

*ANÁLISIS DEL ESTADO  
DE LA DEUDA PÚBLICA  
MUNICIPIO DE  
MEDELLÍN  
CUARTO TRIMESTRE 2012*

*Secretaría de Hacienda  
Subsecretaría Financiera y Fondos*



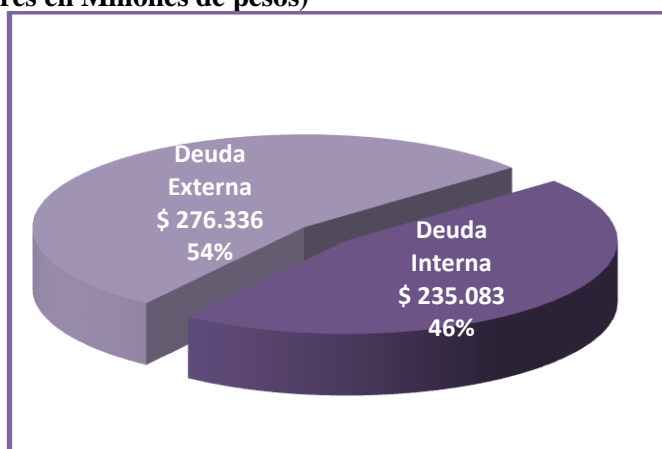
## DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2012

### 1. Estado de la Deuda Pública

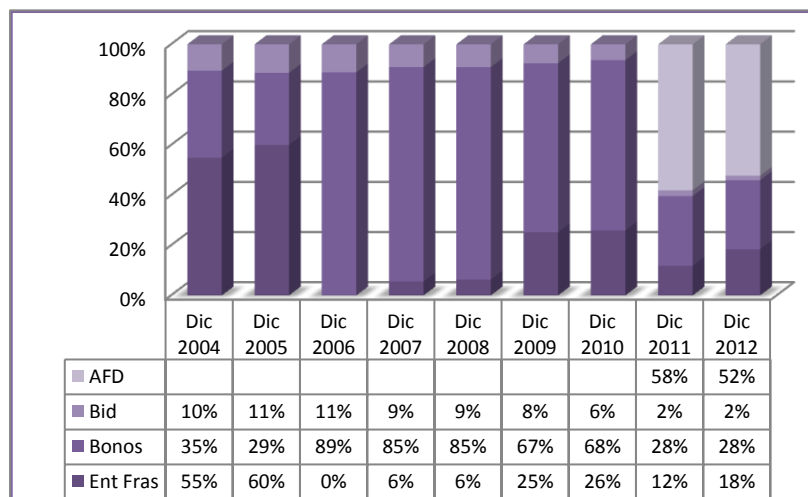
La Deuda Pública para el cuarto período del año 2012 es de **\$511.419** millones, de los cuales **\$235.083** millones se registraron como Deuda Interna y **\$276.336** (TRM al 31 de Diciembre de 2012 \$1.768,90) millones como Deuda Externa.

**Gráfico 1. Estado de la Deuda – Diciembre de 2012**  
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 46% deuda interna y 54% deuda externa



**Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública**  
Diciembre 2004 - 2012



La situación observada en los meses de diciembre, entre los años 2004 y 2005 permaneció estable, en el año 2006 cambió radicalmente por la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna, emisión que se realizó en el mes de Diciembre del año 2006, con el fin de prepagar la deuda 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, el saldo de la deuda a Diciembre corresponde en un 67% a Emisión de Bonos, los créditos con las entidades financieras aumentaron su participación a 25%, incremento que obedece a la contratación de recursos de crédito con el BBVA por \$39.500 millones.

En el 2011, se realizaron los primeros desembolsos del crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, obtenido para financiar el proyecto “Corredores Verdes”. Para esa vigencia, AFD tiene una participación representativa de 58%.

Para el año 2012, se puede observar como el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 52%. En cuanto al saldo con entidades financieras, se puede observar un incremento del 12% en 2011 al 18% del 2012, debido al crédito contratado con el Banco de Occidente por valor de \$52.000.000.000

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 **\$235.083** millones a Diciembre de 2012, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

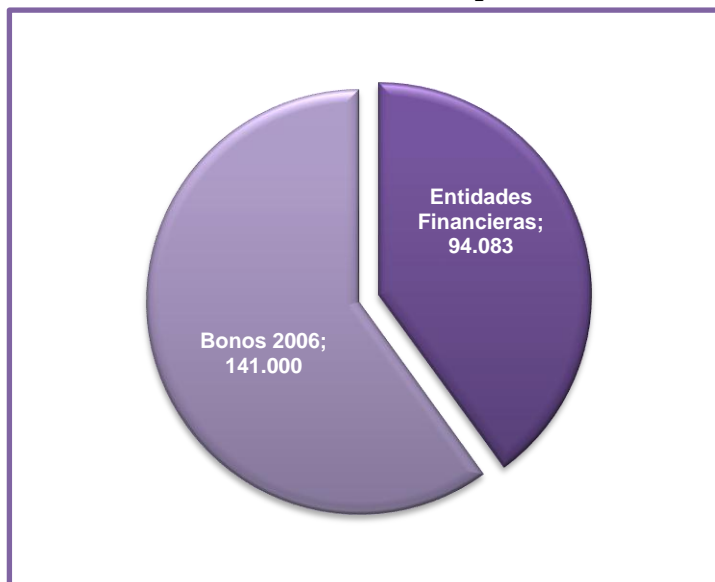
El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna

representa un **60%**. El **40%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$94.083 millones**.

**Gráfico 3.**

**Composición de la Deuda interna – Diciembre 2012**  
(Valores en Millones de pesos)

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este período 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 **60%**. El **40%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$94.083 millones**.



**Tabla 1: Composición deuda interna Septiembre de 2012**

Relación de créditos vigentes				
Entidad/Concepto	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda a Diciembre de 2012
Banco de Bogotá	Plazo: 3 años Gracia: 1 años	42.083.333.333	DTF + 1,9 T.A.	42.083.333.333
Banco de Occidente	Plazo: 3 años Gracia: 1 años	52.000.000.000	DTF + 1,9 T.A.	52.000.000.000
Bonos 2006 DECEVAL (Inversionistas Varios)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	141.000.000.000	IPC + 5,1	141.000.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>235.083.333.333</b>		<b>235.083.333.333</b>

Es importante resaltar, que en Diciembre del 2012, la administración decidió realizar una reconstrucción de la deuda pública interna, reemplazando los créditos que tenía con: Banco de Bogotá por un valor de \$10.000.000.000 a una tasa DTF+2,25 T.A.; Banco Popular por un valor de \$5.000.000.000 a una tasa DTF+2,4 T.A.; Banco BBVA (2009) por un saldo de \$26.333.333.333 a una tasa DTF+2,89 T.A y Banco de Occidente (2008) por una saldo de \$750.000.000 a una tasa DTF+3; por un

crédito contratado con el Banco de Bogotá por un valor de \$42.083.333.333 a una tasa de DTF+1,9 T.A.

El crédito contratado con Banco de Occidente en la vigencia 2012 por valor de \$52.000.000.000 fue destinado para financiar proyectos de la administración.

### 3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Diciembre de 2012 de **\$276.336** millones, este valor corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Durante la vigencia 2012 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de **USD4.239.729**, comisión de compromiso por **USD490.444** y comisión por administración de cuenta de compensación **USD1.411**. A la fecha se han recibido desembolsos por valor de **USD151.123.467**, los cuales re expresados a una tasa de cambio de **\$1.768,23** (TRM del último día del mes de Diciembre) nos arroja un saldo en pesos de **\$267.221** millones.

**Tabla 2 Composición deuda externa Diciembre 2012**

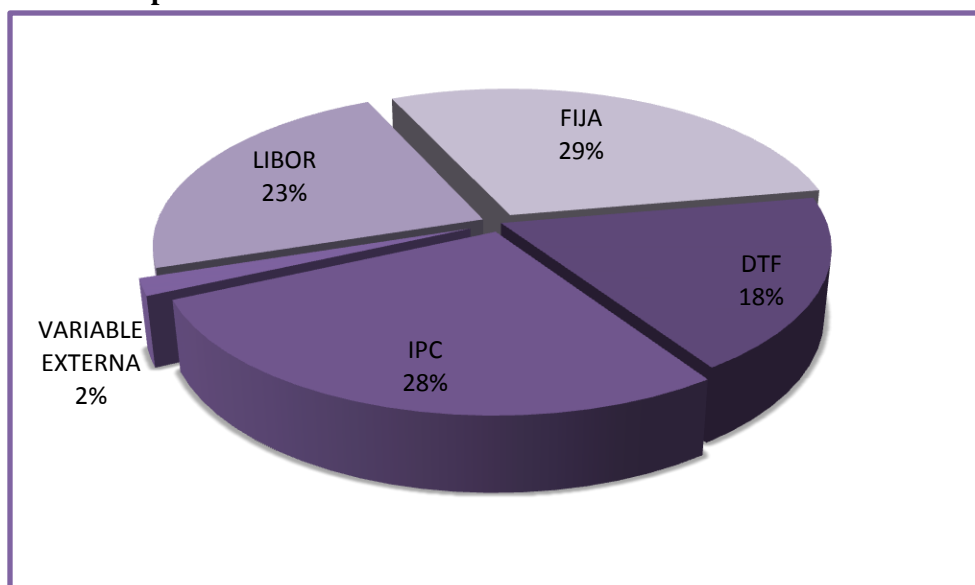
Relación de créditos externos vigentes						
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa de interés	Tasa de cambio (31 de Diciembre 2012)	Saldo de la deuda a Diciembre 31 de 2012 (Millones de pesos)
Banco Interamericano para el Desarrollo - BID	Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	12,05	Variable	1.768,23	9.115,10
Agencia Francesa para el Desarrollo	Inicio: 10/05/2011 Fin 31/03/2031	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	67,12 (6 de junio de 2011)	Libor 180 dias+1,70	1.768,23	267.221,05
			12 (20 de diciembre de 2011)	3,97%		
			72 (20 diciembre de 2011)	3,97%		

**Tabla 3 Movimiento deuda externa 2012**

DEUDA EXTERNA		
CONCEPTO	BID DOLARES	AFD DOLARES
Saldo a Dic 2011	6.014.080,67	151.123.467
+ Desembolsos	-	-
- Amortización	859.154,38	-
Saldo a Diciembre 2012	5.154.926,29	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 2012**



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

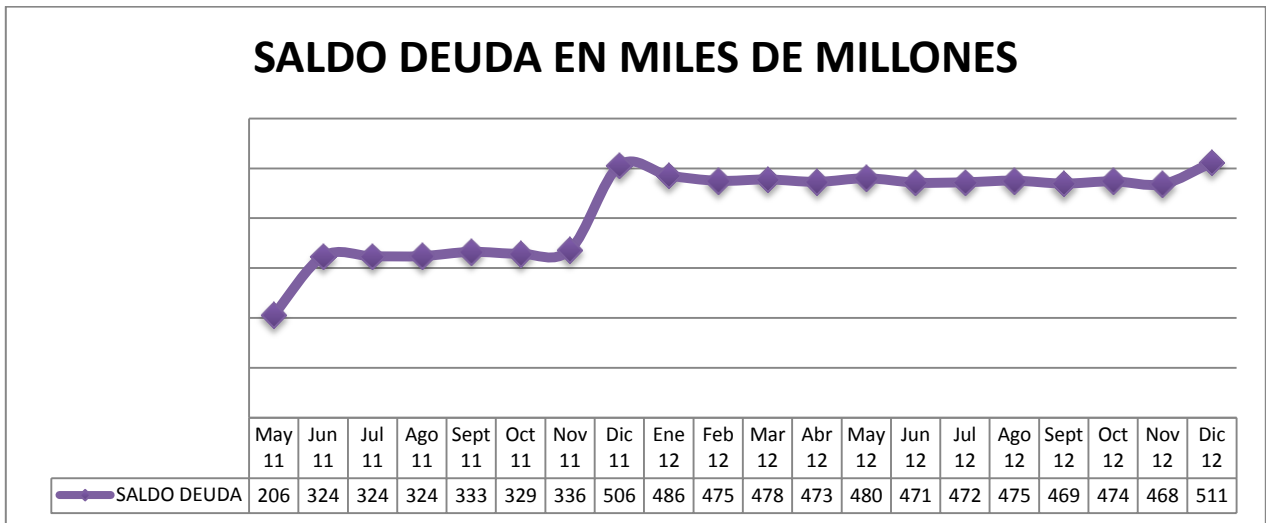
## 5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Diciembre 2011 a Diciembre 2012

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Marzo y Mayo de 2011.

El incremento presentado en Junio y Diciembre de 2011, obedece a que en el mes de Junio se recibió el primer desembolso por el crédito contraído con la AFD y en Diciembre de 2011 se recibieron el segundo y tercer desembolso del mismo crédito, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre del mismo año de **\$505.816** millones.

En la vigencia 2012, la deuda presenta un incremento debido al crédito contratado con Banco de Occidente por valor de \$52.000.000 durante el último mes del año.

**Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda a Diciembre 2012**  
(Valores en Miles de Millones de pesos)



## 6. Servicio de la Deuda 2012

**Tabla 4. Servicio de la Deuda**  
**Enero – Diciembre de 2012**

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>Deuda Pública</b>	<b>43.721.759.379</b>	<b>43.713.670.879</b>	<b>99,98%</b>
<b>Servicio de la Deuda Interna</b>	<b>33.422.323.702</b>	<b>33.414.235.202</b>	<b>99,98%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Interna</b>	<b>17.461.945.451</b>	<b>17.461.945.451</b>	<b>100,00%</b>
Amortización Entidades Financieras	17.461.945.451	17.461.945.451	100,00%
<b>Intereses, Comisiones y Gastos de deuda pública interna</b>	<b>15.735.123.732</b>	<b>15.735.123.732</b>	<b>100,00%</b>
Intereses Títulos Emitidos	11.294.100.000	11.294.100.000	100,00%

Intereses Entidades Financieras	4.441.023.732	4.441.023.732	100,00%
<b>Costos financieros operaciones. Conexas deuda interna</b>	<b>225.254.519</b>	<b>217.166.019</b>	<b>96,41%</b>
Costos financieros operaciones conexas (Deuda interna)	225.254.519	217.166.019	96,41%
<b>Servicio de la Deuda Externa</b>	<b>10.299.435.677</b>	<b>10.299.435.677</b>	<b>100,00%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Externa</b>	<b>1.535.761.640</b>	<b>1.535.761.640</b>	<b>100,00%</b>
Amortización Banca multilateral	1.535.761.640	1.535.761.640	100,00%
<b>Intereses, comisiones y gastos Deuda Pública Externa</b>	<b>7.882.882.513</b>	<b>7.882.882.513</b>	<b>100,00%</b>
Intereses Banca Multilateral	286.956.845	286.956.845	100,00%
Intereses Instituciones Financieras (Bilaterales)	7.595.925.668	7.595.925.668	100,00%
<b>Costos financieros operaciones. Conexas deuda externa</b>	<b>880.791.524</b>	<b>880.791.524</b>	<b>100,00%</b>
Costos financieros operaciones conexas (Deuda Externa)	880.791.524	880.791.524	100,00%

## *7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Diciembre 2011 a Diciembre de 2012*

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Diciembre 2011 a Diciembre 2012 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en diciembre de 2011, febrero, marzo, mayo, junio, agosto, septiembre y diciembre de 2012. Adicionalmente en el mes de Diciembre de 2012 se presenta la sustitución de las obligaciones con el BBVA, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco de Bogotá.

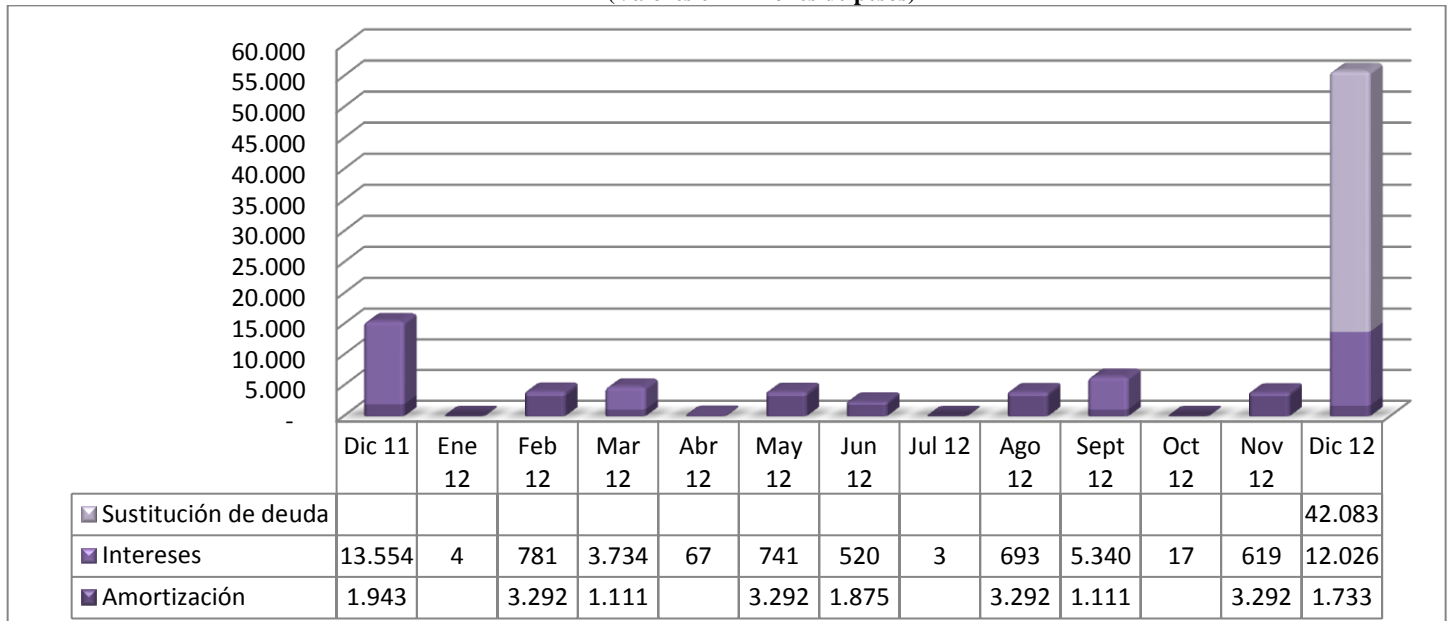
En el mes de Diciembre de ambos años se muestra el mayor valor por concepto de intereses del periodo analizado, valores que se sustentan principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 obligación que debe cumplirse anualmente en el último mes del año.

Durante Septiembre de 2012 se pagaron intereses (\$4.534.821.015) a la AFD y comisión de compromiso (\$451.204.111), lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.



En la vigencia fiscal 2012, se han pagado \$18.998 millones correspondientes a amortizaciones de los créditos y \$24.545 millones de intereses.

**Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Dic 2011 / 2012**  
(Valores en Millones de pesos)



## 8. Indicadores de Endeudamiento.

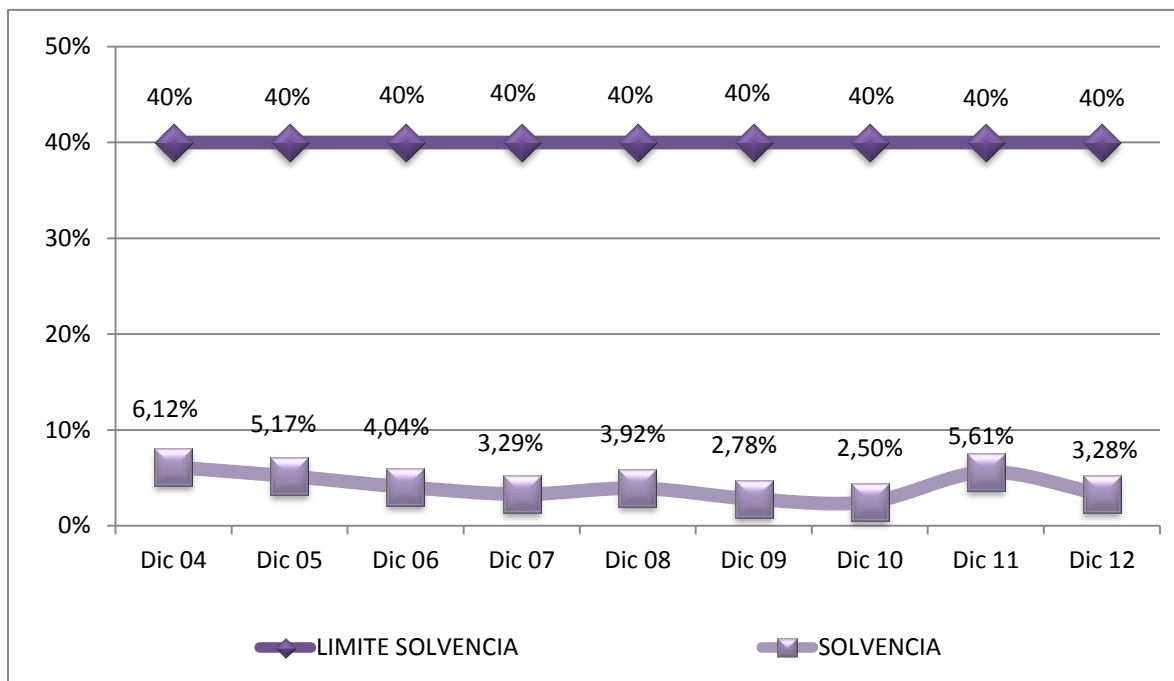
### CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

#### Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Diciembre de 2012 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,28%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

**Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia  
Diciembre 2004 - 2012**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Diciembre de 2012 con un Ahorro Operacional por valor de **\$754.459** millones puede cubrir unos Intereses por **\$24.775** millones.

## Sostenibilidad

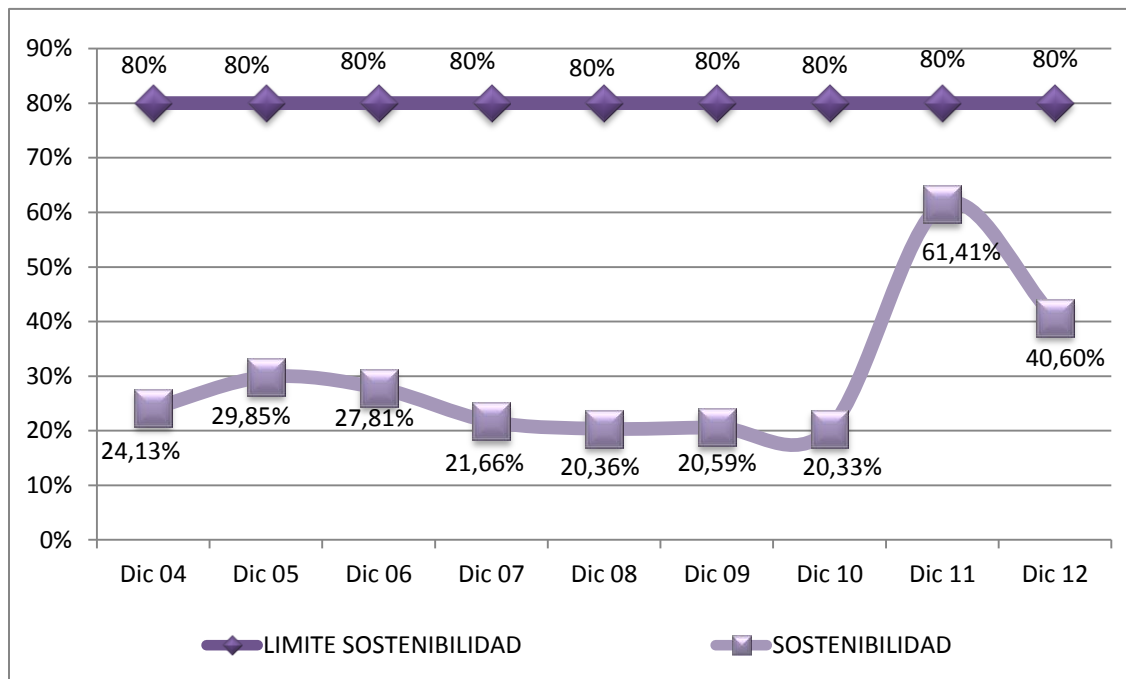
Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

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

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Diciembre de 2012 un **40,60%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de

unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.259.530** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$511.419** millones en este mes.

**Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad**  
**Diciembre 2011 - 2012**



La disminución presentada en el indicador de sostenibilidad a Diciembre de 2012 obedece a que para el cálculo de los indicadores los ingresos corrientes se ven afectados por las vigencias futuras como lo establece la Ley 1483 de 2011, y para la vigencia fiscal 2011 las vigencias futuras eran superiores a las del 2012 generándose así una cifra mayor de ingresos para el cálculo de 2012.

## 9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado con 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 19 de Septiembre de 2012 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica por octava ocasión consecutiva, para el Municipio de Medellín, la calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago.

Adicionalmente, se confirmó la calificación “AAA” con perspectiva estable, por séptima vez consecutiva, a la quinta Emisión de Bonos de Deuda Pública 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 cuarta vez consecutiva, el Municipio de Medellín obtiene la calificación internacional Baa3 – Grado de Inversión por parte de la Calificadora de riesgo Internacional Moody’s.

La calificación Baa3 (Escala Global, moneda local y extranjera) otorgada al Municipio de Medellín por la Calificadora de riesgo 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.

*ANÁLISIS DEL ESTADO  
DE LA DEUDA PÚBLICA  
MUNICIPIO DE  
MEDELLÍN  
TERCER TRIMESTRE 2012*

*Secretaría de Hacienda  
Subsecretaría Financiera*



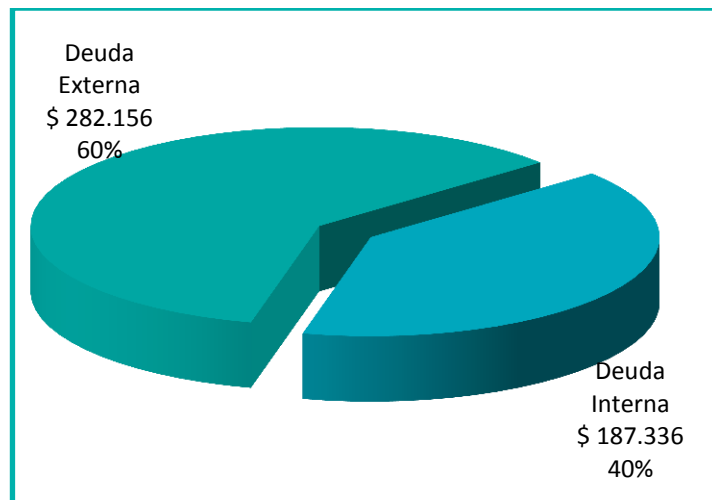
## DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2012

### 1. Estado de la Deuda Pública

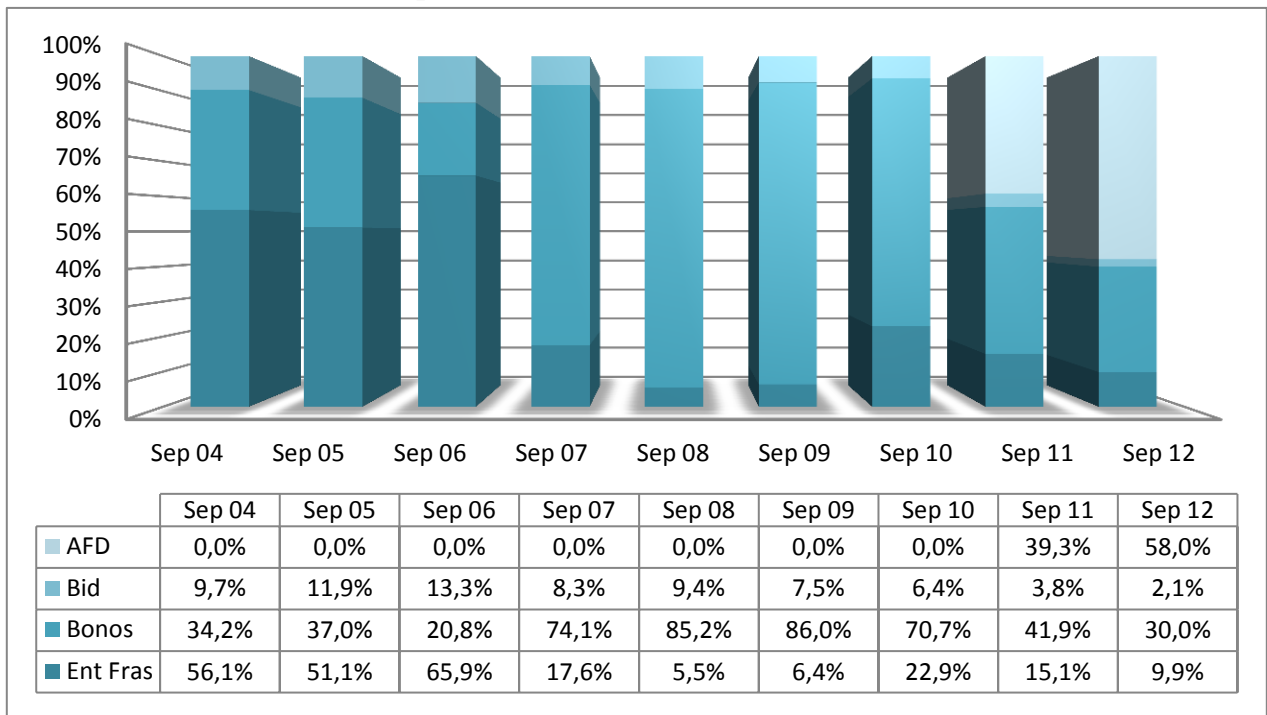
La Deuda Pública para el tercer período del año 2012 es de **\$469.492** millones, de los cuales **\$187.336** millones se registraron como Deuda Interna y **\$282.156** (TRM al 30 de Septiembre de 2012 \$1800,52) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Septiembre de 2012  
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 40% deuda interna y 60% deuda externa



**Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública  
Septiembre 2004 - 2012**



La situación observada en los meses de Septiembre, entre los años 2004 y 2006 permaneció estable, en el año 2007 cambió radicalmente por la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna, emisión que se realizó en el mes de Diciembre del año 2006, con el fin de prepagar la deuda 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 2010, el saldo de la deuda a Septiembre corresponde en un **70,7%** a Emisión de Bonos, los créditos con las entidades financieras aumentaron su participación a 22,9%, incremento que obedece a la contratación de recursos de crédito con el BBVA por \$39.500 millones.

En junio de 2011, se realizó el primer desembolso del crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, obtenido para financiar el

proyecto “Corredores Verdes”. Para esa vigencia, AFD tiene una participación representativa de 39,3%.

Para el año 2012, se puede observar como el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 58%. Esto implica que la participación de la deuda con el BID disminuya en el 2012 a un 2,1% con respecto a un 6,4% que presentaba en 2010.

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 **\$187.336** millones a Septiembre de 2012, donde se aprecia una alta concentración en Bonos y un saldo inferior en obligaciones con Entidades Financieras.

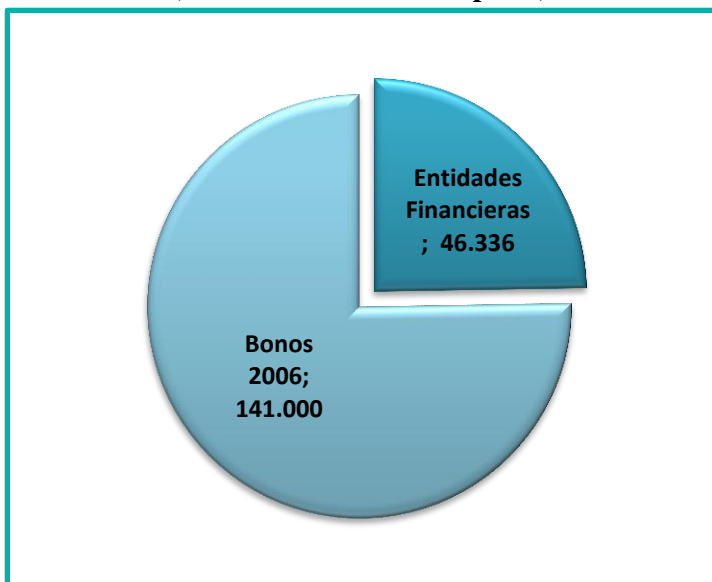
El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en la Emisión y Colocación de Bonos del año 2006 por valor de **\$141.000** millones, emisión que dentro de la Deuda Interna representa un **75%**. El **25%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$46.336** millones.



**Gráfico 3.**

**Composición de la Deuda interna – Septiembre 2012**  
(Valores en Millones de pesos)

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este período 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 **75%**. El **25%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$46.336** millones.



**Tabla 1: Composición deuda interna Septiembre de 2012**

Relación de créditos vigentes				
Entidad/Concepto	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda a Septiembre de 2012
Banco de Bogotá	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	10.000.000.000	DTF + 2,25 T.A.	10.000.000.000
Banco Popular	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	5.000.000.000	DTF + 2,4 T.A.	5.000.000.000
Banco BBVA - 09	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	39.500.000.000	DTF + 2,89 T.A.	29.625.000.000
Banco Occidente - 08	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	1.800.000.000	DTF + 3	750.000.000
Banco BBVA - 07	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	11.535.836.347	DTF + 3,9	961.319.696
Bonos 2006 DECEVAL (Inversionistas Varios)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	141.000.000.000	IPC + 5,1	141.000.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>208.835.836.347</b>		<b>187.336.319.696</b>

## 3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Septiembre de 2012 de **\$282.156** millones, este valor corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –**BID**–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –**AFD**–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Durante la vigencia 2012 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de **USD4.239.729**, comisión de compromiso por **USD490.444** y comisión por administración de cuenta de compensación **USD1.411**. A la fecha se han recibido desembolsos por valor de **USD151.123.467**, los cuales re expresados a una tasa de cambio de **\$1.800,52** (TRM del último día del mes de Septiembre) nos arroja un saldo en pesos de **\$272.101** millones.

**Tabla 2 Composición deuda externa Septiembre 2012**

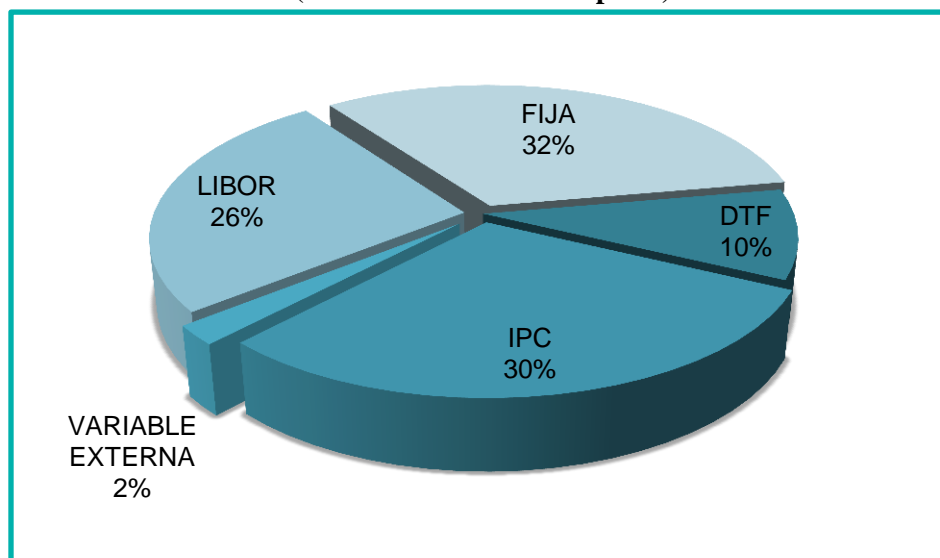
Relación de créditos externos vigentes						
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa de interés	Tasa de cambio (30 de Septiembre de 2012)	Saldo de la deuda a Septiembre 30 de 2012 (Millones de pesos)
<b>Banco Interamericano para el Desarrollo - BID</b>	Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	12,05	Variable	1.800,52	10.055,01
<b>Agencia Francesa para el Desarrollo</b>	Inicio: 10/05/2011 Fin 31/03/2031	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	67,12 (6 de junio de 2011)	Libor 180 dias+1,70	1.800,52	272.100,82
			12 (20 de diciembre de 2011)	3,97%		
			72 (20 diciembre de 2011)	3,97%		

**Tabla 3 Movimiento deuda externa 2012**

DEUDA EXTERNA		
CONCEPTO	BID DOLARES	AFD DOLARES
Saldo a Dic 2011	6.014.080,67	151.123.467
+ Desembolsos	-	-
- Amortización	429.577,19	-
Saldo a Septiembre 2012	5.584.503,48	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 - Septiembre 2012  
(Valores en Millones de pesos)



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

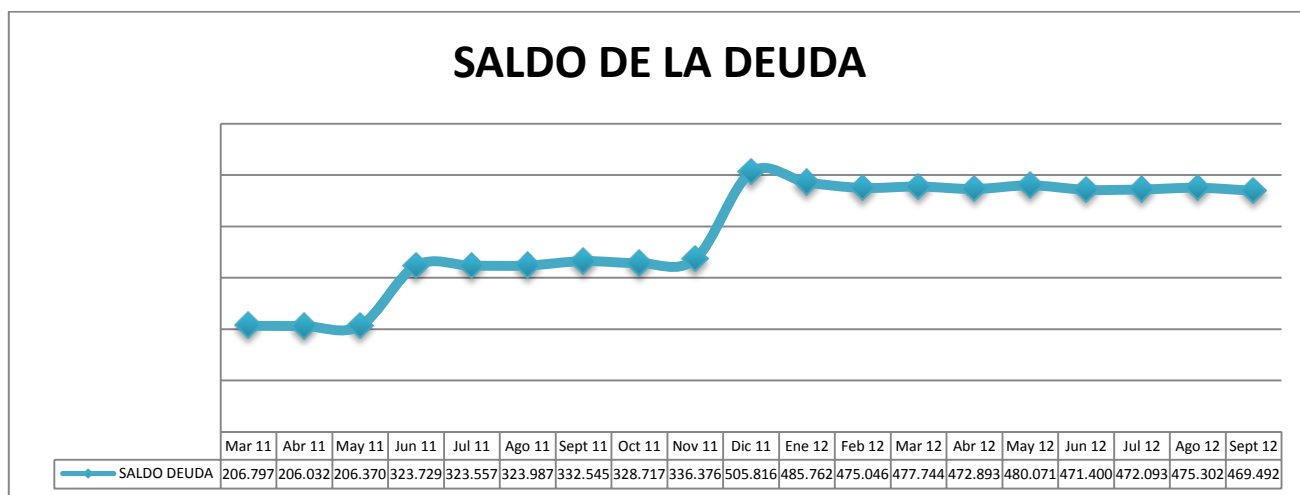
## 5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Septiembre 2011 a Septiembre 2012

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Marzo y Mayo de 2011.

El incremento presentado en Junio y Diciembre de 2011, obedece a que en el mes de Junio se recibió el primer desembolso por el crédito contraído con la AFD y en Diciembre de 2011 se recibieron el segundo y tercer desembolso del mismo crédito, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre del mismo año de **\$505.816** millones.

En el transcurso del de 2012, vemos como la deuda ha permanecido estable, con tendencia a la baja, puesto que no se han registrado nuevos desembolsos de créditos y se han registrado amortizaciones de deuda interna. Además, la tasa de cambio también ha influido en la tendencia mencionada.

**Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda a Septiembre 2012**  
(Valores en Millones de pesos)



## 6. Servicio de la Deuda Primer Semestre de 2012

**Tabla 4. Servicio de la Deuda**  
Enero – Septiembre de 2012

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>Deuda Pública</b>	<b>56.192.908.459</b>	<b>26.040.673.963</b>	<b>46,34%</b>
<b>Servicio de la Deuda Interna</b>	<b>37.363.042.443</b>	<b>16.652.809.502</b>	<b>44,57%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Interna</b>	<b>17.611.945.449</b>	<b>13.208.959.089</b>	<b>75,00%</b>
Amortización Entidades Financieras	17.611.945.449	13.208.959.089	75,00%
<b>Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna</b>	<b>19.466.595.770</b>	<b>3.300.568.365</b>	<b>16,96%</b>
Intereses Títulos Emitidos	13.357.240.505		0,00%
Intereses Entidades Financieras	6.109.355.265	3.300.568.365	54,02%
<b>Costos financieros op. Conexas deuda interna</b>	<b>284.501.224</b>	<b>143.282.048</b>	<b>50,36%</b>
Costos financieros operaciones conexas di	284.501.224	143.282.048	50,36%
<b>Servicio de la Deuda Externa</b>	<b>18.829.866.016</b>	<b>9.387.864.461</b>	<b>49,86%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Externa</b>	<b>2.453.511.738</b>	<b>764.069.176</b>	<b>31,14%</b>
Amortización Banca multilateral	2.453.511.738	764.069.176	31,14%
<b>Intereses Deuda Pública Externa</b>	<b>15.082.639.812</b>	<b>7.743.003.761</b>	<b>51,34%</b>
Intereses Banca Multilateral	1.240.653.719	147.078.093	11,85%
Intereses Instituciones Financieras Bilat	13.841.986.093	7.595.925.668	54,88%
<b>Costos financieros op. Conexas deuda externa</b>	<b>1.293.714.466</b>	<b>880.791.524</b>	<b>68,08%</b>
Costos financieros operaciones conexas de	1.293.714.466	880.791.524	68,08%

### *7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2011 a Junio de 2012*

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Septiembre 2011 a Septiembre 2012 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en los meses de septiembre y diciembre de 2011, febrero, marzo, mayo, junio, agosto y septiembre de 2012.

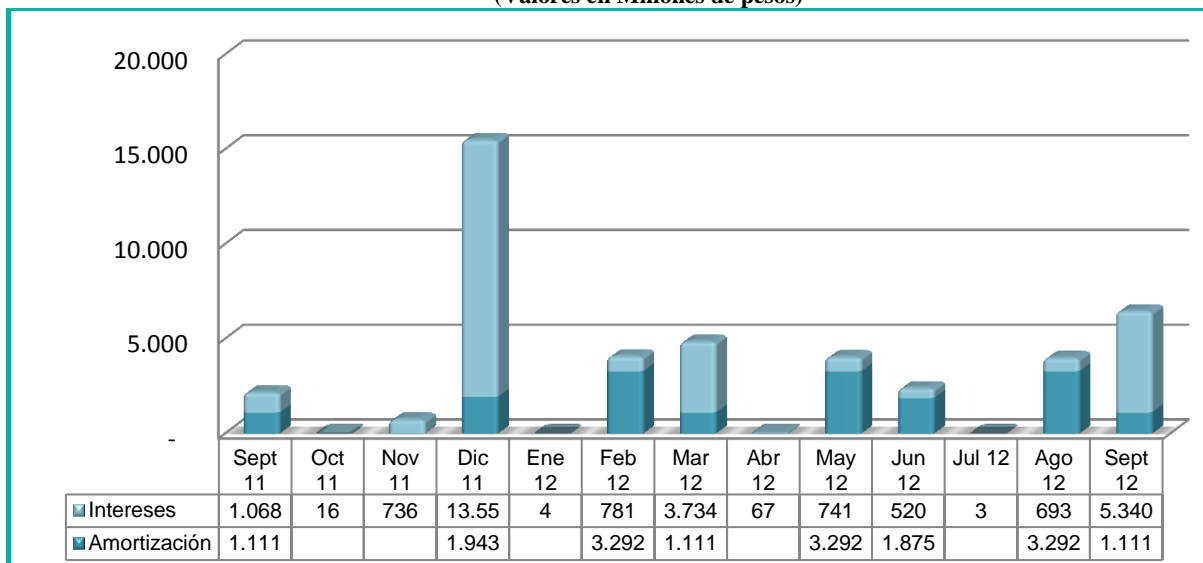
En el mes de Diciembre de 2011 se muestra el mayor valor por concepto de intereses del periodo analizado, valores que se sustentan principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 obligación que debe cumplirse anualmente en el último mes del año.

En cuanto a la porción de amortización, se evidencia en febrero de 2012 un aumento, esto debido a que en esta fecha, se empezó a amortizar el crédito desembolsado en la vigencia fiscal de 2009 con el Banco BBVA

Durante Septiembre de 2012 se pagaron intereses (\$4.534.821.015) a la AFD y comisión de compromiso (\$451.204.111), lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.

En lo que va corrido del 2012, se han pagado \$13.973 millones correspondientes a amortizaciones de los créditos y \$11.883 millones de intereses.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Sept 2011 / 2012  
(Valores en Millones de pesos)



## 8. Indicadores de Endeudamiento.

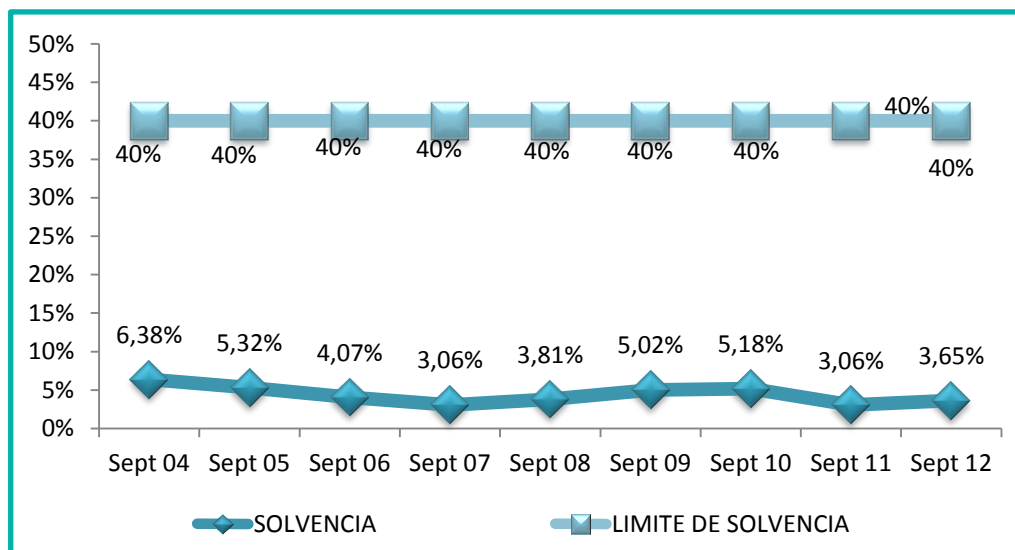
### CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

#### Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Septiembre de 2012 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **4,65%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

**Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia  
Junio 2004 - 2012**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2012 con un Ahorro Operacional por valor de **\$754.459** millones puede cubrir unos Intereses por **\$27.538** millones.

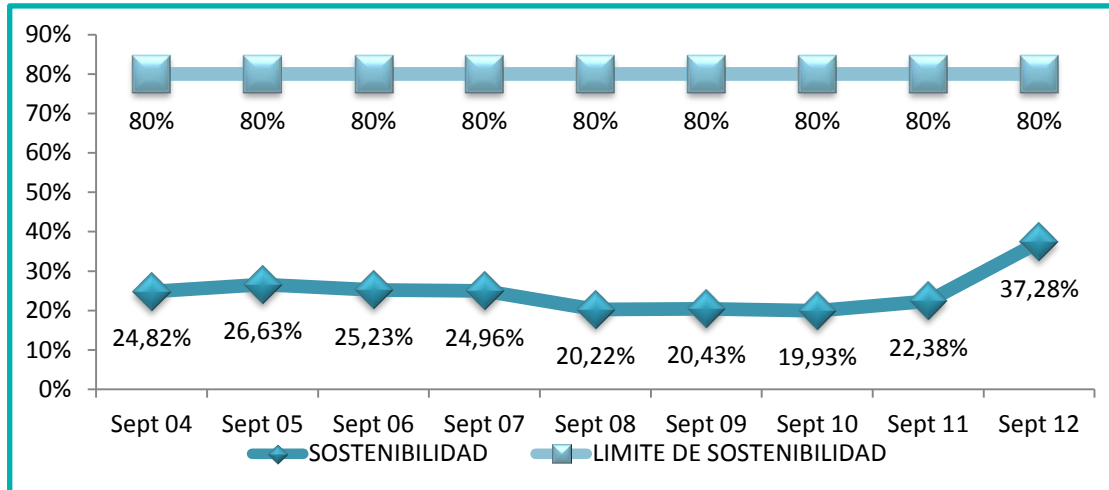
## Sostenibilidad

Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

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

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Septiembre de 2012 un **37,28%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.569.587** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$469.492** millones en este mes.

**Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad  
Septiembre 2011 - 2012**



El incremento presentado en el indicador de sostenibilidad a Septiembre de 2012 obedece a los desembolsos por un total de USD151.123.467 del crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo.

## 9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado con 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 19 de Septiembre de 2012 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica por octava ocasión consecutiva, para el Municipio de Medellín, la calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago.

Adicionalmente, se confirmó la calificación “AAA” con perspectiva estable, por séptima vez consecutiva, a la quinta Emisión de Bonos de



Deuda Pública 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 riesgo Internacional Moody’s. Esta calificadora internacional, 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 riesgo 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.

*ANÁLISIS DEL ESTADO  
DE LA DEUDA PÚBLICA  
MUNICIPIO DE  
MEDELLÍN  
SEGUNDO TRIMESTRE 2012*

*Secretaría de Hacienda  
Subsecretaría Financiera*



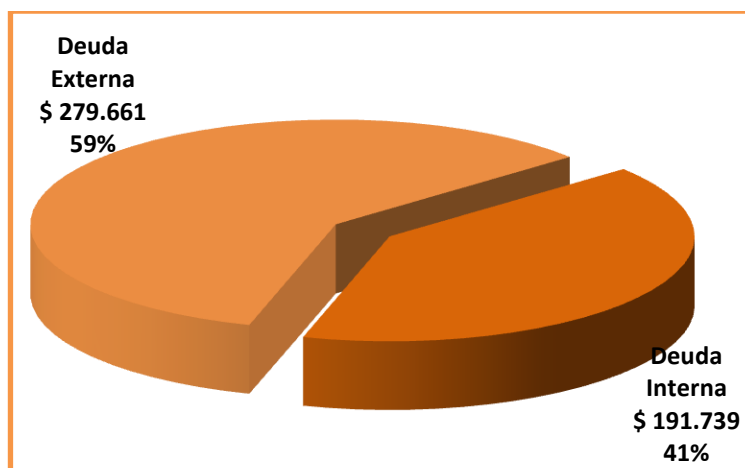
## **DEUDA PÚBLICA SEGUNDO TRIMESTRE 2012**

### **1. Estado de la Deuda Pública**

La Deuda Pública para el segundo período del año 2012 es de **\$471.400** millones, de los cuales **\$191.739** millones se registraron como Deuda Interna y **\$279.661** millones como Deuda Externa.

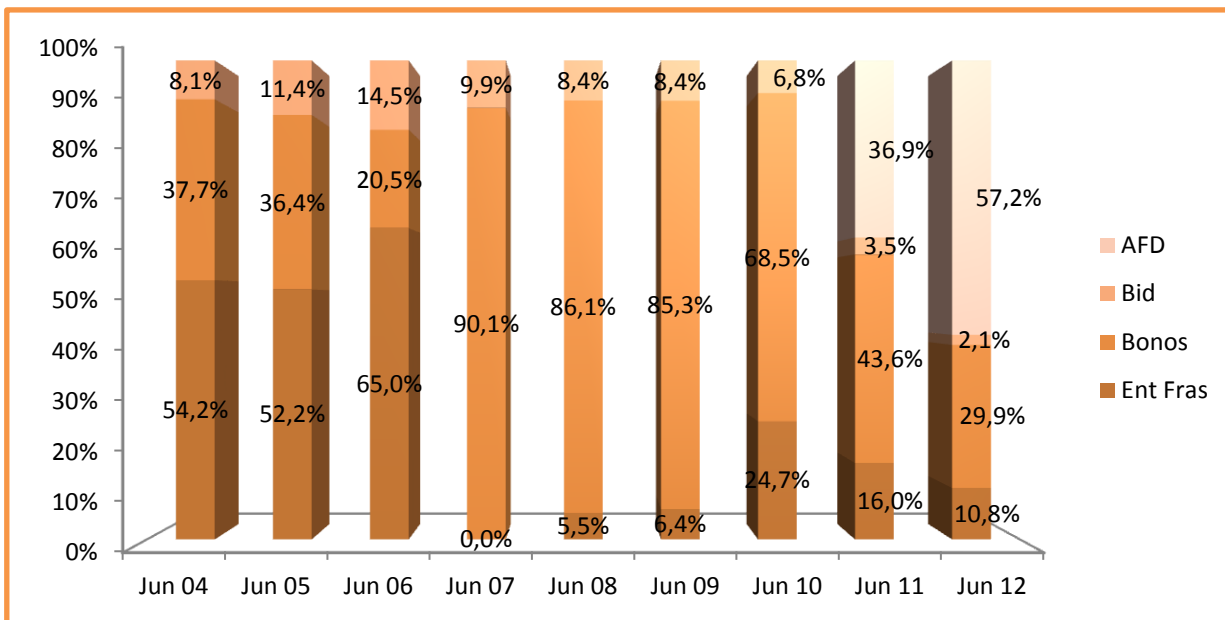
**Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio de 2012**  
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 59% deuda interna y 41% deuda externa



Comparando la evolución del estado de la deuda a Junio de 2012 (\$471.400 millones) con Marzo de 2012 (\$477.744 millones), vemos que se presentó una reducción de \$6.343 millones, la cual se da por la amortización a capital de la deuda interna por valor de \$4.403 millones, amortización a capital de la deuda externa del BID por valor de USD429.577 y por variación de \$7,47/dólar, en la tasa de cambio COP/USD para la valoración de la deuda externa (Tasa de cambio Marzo2012 \$1.792,07, Tasa de cambio Junio 2012 \$1.784,60).

**Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública  
Junio 2004 - 2012**



La situación observada en los meses de Junio, entre los años 2004 y 2006 permaneció estable, en el año 2007 cambió radicalmente por la Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna, emisión que se realizó en el mes de Diciembre del año 2006, con el fin de prepagar la deuda 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 2010, el saldo de la deuda a Junio corresponde en un **68,5%** a Emisión de Bonos, los créditos con las entidades financieras aumentaron su participación a 24,7%, incremento que obedece a la contratación de recursos de crédito con el BBVA por \$39.500 millones.

En junio de 2011, se realizó el primer desembolso del crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, obtenido para financiar el proyecto “Corredores Verdes”. Para esa vigencia, AFD tiene una participación representativa de 36,9%.

Para el año 2012, se puede observar como el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 57,2%. Esto implica que la participación de la deuda con el BID disminuya en el 2012 a un 2,1% con respecto a un 6,8% que presentaba en 2010.

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.

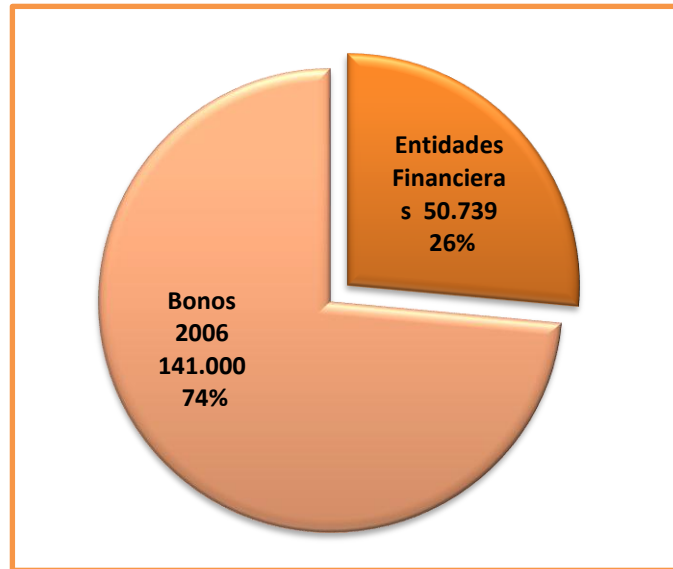
### *2. Deuda Interna*

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$191.739** millones a Junio de 2012, 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 **74%**. El **26%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$50.739** millones.

**Gráfico 3.**  
**Composición de la Deuda interna – Junio 2012**  
 (Valores en Millones de pesos)

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este período 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 **74%**. El **26%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$50.739** millones.



**Tabla 1: Composición deuda interna Junio de 2012**

Relación de créditos vigentes				
Entidad/Concepto	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda a Junio de 2012
Banco de Bogotá	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	10.000.000.000	DTF + 2,25 T.A.	10.000.000.000
Banco Popular	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	5.000.000.000	DTF + 2,4 T.A.	5.000.000.000
Banco BBVA - 09	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	39.500.000.000	DTF + 2,89 T.A.	32.916.666.667
Banco Occidente - 08	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	1.800.000.000	DTF + 3	900.000.000
Banco BBVA - 07	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	11.535.836.347	DTF + 3,9	1.922.639.392
Bonos 2006 DECEVAL (Inversionistas Varios)	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	141.000.000.000	IPC + 5,1	141.000.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>208.835.836.347</b>		<b>191.739.306.059</b>

## 3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Junio de 2012 de **\$279.661** millones, este valor corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Durante la vigencia 2012 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de USD1.713.929, comisión de compromiso por USD239.133 y comisión por administración de cuenta de compensación USD1.411. A la fecha se han recibido desembolsos por valor de **USD151.123.467**, los cuales re expresados a una tasa de cambio de **\$1.784,60** (TRM del último día del mes de Junio) nos arroja un saldo en pesos de **\$269.695** millones.

**Tabla 2 Composición deuda externa junio 2012**

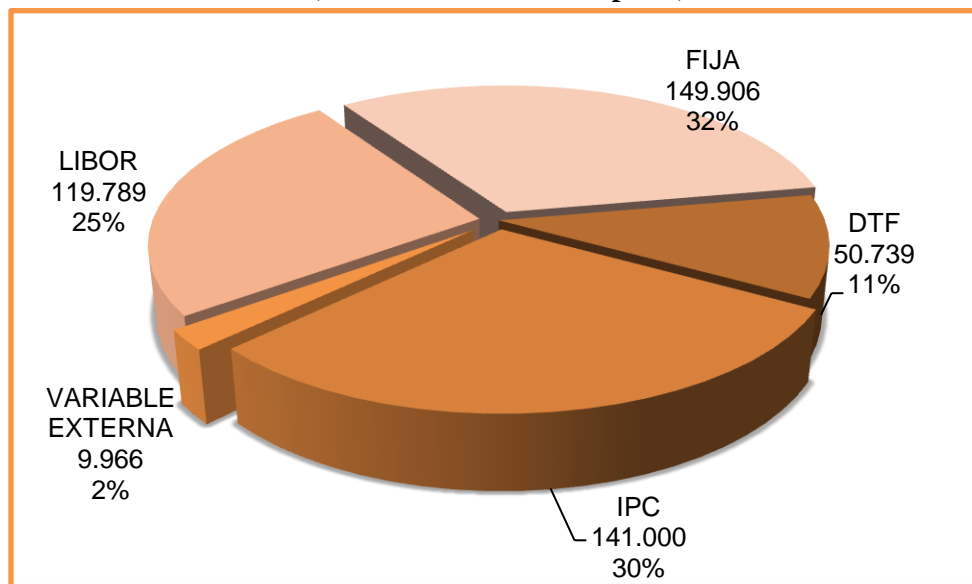
Relación de créditos externos vigentes						
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa de interés	Tasa de cambio (30 de junio de 2012)	Saldo de la deuda a junio 30 de 2012 (Millones de pesos)
<b>Banco Interamericano para el Desarrollo - BID</b>	Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	12,05	Variable	1.784.60	9.966,10
<b>Agencia Francesa para el Desarrollo</b>	Inicio: 10/05/2011 Fin: 31/03/2031	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	67,12 (6 de junio de 2011)	Libor 180 días+1,70	1.784.60	269.694,94
			12,00 (20 de diciembre de 2011)	3,97%		
			72,00 (20 diciembre de 2011)	3,97%		
<b>TOTAL</b>			<b>163,17</b>			<b>279.661</b>

**Tabla 3 Movimiento deuda externa 2012**

DEUDA EXTERNA		
CONCEPTO	BID DÓLARES	AFD DÓLARES
<b>Saldo a Dic 2011</b>	6.014.080,67	151.123.467,00
<b>+ Desembolsos</b>	0,00	0,00
<b>- Amortización</b>	429.577,19	0,00
<b>Saldo a Junio de 2012</b>	<b>5.584.503,48</b>	<b>151.123.467,00</b>

## 4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 4. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Junio 2012  
(Valores en Millones de pesos)



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

## 5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2011 a Junio 2012

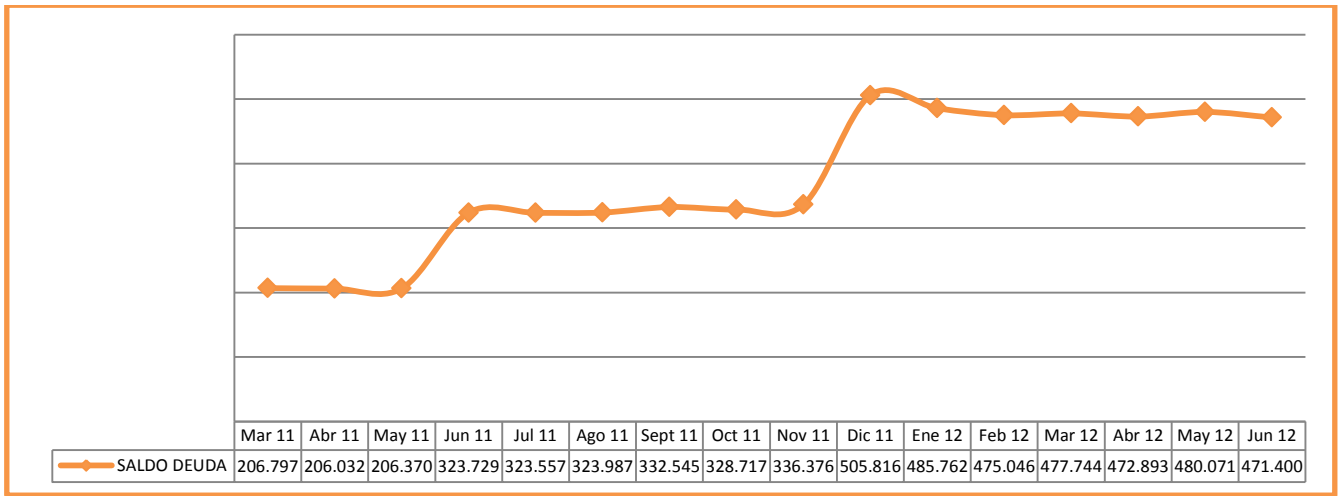
La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Marzo y Mayo de 2011.

El incremento presentado en Junio y Diciembre de 2011, obedece a que en el mes de Junio se recibió el primer desembolso por el crédito contraído con la AFD y en Diciembre de 2011 se recibieron el segundo y tercer desembolso del mismo crédito, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre del mismo año de **\$505.816** millones.

En el transcurso del primer semestre de 2012, vemos como la deuda ha permanecido estable, con tendencia a la baja, puesto que no se han registrado nuevos desembolsos de créditos y se han registrado amortizaciones de deuda interna. Además, la tasa de cambio también ha influido en la tendencia mencionada.

Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 2012  
(Valores en Millones de pesos)





## 6. Servicio de la Deuda Primer Semestre de 2012

**Tabla 4. Servicio de la Deuda  
Enero – Junio de 2012**

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>Deuda Pública</b>	<b>65.080.408.459</b>	<b>15.534.006.945</b>	<b>23,87%</b>
<b>Servicio de la Deuda Interna</b>	<b>46.250.542.443</b>	<b>11.132.167.610</b>	<b>24,07%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Interna</b>	<b>24.611.945.449</b>	<b>8.805.972.726</b>	<b>35,78%</b>
Amortización Entidades Financieras	24.611.945.449	8.805.972.726	35,78%
<b>Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna</b>	<b>21.354.095.770</b>	<b>2.262.197.592</b>	<b>10,59%</b>
Intereses Títulos Emitidos	13.357.240.505		0,00%
Intereses Entidades Financieras	7.996.855.265	2.262.197.592	28,29%
<b>Costos financieros operaciones Conexas deuda interna</b>	<b>284.501.224</b>	<b>63.997.292</b>	<b>22,49%</b>
Costos financieros operaciones conexas deuda interna	284.501.224	63.997.292	22,49%
<b>Servicio de la Deuda Externa</b>	<b>18.829.866.016</b>	<b>4.401.839.335</b>	<b>23,38%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Externa</b>	<b>2.453.511.738</b>	<b>764.069.176</b>	<b>31,14%</b>
Amortización Banca multilateral	2.453.511.738	764.069.176	31,14%
<b>Intereses Deuda Pública Externa</b>	<b>15.082.639.812</b>	<b>3.208.182.746</b>	<b>21,27%</b>
Intereses Banca Multilateral	1.240.653.719	147.078.093	11,85%
Intereses Instituciones Financieras Bilaterales	13.841.986.093	3.061.104.653	22,11%
<b>Costos financieros operaciones Conexas deuda externa</b>	<b>1.293.714.466</b>	<b>429.587.413</b>	<b>33,21%</b>
Costos financieros operaciones conexas deuda externa	1.293.714.466	429.587.413	33,21%

### *7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2011 a Junio de 2012*

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2011 a Junio 2012 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en los meses de junio, septiembre y diciembre de 2011, febrero, marzo, mayo y junio de 2012.

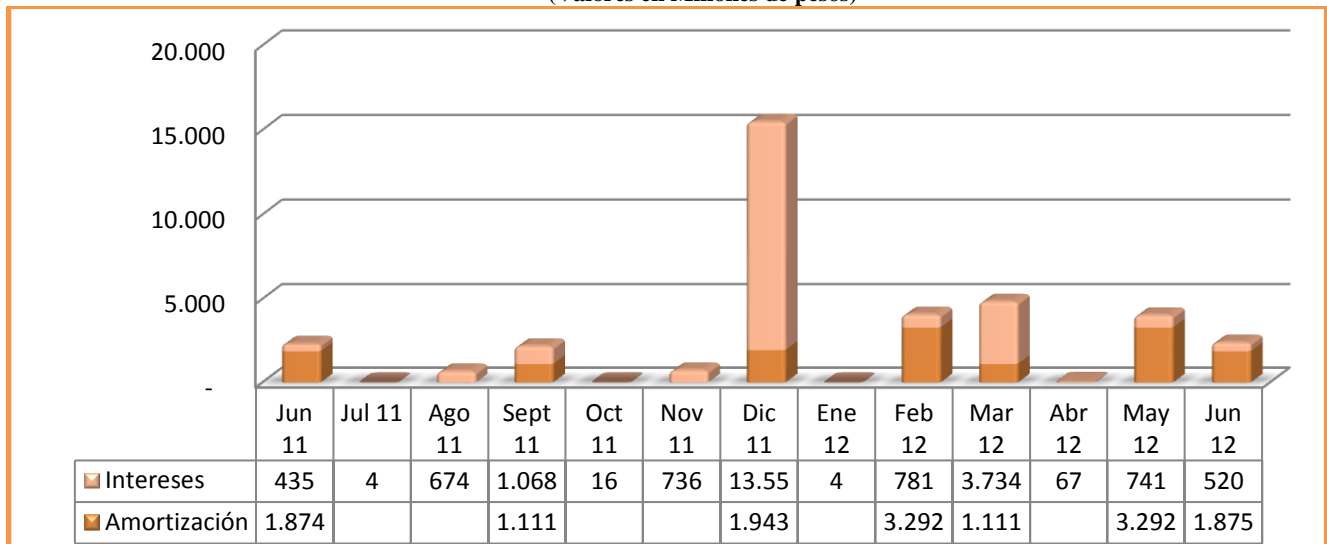
En el mes de Diciembre de 2011 se muestra el mayor valor por concepto de intereses del periodo analizado, valores que se sustentan principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 obligación que debe cumplirse anualmente en el último mes del año.

En cuanto a la porción de amortización, se evidencia en febrero de 2012 un aumento, esto debido a que en esta fecha, se empezó a amortizar el crédito desembolsado en la vigencia fiscal de 2009 con el Banco BBVA

Durante Marzo de 2012 se pagaron intereses (\$3.061.104.653) a la AFD y comisión de compromiso (\$427.095.739), lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.

En lo que va corrido del 2012, se han pagado \$9.570 millones correspondientes a amortizaciones de los créditos y \$5.847 millones de intereses.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Jun 2011 / 2012  
(Valores en Millones de pesos)



## 8. Indicadores de Endeudamiento.

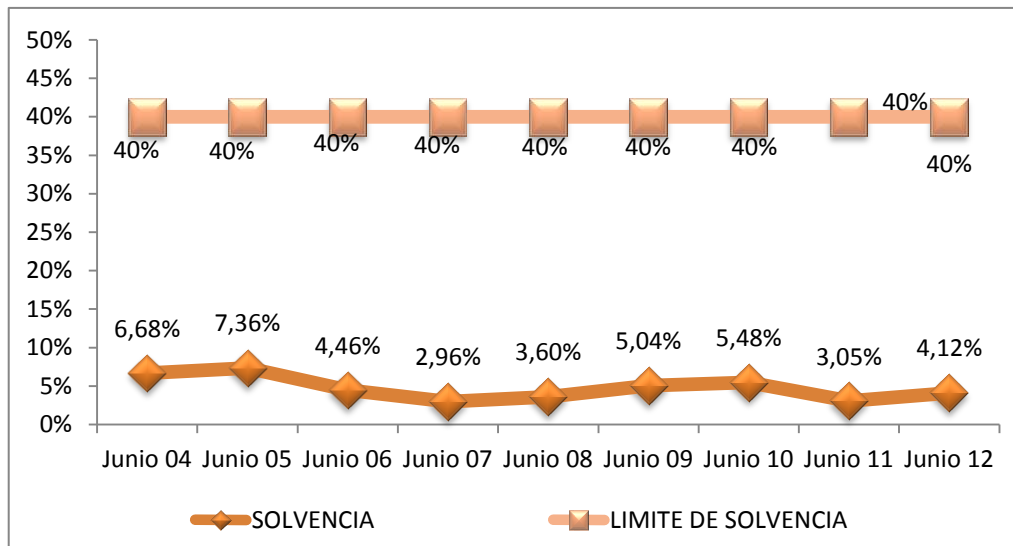
### CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

#### Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Junio de 2012 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **4.12%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

**Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia  
Junio 2004 - 2012**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Junio de 2012 con un Ahorro Operacional por valor de **\$754.459** millones puede cubrir unos Intereses por **\$31.067** millones.

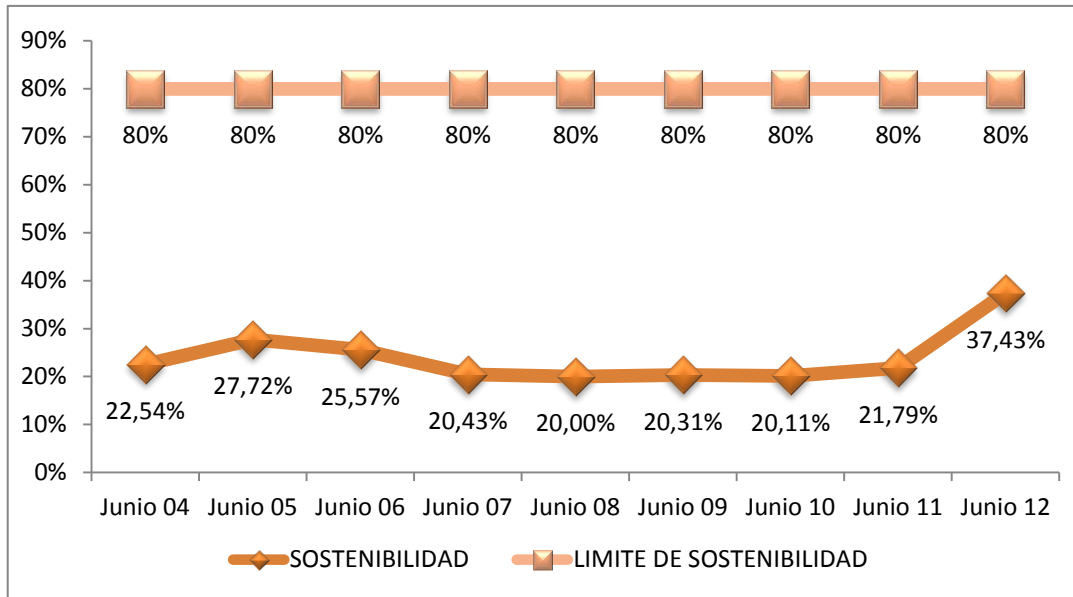
## Sostenibilidad

Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

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

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Junio de 2012 un **37.43%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos de **\$1.569.587** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$471.400** millones en este mes.

**Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad  
Junio 2011 - 2012**



El incremento presentado en el indicador de solvencia a Junio de 2012 obedece a los desembolsos por un total de USD151.123.467 del crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo.

## 9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado con 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 riesgo Internacional Moody’s. Esta calificadora internacional, 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 riesgo 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 de Fitch Ratings Inc, 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  
PRIMER TRIMESTRE 2012*

*Secretaría de Hacienda  
Subsecretaría Financiera*



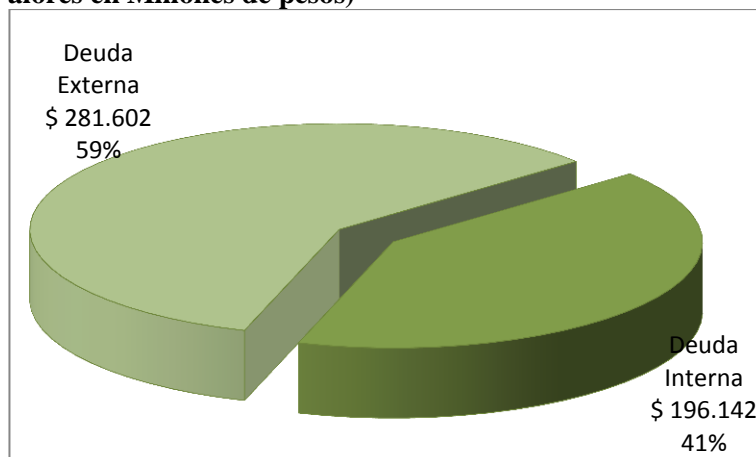
## DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2012

### 1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el primer periodo del año 2012 es de **\$477.744** millones, de los cuales **\$196.142** millones se registraron como Deuda Interna y **\$281.602** millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Marzo de 2012  
(Valores en Millones de pesos)

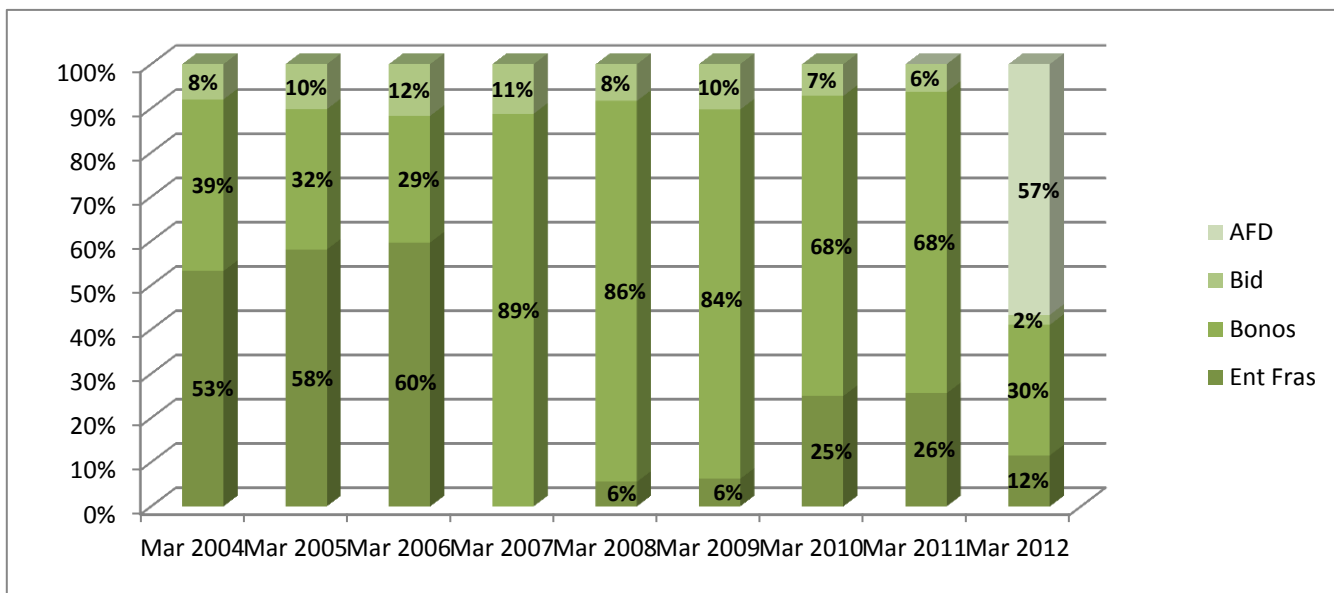
La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 59% deuda interna y 41% deuda externa



Comparando la evolución del estado de la deuda a Marzo de 2012 (\$477.744 millones) con Diciembre de 2011 (\$505.816 millones), vemos que se presentó una reducción, la cual se da por la amortización a capital de la deuda interna por valor de \$4.403 millones y por variación de \$150,63/dólar, en la tasa de cambio COP/USD para la valoración de la deuda externa (Tasa de cambio dic 2011 \$1.942,70, Tasa de cambio Mar 2012 \$1.792,07).



**Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública**  
Marzo 2004 - 2012



La situación observada en los meses de Marzo, entre los años 2004 y 2007 cambió radicalmente 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 la deuda 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 2010 por su parte, del saldo de la deuda a Marzo corresponde un **68%** 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%** y un **25%** restante con Entidades Financieras, incremento que obedece a que se contrataron recursos de crédito con el BBVA por \$39.500 millones.

Para el año 2012, se puede observar como el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda. Estos recursos, se destinaron para la financiación del proyecto “Corredores Verdes”. Esto implica que la participación de la deuda con el BID disminuya en el 2012 a un 2% con respecto a un 6% que presentaba en 2011.

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.

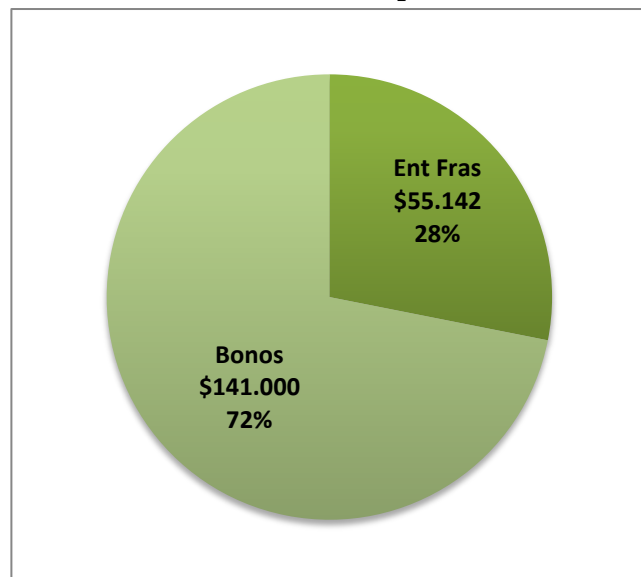
## 2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$196.142** millones a Marzo de 2012, 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 **72%**. El **28%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$55.142** millones.

Gráfico 3.  
Composición de la Deuda interna – Marzo 2012  
(Valores en Millones de pesos)

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 **72%**. El **28%** restante, corresponde a los créditos con Entidades Financieras por valor de **\$55.142** millones.



**Tabla 1: Composición deuda interna Marzo de 2012**

Relación de créditos vigentes					
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda a Marzo 31 de 2012
<b>Banco de Bogotá</b>	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
<b>Banco Popular</b>	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
<b>Banco BBVA - 09</b>	Inicio: 30/11/2009 Fin: 30/11/2014	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	39.500.000.000,00	DTF + 2,89 T.A.	36.208.333.333,00
<b>Banco Occidente - 08</b>	Inicio: 29/12/08 Fin: 29/12/2013	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	1.800.000.000,00	DTF + 3	1.050.000.000,00
<b>Banco BBVA - 07</b>	Inicio: 04/12/2007 Fin: 04/12/2012	Plazo: 5 años Gracia: 2 años	11.535.836.347,00	DTF + 3,9	2.883.959.087,00
<b>Bonos 2006 DECEVAL (Inversionistas Varios)</b>	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
<b>TOTAL</b>			<b>208.835.836.347,00</b>		<b>196.142.292.420,00</b>

### 3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a marzo de 2012 de **\$281.602** millones, este valor corresponde a créditos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo –BID–, para el Programa de Convivencia Ciudadana y con la Agencia Francesa para el Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín.

Durante la vigencia 2012 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de USD1.713.929 y comisión de compromiso por USD239.133. A la fecha se han recibido desembolsos por valor de **USD151.123.467**, los cuales re expresados a una tasa de cambio de **\$1.792,07** (TRM del último día del mes de Marzo) nos arroja un saldo en pesos de **\$270.824** millones.

**Tabla 2 Composición deuda externa marzo 2012**

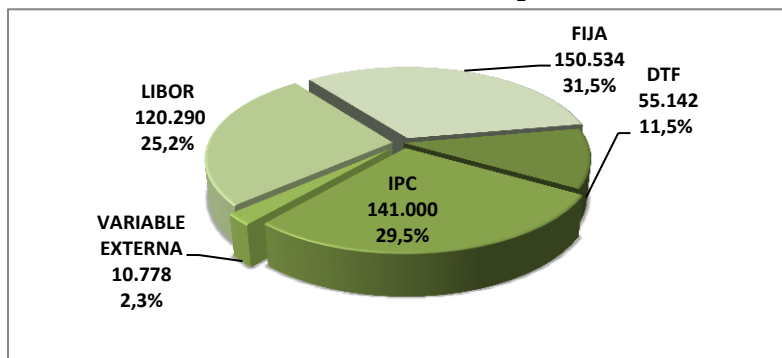
Relación de créditos externos vigentes						
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa de interés	Tasa de cambio (31 de marzo de 2012)	Saldo de la deuda a Marzo 31 de 2012 (Millones de pesos)
Banco Interamericano para el Desarrollo - BID	Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	12,05	Variable	1.792,07	10.777,65
Agencia Francesa para el Desarrollo	Inicio: 10/05/2011 Fin: 31/03/2031	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	67,12 (6 de junio de 2011)	Libor 180 días+1,70	1.792,07	270.823,83
			12,00 (20 de diciembre de 2011)	3,97%		
			72,00 (20 diciembre de 2011)	3,97%		
<b>TOTAL</b>			<b>163,17</b>			<b>281.602</b>

**Tabla 3 Movimiento deuda externa 2012**

DEUDA EXTERNA		
CONCEPTO	BID DÓLARES	AFD DÓLARES
Saldo a Dic 2011	6.014.080,67	151.123.467,00
+ Desembolsos	0,00	0,00
- Amortización	0,00	0,00
<b>Saldo a Marzo de 2012</b>	<b>6.014.080,67</b>	<b>151.123.467,00</b>

## 4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

**Gráfico 4. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Marzo 2012**  
(Valores en Millones de pesos)



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

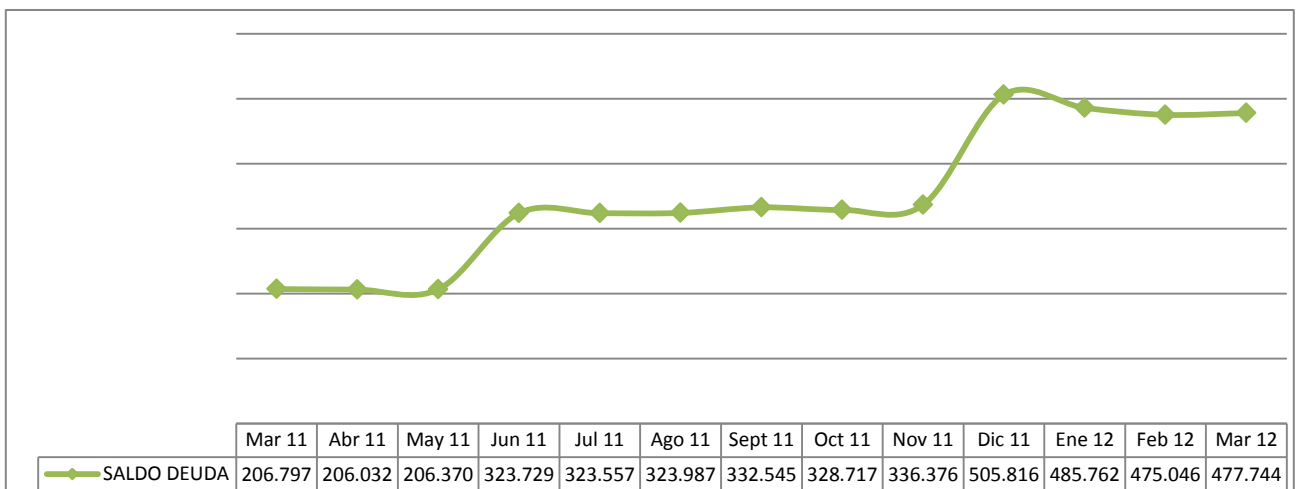
## 5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2011 a Marzo 2012

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el periodo comprendido entre Marzo y Mayo de 2011.

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 recibieron el segundo y tercer desembolso del mismo crédito, alcanzando un saldo a 31 de Diciembre del mismo año de **\$505.816 millones**.

En el transcurso del primer trimestre de 2012, vemos como la deuda ha permanecido estable, con tendencia a la baja, puesto que no se han registrado nuevos desembolsos de créditos y se han amortizado créditos de deuda interna. Además, la tasa de cambio también ha influido en la tendencia mencionada.

**Gráfico 5. Evolución de los Saldos de la Deuda a Marzo 2012**  
(Valores en Millones de pesos)



## 6. Servicio de la Deuda Primer Trimestre de 2012

**Tabla 4. Servicio de la Deuda  
Enero – Marzo de 2012**

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
<b>Deuda Pública</b>	<b>56.192.908.459</b>	<b>9.101.261.778</b>	<b>16,20%</b>
<b>Servicio de la Deuda Interna</b>	<b>37.363.042.443</b>	<b>5.611.328.542</b>	<b>15,02%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Interna</b>	<b>17.611.945.449</b>	<b>4.402.986.363</b>	<b>25,00%</b>
Amortización Entidades Financieras	17.611.945.449	4.402.986.363	25,00%
<b>Intereses, Comisiones y Gastos Deuda Pública Interna</b>	<b>19.466.595.770</b>	<b>1.156.693.779</b>	<b>5,94%</b>
Intereses Títulos Emitidos	13.357.240.505		0,00%
Intereses Entidades Financieras	6.109.355.265	1.156.693.779	18,93%
Costos financieros - Operaciones conexas	284.501.224	51.648.400	18,15%
<b>Servicio de la Deuda Externa</b>	<b>18.829.866.016</b>	<b>3.489.933.236</b>	<b>18,53%</b>
<b>Amortización Deuda Pública Externa</b>	<b>2.453.511.738</b>		<b>0,00%</b>
Amortización Banca multilateral	2.453.511.738		0,00%
<b>Intereses Deuda Pública Externa</b>	<b>15.082.639.812</b>	<b>3.061.104.653</b>	<b>20,30%</b>
Intereses Banca Multilateral	1.240.653.719		0,00%
Intereses Instituciones Financieras Bilat	13.841.986.093	3.061.104.653	22,11%
Costos financieros - Operaciones conexas	1.293.714.466	428.828.583	33,15%

## 7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Marzo 2011 a Marzo de 2012

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2011 a Marzo 2012 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2011, febrero y marzo de 2012.

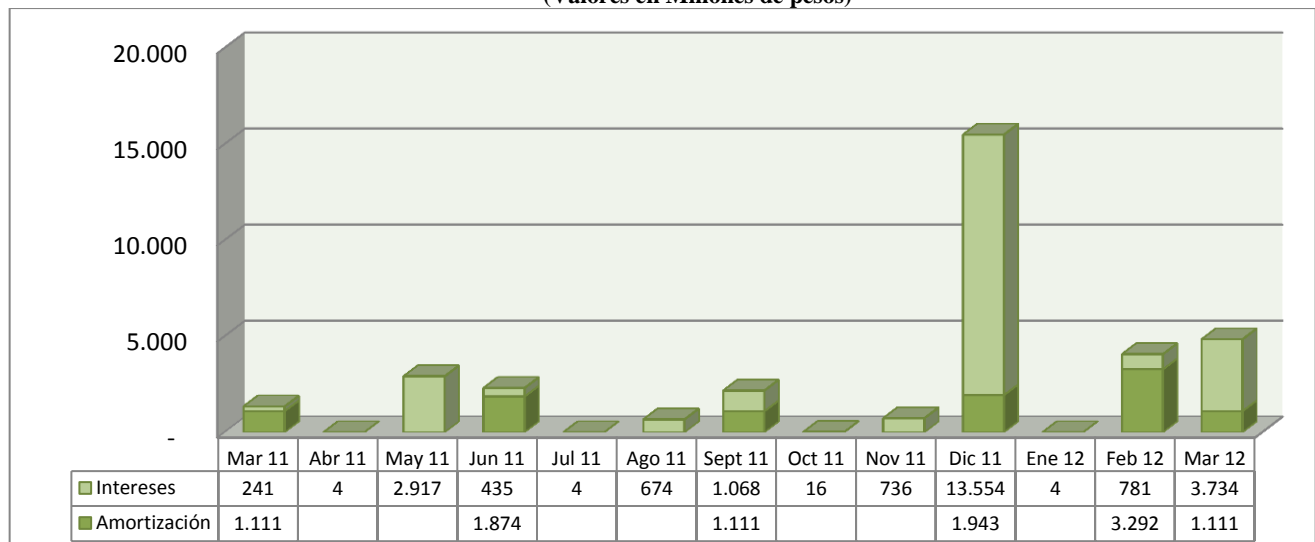
En el mes de Diciembre de 2011 se muestra el mayor valor por concepto de intereses del periodo analizado, valores que se sustentan principalmente por el pago de intereses de los Bonos 2006 obligación que debe cumplirse anualmente en el último mes del año.

## Informe Deuda Pública

En el mes de Marzo de 2012 se pagaron intereses (\$3.061.104.653) a la AFD y comisión de compromiso (\$427.095.739), lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.

En cuanto a la porción de amortización, se evidencia en febrero de 2012 un aumento, esto debido a que en esta fecha, se empezó a amortizar el crédito desembolsado en la vigencia fiscal de 2009 con el Banco BBVA.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Mar 2011 / 2012  
(Valores en Millones de pesos)



### 8. Indicadores de Endeudamiento.

#### CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

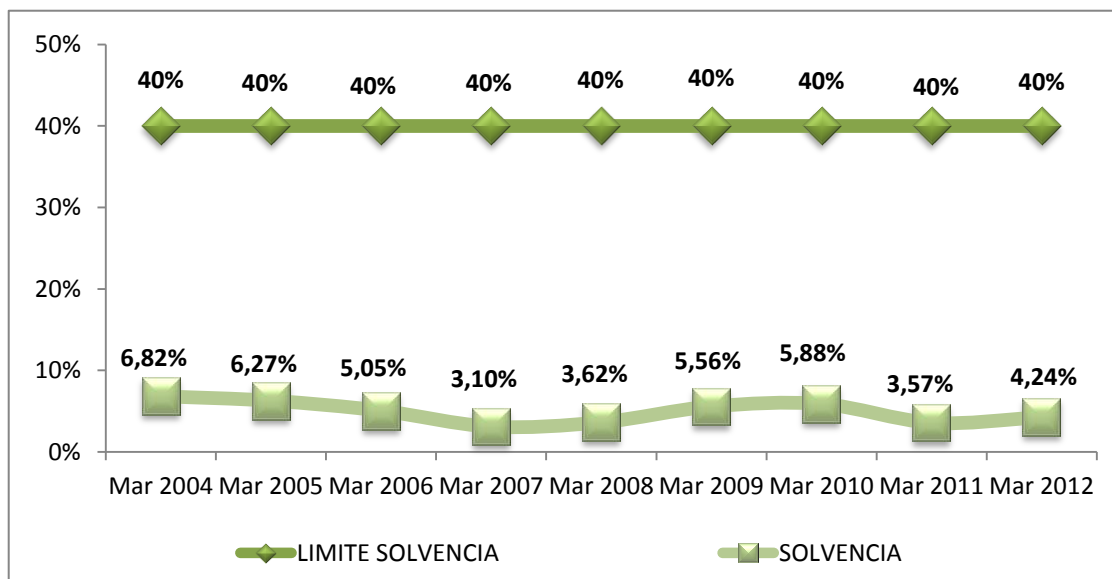
##### Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

El Municipio se ha caracterizado por el amplio cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997, a Marzo de 2012 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **4.24%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar

que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia  
Marzo 2004 - 2012



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2012 con un Ahorro Operacional por valor de **\$754.459** millones puede cubrir unos Intereses por **\$31.977** millones.

## Sostenibilidad

Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

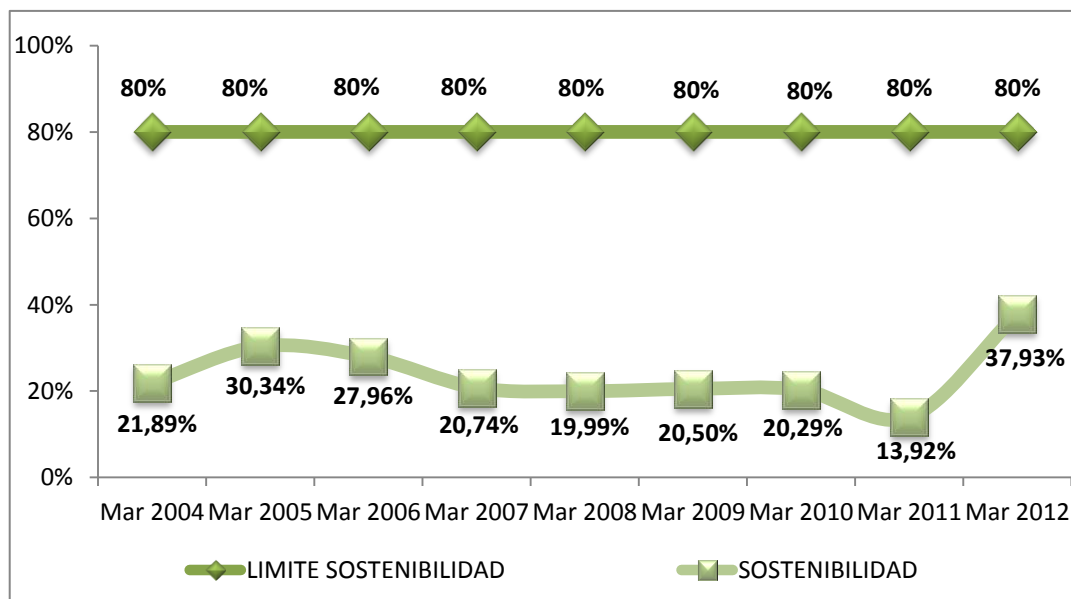
La Sostenibilidad, indicador de Capacidad de Pago dentro de la Ley 358 de 1997, mide la capacidad que tiene el Municipio de Medellín de cubrir con sus Ingresos el Saldo de la Deuda.

En cuanto a este indicador su límite legal es el **80%**, el Municipio de Medellín presenta a Marzo de 2012 un **37.93%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos



ingresos de **\$1.569.587** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$477.744** millones en este mes.

**Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad**  
Marzo 2011 - 2012



El incremento presentado en el indicador de solvencia a marzo de 2012 obedece a los desembolsos por un total de USD \$151.123.467 del crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo.

## 9. Calificaciones Vigentes.

El Municipio de Medellín en lo relacionado con 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. >Esta calificadora internacional, 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 de Fitch Ratings Inc, 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.