos al cierre de Marzo de 2010 de **\$12.918** millones.

Movimientos Deuda Externa 2011

(Dólares)

| DEUDA EXTERNA | |
|--------------------|--------------|
| BID | DOLARES |
| Saldo a Dic 2010 | 6.873.235,05 |
| + Desembolsos | - |
| - Amortización | - |
| Saldo a Marzo 2011 | 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 Marzo de 2011 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%**.

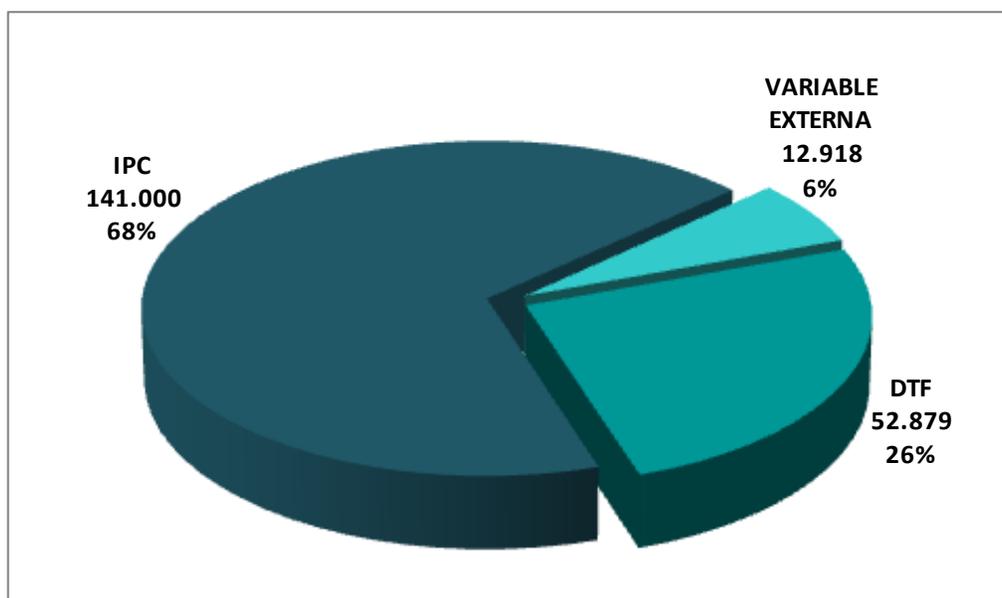
El **26%** de la deuda que posee el Municipio de Medellín equivalentes a **\$52.879** millones se encuentra regida por la DTF, recursos de los cuales **\$5.000** millones desembolsados en el año 2010 posee unas condiciones de tasa de Interés del **DTF + 2.40% TA**, **\$39.500** millones desembolsados en el año 2009 con unas condiciones de tasa de interés del **DTF + 2.89%**



TA, \$1.650 millones saldo de un crédito desembolsado en el año 2008 que se adquirieron a una tasa de *DTF + 3%* y \$6.729 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 \$ 12.918 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 - Marzo 2011
(Valores en Millones de pesos)

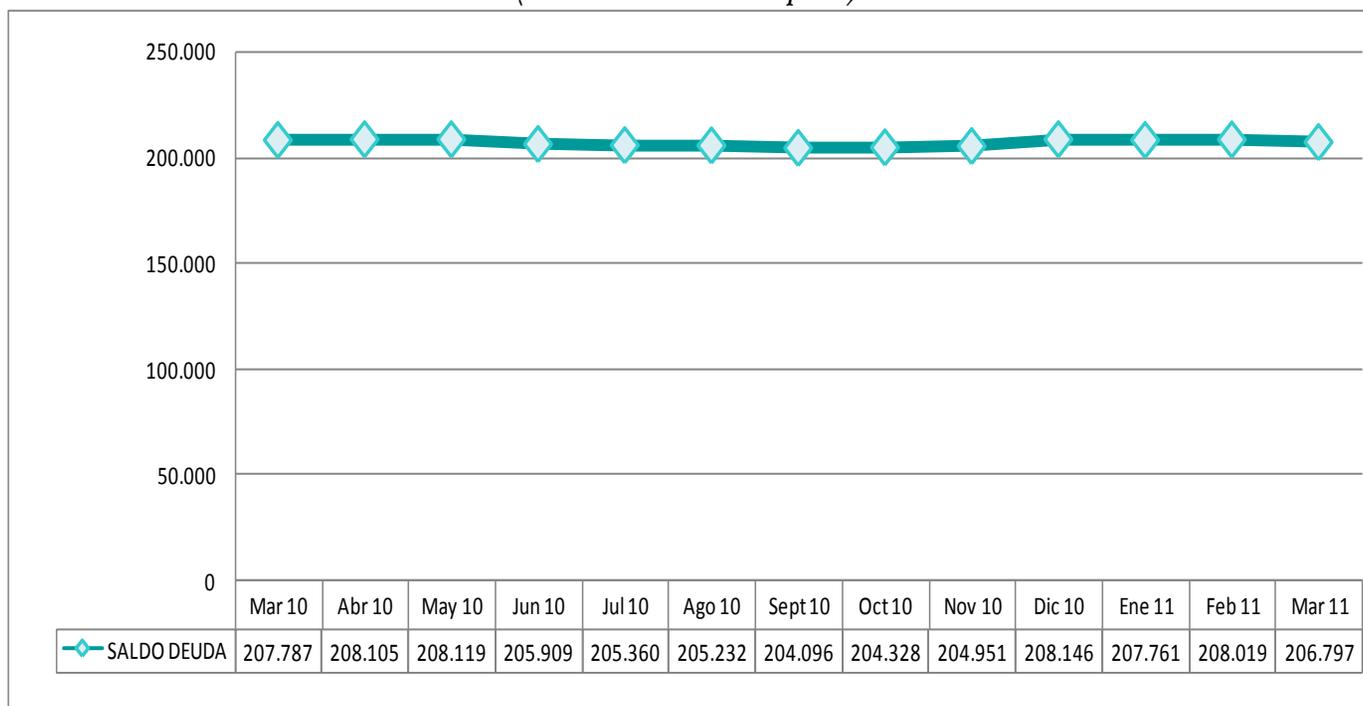


5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2010 a Marzo 2011

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Marzo de 2010 a Marzo de 2011. El saldo de la deuda durante este periodo estuvo en promedio en \$206.509 millones, alcanzando un saldo a 31 de Marzo de 2011 de \$206.797 millones.



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



6. Servicio de la Deuda Primer Trimestre de 2011

Durante el periodo comprendido de Enero a Marzo de 2011, el Municipio ejecutó en el agregado del Servicio de la Deuda un valor de **\$2.023** millones. De los recursos ejecutados a este periodo el **100%** corresponde a pago de Amortización e Intereses para cumplir con las obligaciones de la Deuda Interna.

Por concepto de Servicio de la Deuda de la Deuda Interna a Marzo de 2011, se registra una ejecución en Amortización Entidades de Financieras por **\$1.111** millones, por concepto de Intereses Entidades Financieras se ejecutaron recursos que ascienden a **\$862** millones y **\$50** millones correspondientes a Intereses Títulos Emitidos.



Informe Deuda Pública

El concepto de ejecución de capital o amortizaciones a Entidades Financieras por valor de **\$1.111** millones realizado en cumplimiento con las obligaciones derivadas de los créditos que se tienen con las Entidades Financieras se constituyó en el mayor valor ejecutado al mes de Marzo de 2011, representando el **55%** del total de la ejecución alcanzada durante este primer trimestre de la presente vigencia. El **43%** equivalente a **\$862** millones corresponde a la ejecución del concepto de Intereses derivados de los créditos contratados con Entidades Financieras. El restante **2%** por valor de **\$50** millones representan los pagos 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 de cada vigencia (Pagos Semestrales).

Servicio de la Deuda
(Valores en Millones de Pesos)
Enero – Marzo de 2011

| | Presupuesto Definitivo | Ejecución | % Ejecución |
|---|------------------------|--------------|---------------|
| Deuda Pública | 44.178 | 2.023 | 4,58% |
| Servicio de la Deuda Interna | 24.052 | 2.023 | 8,41% |
| Amortización Deuda Pública Interna | 4.445 | 1.111 | 25,00% |
| Amortización Entidades Financieras | 4.445 | 1.111 | 25,00% |
| Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna | 19.607 | 911 | 4,65% |
| Intereses Títulos Emitidos | 13.771 | 50 | 0,36% |
| Intereses Entidades Financieras | 5.836 | 862 | 14,76% |
| Servicio de la Deuda Externa | 20.126 | 0 | 0,00% |
| Amortización Deuda Pública Externa | 2.547 | 0 | 0,00% |
| Amortización Banca Multilateral | 2.547 | 0 | 0,00% |
| Intereses Deuda Pública Externa | 17.579 | 0 | 0,00% |
| Intereses Banca Multilateral | 17.579 | 0 | 0,00% |



Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Marzo 2010 a Marzo 2011

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2010 a Marzo 2011 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda Externa en los meses de Junio 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 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 el mes de Diciembre de 2010 se muestra el mayor valor por concepto de intereses durante este 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 2010 se pagaron recursos del orden de **\$11.026** millones por esta obligación cifra que impacta en gran medida los Intereses de la Deuda los cuales ascendieron en su totalidad en este mes a **\$11.465** millones en este mes.

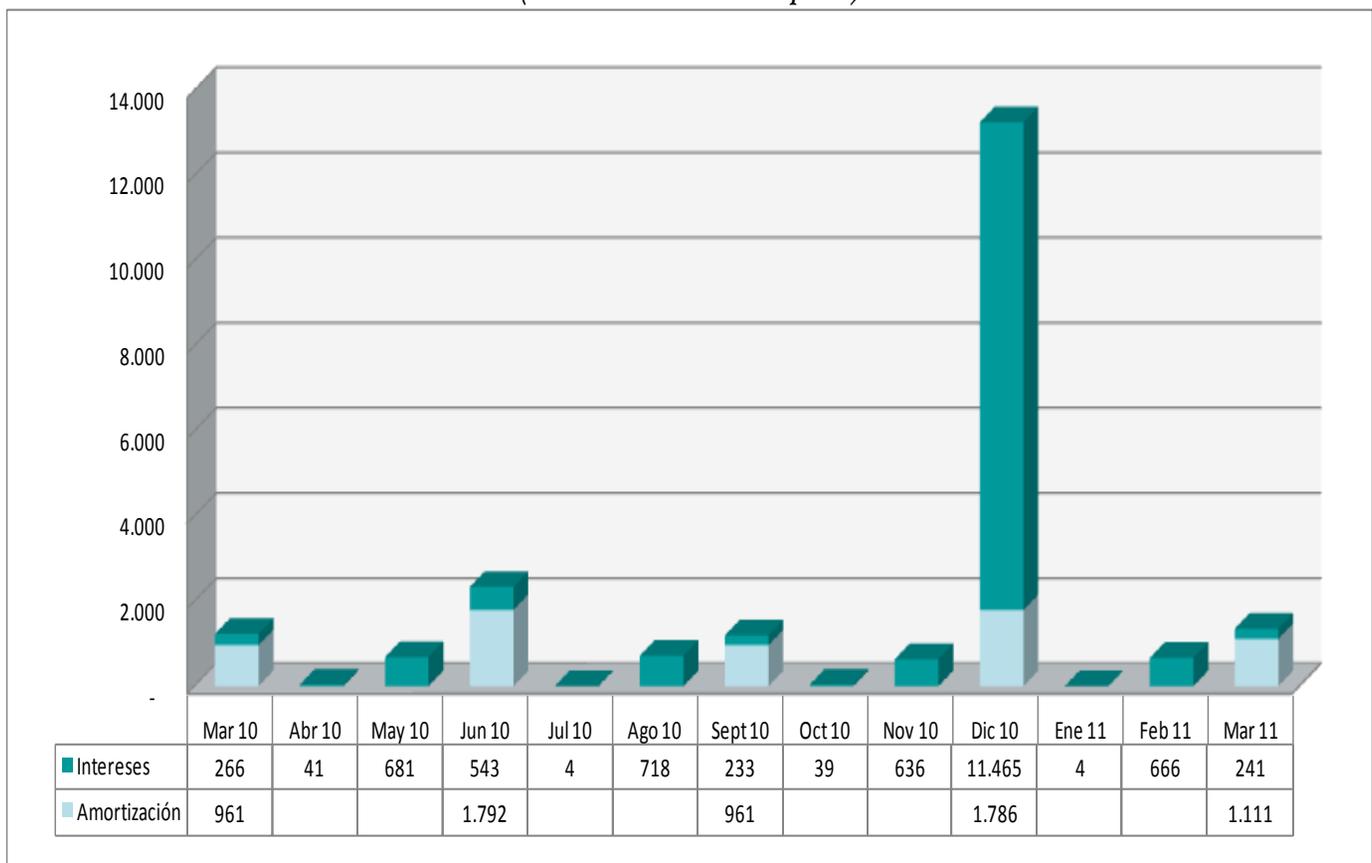
Por concepto de pago de intereses Deuda Interna en los meses de Marzo, Mayo, Junio, Agosto, Septiembre Noviembre y Diciembre de 2010 y Febrero y Marzo de 2011 se muestran los pagos en cumplimiento de las obligaciones con Entidades Financieras, obligaciones que son cumplidas por el Municipio de Medellín de acuerdo a las condiciones de cada crédito contratado.



Adicionalmente se muestran valores de amortización o pago a capital de Deuda Interna durante los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de 2010 y Marzo de 2011 dado al cumplimiento de las obligaciones contraída de acuerdo a las condiciones de los créditos contratados.

Servicio de la Deuda mensual – Marzo 2010 / 2011

(Valores en Millones de pesos)



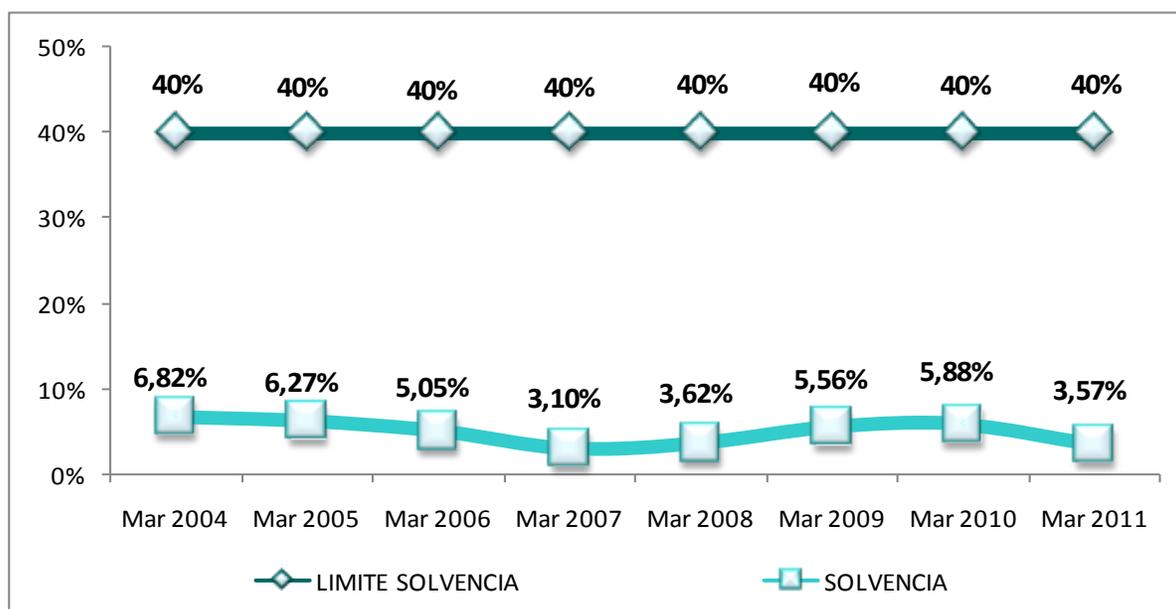
7. Indicadores de Endeudamiento.

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 Marzo de 2011 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,57%**, 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
Marzo 2004 - 2011*



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2011 con un Ahorro Operacional por valor de **\$1.024.276** millones puede cubrir unos Intereses por **\$36.567** millones.



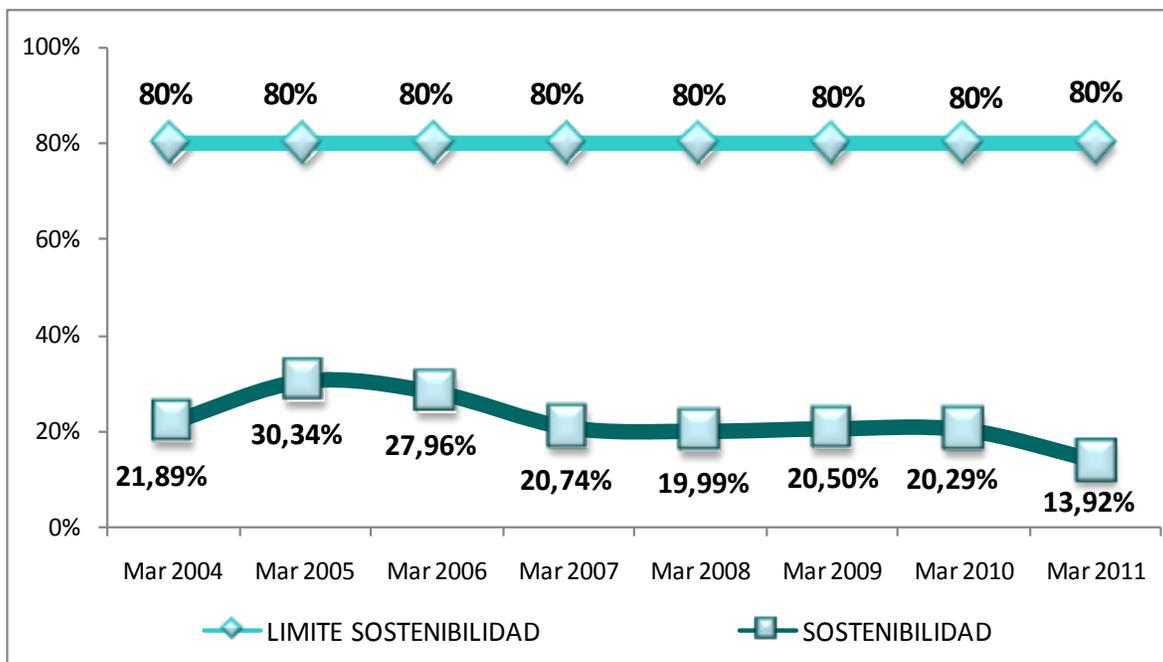
Sostenibilidad

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 Marzo de 2011 un **13,92%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra muy alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$ 1.485.609** millones se alcanza a cubrir el total el saldo de la deuda que asciende a **\$ 206.797** millones en este mes.

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

Marzo 2004 - 2011



8. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado a la calificación de riesgo de la Deuda Pública y Capacidad de Pago, dada la aplicación de una adecuada gestión fiscal y financiera en las finanzas públicas, a la fecha ha recibido importantes asignaciones en las escalas de calificación de riesgo, no sólo por firmas calificadoras 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.

