

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
CUARTO TRIMESTRE 2013***

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera y Fondos***



DEUDA PÚBLICA CUARTO TRIMESTRE 2013

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el cuarto trimestre del año 2013 es de **\$843.499 millones**, de los cuales **\$450.196 millones** se registraron como Deuda Interna y **\$393.303 millones** (TRM al 31 de Diciembre de 2013 \$1.926,83) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Diciembre de 2013

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 53% deuda interna y 47% deuda externa

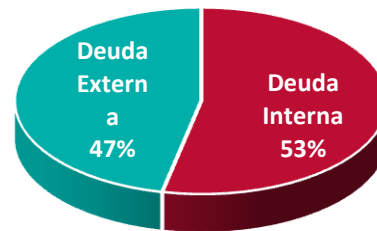
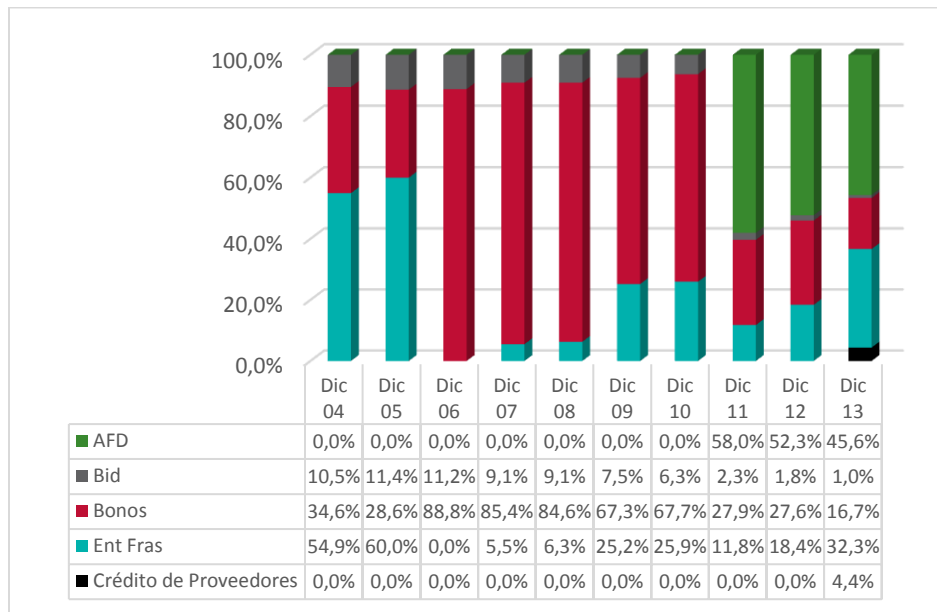


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



La situación de la deuda observada en los meses de Diciembre, sufrió un cambio en 2007 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 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 el año 2011, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 58%.

Para el año 2013, se realizó un desembolso del crédito contratado con la AFD por valor USD 48.700.000 y se contrató una nueva modalidad de deuda pública a través de crédito de proveedores para la compra de algunos bienes de plaza de la libertad por valor de \$46.390.582.945.

En la vigencia 2013, AFD tiene una participación (45,6%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por los créditos con la entidades financieras (32,3%), luego por la emisión de bonos (16,7%), luego por el crédito de proveedores (4,4%) y por último por el BID (1%)

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 **\$450.196** millones a Diciembre de 2013, donde se aprecia una alta concentración en obligaciones con entidades financieras, Bonos y un saldo inferior en el crédito de proveedores.

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio de Medellín para este periodo se encuentra en las obligaciones con entidades financieras por saldo de **\$272.083** millones, obligaciones que dentro de la deuda interna representa un **60%**. El **31%** corresponde la Emisión y Colocación de Bonos del año 2006 por saldo de **\$141.000** millones. El restante **26%**

corresponde a la modalidad de crédito de proveedores por saldo de **\$37.113 millones**.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Diciembre 2013
(450.195.799.689)

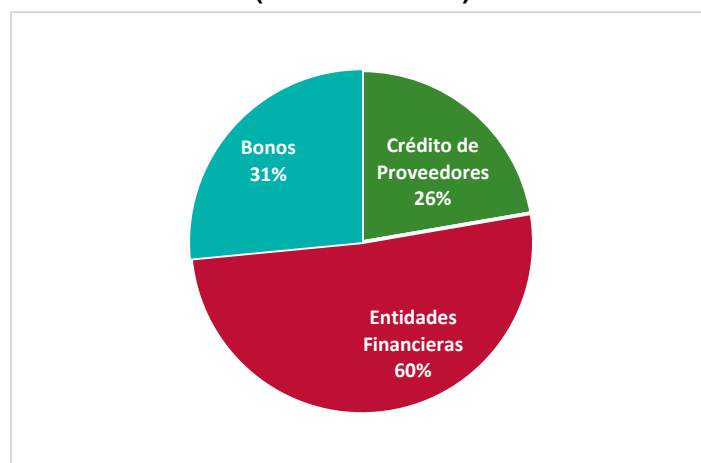


Tabla 1. Composición deuda interna Diciembre de 2013

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Diciembre de 2013
CRÉDITO DE PROVEEDORES	DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 28.825.925.933	DTF+2% E.A	\$ 23.060.740.746
CRÉDITO DE PROVEEDORES	INSTITUTO PARA EL DESARROLLO DE ANTIOQUIA - IDEA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 9.997.839.875	DTF+2% E.A	\$ 7.998.271.900
CRÉDITO DE PROVEEDORES	EMPRESA DE VIVIENDA DE ANTIOQUIA VIVA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 5.064.558.520	DTF+2% E.A	\$ 4.051.646.816
CRÉDITO DE PROVEEDORES	PENSIONES DE ANTIOQUIA	Plazo: 1,7 años Gracia: N/A	\$ 2.502.258.617	DTF+2% E.A	\$ 2.001.806.894
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2013	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 178.000.000.000	DTF+1,25% T.A	\$ 178.000.000.000
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE BOGOTÁ 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 42.083.333.333	DTF+1,9% T.A	\$ 42.083.333.333
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 52.000.000.000	DTF+1,9% T.A	\$ 52.000.000.000
BONOS	BONOS 2006	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000.000.000	IPC+5,1%	\$ 141.000.000.000
TOTAL			\$ 459.473.916.278		\$ 450.195.799.689

El crédito contratado con Banco de Occidente en la vigencia 2013 por valor de \$178.000.000.000 fue destinado para financiar proyectos del Plan de Desarrollo.

Adicional a esto, la administración implemento la modalidad de crédito de proveedores por valor de \$46.391 millones con las siguientes entidades: Departamento de Antioquia, Instituto para el Desarrollo de Antioquia, Empresa de Vivienda de Antioquia y Pensiones de Antioquia; con el fin de comprar algunos bienes inmuebles del Centro Cívico de Antioquia Plaza de la Libertad.

3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Diciembre de 2013 de \$393.303 millones calculados con la tasa representativa de mercado a Diciembre 31 de 2013 (\$1.926,83 COP/USD), 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.

Gráfico 4.
Composición de la Deuda externa – Diciembre 2013
(\$393.303.073.107)

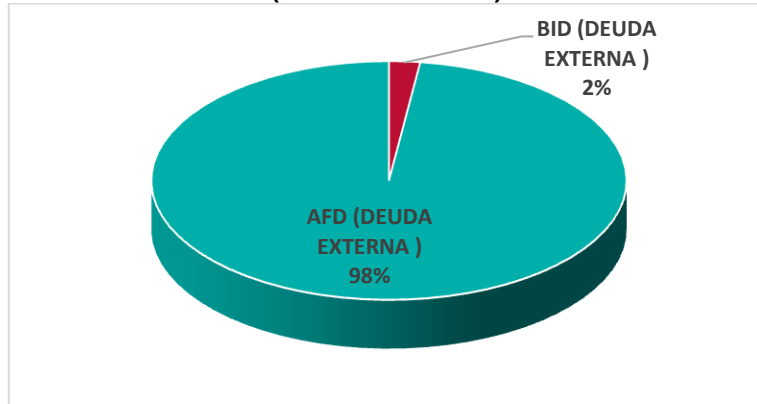


Tabla 2. Composición deuda externa Diciembre 2013

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Junio 30 de 2013	Saldo de la deuda Junio 30 de 2013 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 1.927	\$ 8.277
AGENCIA FRANCESA PARA EL DESARROLLO	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	\$ 1.927	\$ 385.026

Informe Deuda Pública

AFD		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 48,7 (16/09/2013)	4,98%		
TOTAL		\$ 211,87			\$ 393.303

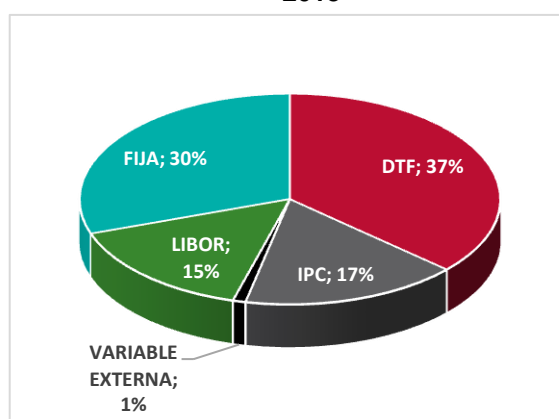
Durante la vigencia 2013 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$9.258.384.572 y con el BID por valor de \$254.922.476; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de 909.834.579; y amortización del crédito con el BID por valor de \$1.651.337.676. A la fecha se han recibido desembolsos del crédito con AFD por valor de USD 199.823.467, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$1.926,83 (TRM del último día del mes de Diciembre) arroja un saldo en pesos de \$385.026 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2013

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID (Dólares)	AFD(Dólares)
Saldo a Diciembre 2012	5.154.926	151.123.467
Desembolsos	0	48.700.000
Amortizaciones	859.154	0
TOTAL	4.295.771,91	199.823.467,00

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Diciembre 2013



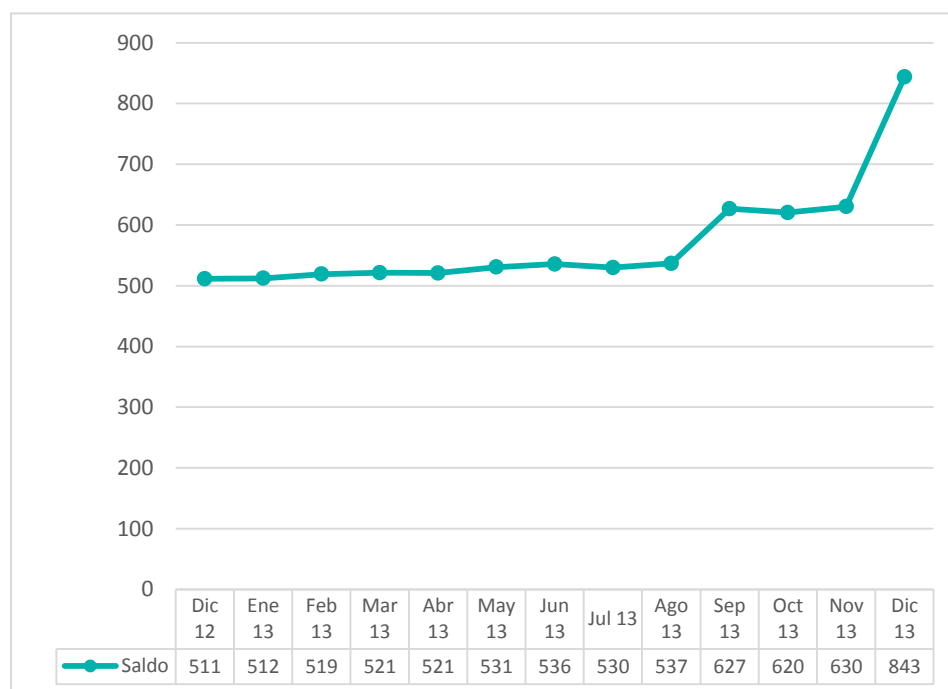
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Diciembre de 2013

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 309.196	37%
IPC	\$ 141.000	17%
VARIABLE EXTERNA	\$ 8.277	1%
LIBOR	\$ 129.336	15%
FIJA	\$ 255.690	30%
TOTAL	\$ 843.499	

5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Diciembre 2012 a Diciembre 2013

**Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Diciembre 2013
(Valores en Miles de Millones de pesos)**



La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Diciembre 2012 y Agosto de 2013.

En Septiembre de 2013, la deuda presenta un incremento debido al desembolso de la AFD por valor de USD 48.700.000

En Diciembre de 2013 el saldo de la deuda se incrementa representativamente debido al crédito contratado con Banco de Occidente por valor de \$178.000.000.000 y el crédito de proveedores con diferentes entidades por valor de 46.390.582.945.

6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Diciembre de 2013

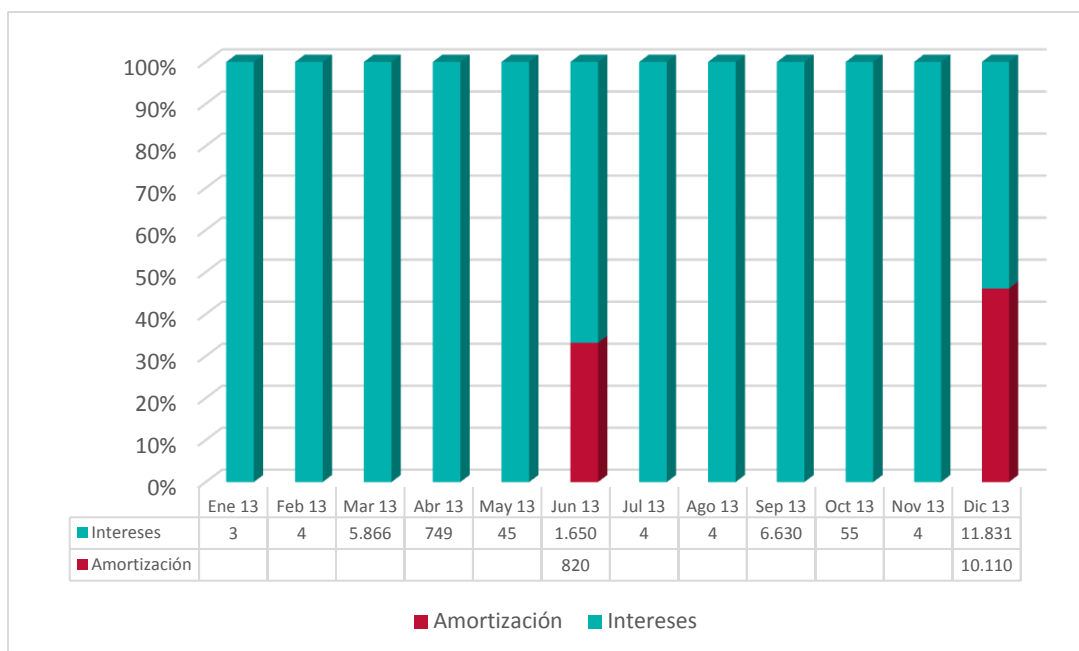
	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	38.364.747.853	37.776.627.853	98%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	25.575.838.493	25.575.838.493	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	9.278.116.589	9.278.116.589	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	0	0	0%
TÍTULOS EMITIDOS			
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	0	0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES			
Amortización Entidades Financieras	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	9.278.116.589	9.278.116.589	100%
ENTIDADES FINANCIERAS			
Amortización crédito de proveedores	9.278.116.589	9.278.116.589	100%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	16.297.721.904	16.297.721.904	100%
TÍTULOS VALORES	9.902.679.085	9.902.679.085	100%
Intereses Títulos Emitidos	9.799.500.000	9.799.500.000	100%
Comisiones Títulos Emitidos	103.179.085	103.179.085	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	5.947.403.589	5.947.403.589	100%
Intereses Entidades Financieras	5.947.403.589	5.947.403.589	100%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES	447.639.230	447.639.230	100%
Intereses Crédito de Proveedores	447.639.230	447.639.230	100%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	12.074.479.303	12.074.479.303	100%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	1.651.337.676	1.651.337.676	100%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	1.651.337.676	1.651.337.676	100%
Amortización Banca Multilateral	1.651.337.676	1.651.337.676	100%

Informe Deuda Pública

Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	10.423.141.627	10.423.141.627	100%
BANCA MULTILATERAL	10.423.141.627	10.423.141.627	100%
Intereses Banca Multilateral	254.922.476	254.922.476	100%
Intereses AFD	9.258.384.572	9.258.384.572	100%
Comisiones Banca Multilateral	909.834.579	909.834.579	100%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	714.430.057	126.310.057	18%
Operaciones conexas de deuda interna	643.219.582	55.099.582	9%
Operaciones conexas de deuda externa	71.210.475	71.210.475	100%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Enero 2013 a Diciembre de 2013

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Ene 2013 / Dic 2013
(Valores en Millones de pesos)



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Enero 2013 a Diciembre 2013 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio y Diciembre de 2013; y pago de intereses durante todos los meses del mismo año.

En el mes de Diciembre 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 y el pago de intereses del crédito de proveedores.

Adicionalmente, el incremento presentado en el pago de intereses durante los meses de marzo y septiembre de 2013 obedece principalmente al pago del servicio de la deuda del crédito contraído con la AFD.

8. Indicadores de Endeudamiento.

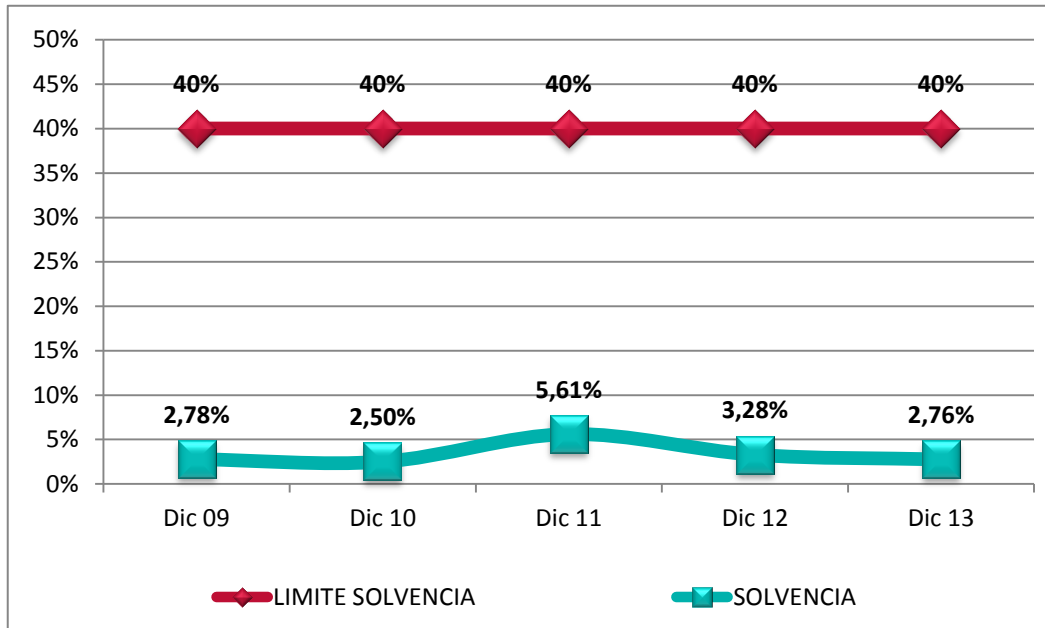
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2013 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **2,76%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

**Gráfico 8. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Diciembre 2009 - 2013**



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Diciembre de 2013 con un Ahorro Operacional por valor de **\$930.373** millones puede cubrir unos Intereses por **\$25.708** millones.

Sostenibilidad

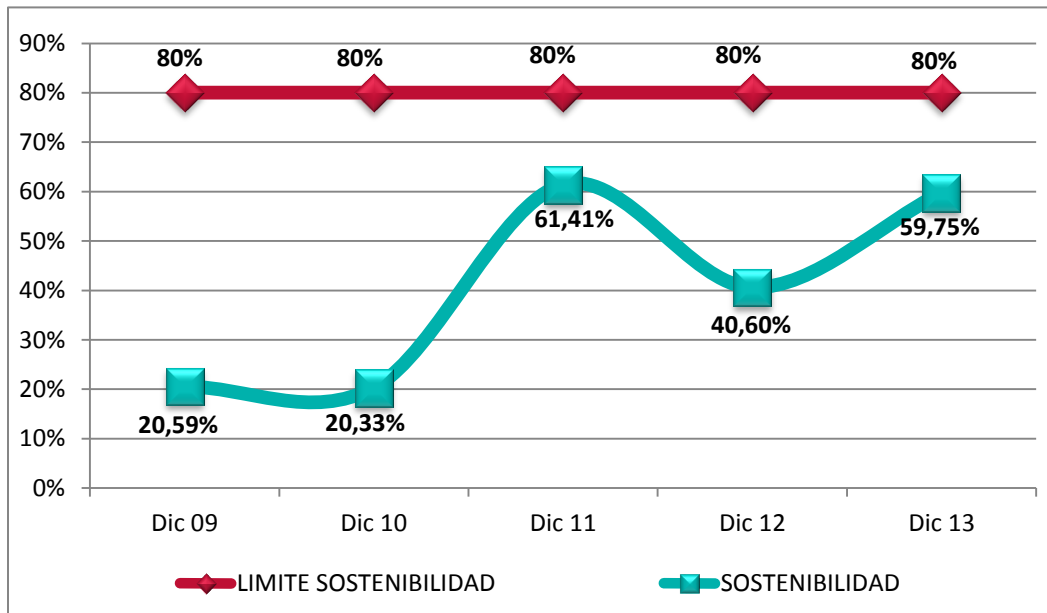
Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

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 2013 un **59,75%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias

futuras de **\$1.411.780** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$843.499** millones en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Diciembre 2009 - 2013



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Diciembre de 2013 obedece a los desembolsos realizados por el crédito contraído con la AFD para el proyecto Tranvía de Ayacucho, lo cual incrementa el saldo de la deuda.

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 2013 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica por novena ocasión consecutiva, para el Municipio de Medellín, la calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago.

La agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings de Colombia S.A, otorgó nuevamente al Municipio de Medellín la máxima valoración crediticia al emitir calificación “AAA” (Triple A) a la Capacidad de Pago. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país.

Adicionalmente, se confirmó la calificación “AAA” con perspectiva estable, por octava 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).

Por quinta vez, la alcaldía de Medellín obtiene la calificación internacional Baa3, mejorando en 2013 su perspectiva a positiva, Grado de Inversión por parte de la calificadora de riesgos internacional Moody's, que destacó la amplia posición de liquidez, las sólidas prácticas de administración y gobierno, y una productiva base de ingresos propios.

La calificadora internacional FITCH Ratings otorgó por tercera vez la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera “BBB-”, y en moneda local “BBB”, mejorando en 2013 ambas perspectivas a positivas, conservando el grado de inversión.

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
TERCER TRIMESTRE 2013***

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera y Fondos***



DEUDA PÚBLICA TERCER TRIMESTRE 2013

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el tercer trimestre del año 2013 es de **\$626.723** millones, de los cuales **\$235.083** millones se registraron como Deuda Interna y **\$391.639** (TRM al 30 de Septiembre de 2013 \$1.914,65) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Septiembre de 2013
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 38% deuda interna y 62% deuda externa

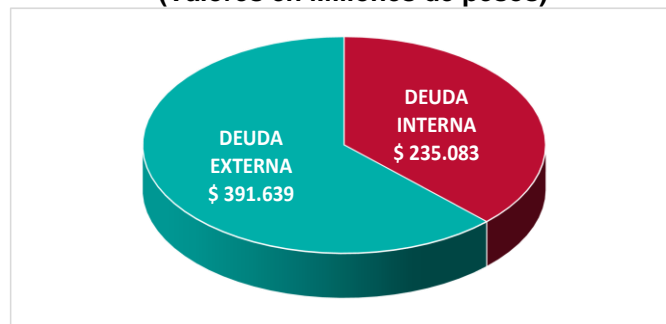
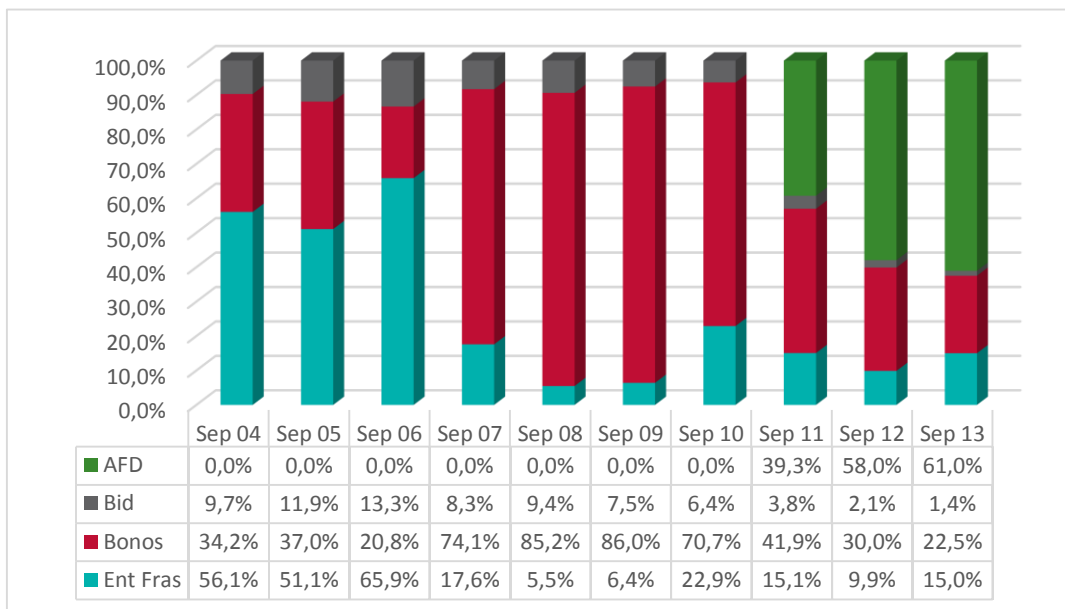


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Septiembre 2004 - 2013



La situación de la deuda observada en los meses de Septiembre, sufrió un cambio en 2007 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 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, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 58%.

Para el 2013, AFD mantiene la mayor participación (61%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (22,5%), luego por los créditos con la entidades financieras (15%) y por último por el BID (1,4%)

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 Septiembre de 2013, 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.

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.

Gráfico 3.
Composición de la Deuda interna – Septiembre 2013
(\$235.083.333.333)

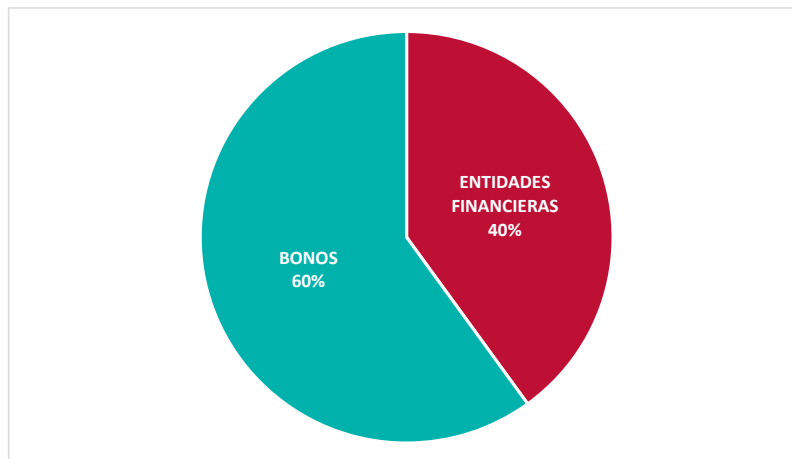


Tabla 1. Composición deuda interna Septiembre de 2013

Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Septiembre de 2013
BANCO DE BOGOTÁ 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 42.083.333.333	DTF+1,9% T.A	\$ 42.083.333.333
BANCO DE OCCIDENTE 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 52.000.000.000	DTF+1,9% T.A	\$ 52.000.000.000
BONOS 2006	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000.000.000	IPC+5,1%	\$ 141.000.000.000
TOTAL		\$ 235.083.333.333		\$ 235.083.333.333

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 del Plan de Desarrollo.

3. Deuda externa

La Deuda Pública Externa tiene un saldo a Septiembre de 2013 de \$391.639 millones calculados con la tasa representativa de mercado a Septiembre 30 de 2013 (\$1.914,65 COP/USD), 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.

Gráfico 4.
Composición de la Deuda externa – Septiembre 2013
(\$391.639 millones)

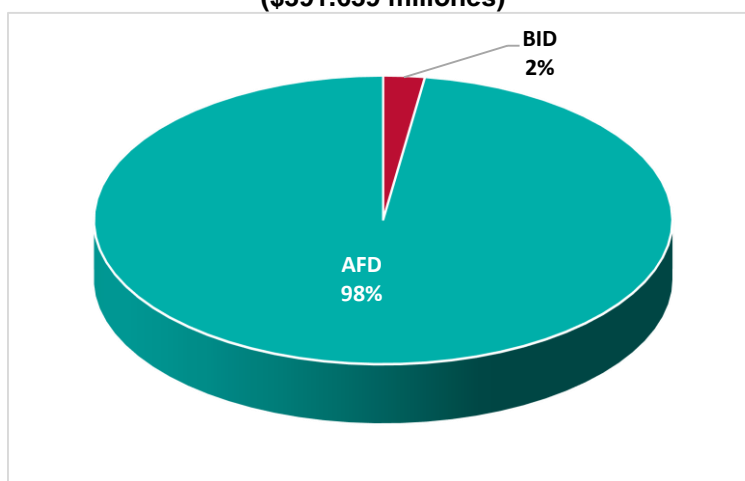


Tabla 2. Composición deuda externa Septiembre 2013

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Septiembre 30 de 2013	Saldo de la deuda Septiembre 30 de 2013 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 1.914,65	\$ 9.047
AGENCIA FRANCESA PARA EL DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	\$ 1.914,65	\$ 382.592
		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 48,70 (16/09/2013)	4,98%		
TOTAL		\$ 211,87			\$ 391.639

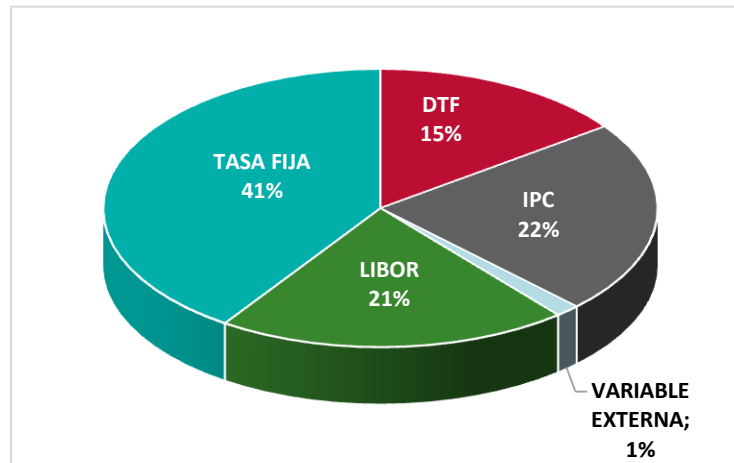
Durante la vigencia 2013 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de USD 5.001.586,91 y con el BID por valor de USD 71.191,21; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de USD 491.779,65; y amortización del crédito con el BID por valor de USD 429.577,19. A la fecha se han recibido desembolsos del crédito con AFD por valor de USD 199.823.467, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$1.914,65 (TRM del último día del mes de Septiembre) arroja un saldo en pesos de \$382.592 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2013

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dólares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2012	5.154.926	151.123.467
Desembolsos	0	48.700.000
Amortizaciones	429.577	0
TOTAL	4.725.349,10	199.823.467,00

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Septiembre 2013



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

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Septiembre de 2013

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 94.083	15%
IPC	\$ 141.000	22%
VARIABLE EXTERNA	\$ 9.047	1%
LIBOR	\$ 128.518	21%
FIJA	\$ 254.074	41%
TOTAL	\$ 626.723	

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 94.083	15%
IPC	\$ 141.000	22%
VARIABLE EXTERNA	\$ 9.047	1%
LIBOR	\$ 128.518	21%
FIJA	\$ 254.074	41%
TOTAL	\$ 626.723	

5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Septiembre 2012 a Septiembre 2013

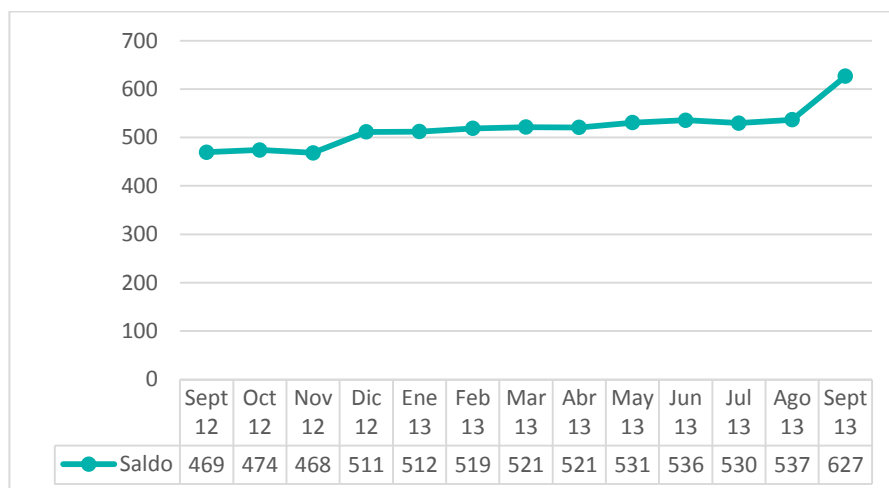
La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Septiembre 2012 y Noviembre de 2012.

En diciembre de 2012, la deuda presenta un incremento debido al crédito contratado con Banco de Occidente por valor de \$52.000.000.000 durante el último mes del año.

En Septiembre de 2013 se presenta un incremento en el saldo de la deuda ocasionado por el desembolso de la AFD por valor de USD 48.700.000.

**Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 2013
(Valores en Miles de Millones de pesos)**

Informe Deuda Pública



6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Septiembre de 2013

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	68.239.238.278	16.476.386.648	24%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	34.077.414.434	4.649.394.199	14%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS EMITIDOS	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0%
Amortización Entidades Financieras	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	34.077.414.434	4.649.394.199	14%
TÍTULOS VALORES	19.747.013.837	91.114.963	0%
Intereses Títulos Emitidos	19.600.342.615	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	146.671.222	91.114.963	62%
ENTIDADES FINANCIERAS	14.330.400.597	4.558.279.236	32%
Intereses Entidades Financieras	14.330.400.597	4.558.279.236	32%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	19.621.772.920	11.123.735.335	57%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	2.353.739.342	819.676.236	35%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización Banca Multilateral	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%

Informe Deuda Pública

Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	17.268.033.578	10.304.059.099	60%
BANCA MULTILATERAL	17.268.033.578	10.304.059.099	60%
Intereses Banca Multilateral	743.341.877	135.839.948	18%
Intereses AFD	15.264.800.761	9.258.384.572	61%
Comisiones Banca Multilateral	1.259.890.940	909.834.579	72%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	14.540.050.924	703.257.114	5%
Operaciones conexas de deuda interna	14.435.739.073	626.257.114	4%
Operaciones conexas de deuda externa	104.311.851	77.000.000	74%

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	68.239.238.278	16.476.386.648	24%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	34.077.414.434	4.649.394.199	14%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS EMITIDOS	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0%
Amortización Entidades Financieras	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	34.077.414.434	4.649.394.199	14%
TÍTULOS VALORES	19.747.013.837	91.114.963	0%
Intereses Títulos Emitidos	19.600.342.615	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	146.671.222	91.114.963	62%
ENTIDADES FINANCIERAS	14.330.400.597	4.558.279.236	32%
Intereses Entidades Financieras	14.330.400.597	4.558.279.236	32%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	19.621.772.920	11.123.735.335	57%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	2.353.739.342	819.676.236	35%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización Banca Multilateral	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	17.268.033.578	10.304.059.099	60%
BANCA MULTILATERAL	17.268.033.578	10.304.059.099	60%
Intereses Banca Multilateral	743.341.877	135.839.948	18%

Intereses AFD	15.264.800.761	9.258.384.572	61%
Comisiones Banca Multilateral	1.259.890.940	909.834.579	72%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	14.540.050.924	703.257.114	5%
Operaciones conexas de deuda interna	14.435.739.073	626.257.114	4%
Operaciones conexas de deuda externa	104.311.851	77.000.000	74%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Septiembre 2012 a Septiembre de 2013

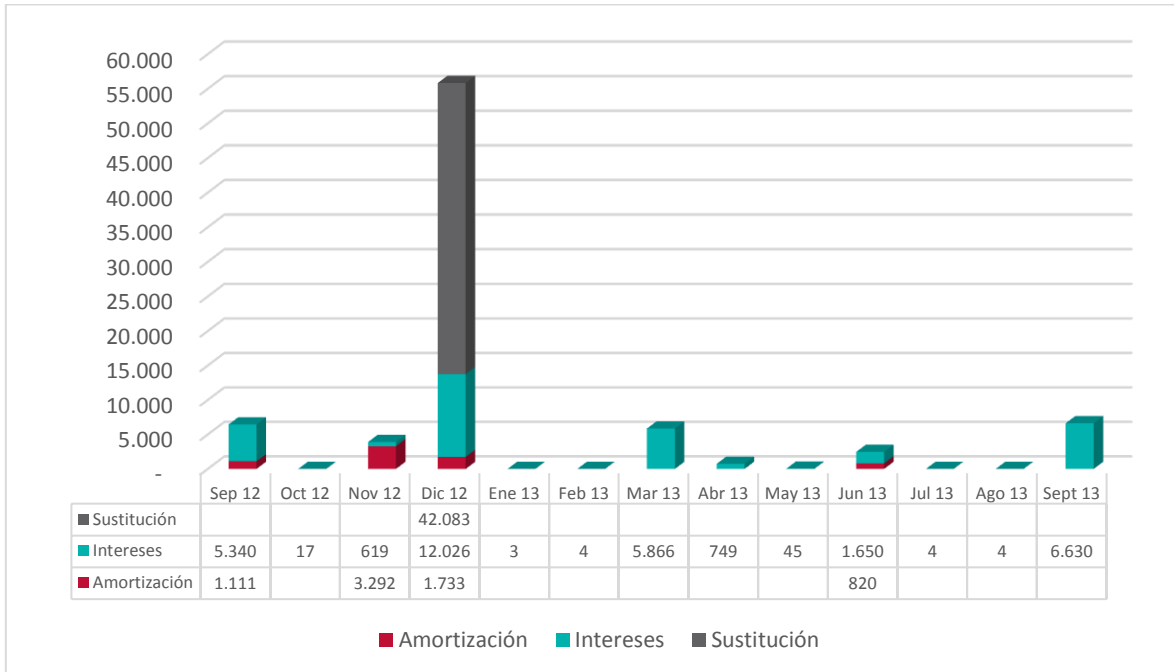
El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Septiembre 2012 a Septiembre 2013 muestra amortizaciones de capital en los meses de Septiembre, Noviembre y Diciembre de 2012 y Junio de 2013; y pago de intereses de Deuda durante todos los meses del año analizado.

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 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.

Adicionalmente, el incremento presentado en el pago de intereses durante los meses de marzo y septiembre de 2013 obedece principalmente al pago del servicio de la deuda del crédito contraído con la AFD.

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Sept 2012 / 2013
(Valores en Millones de pesos)



8. Indicadores de Endeudamiento.

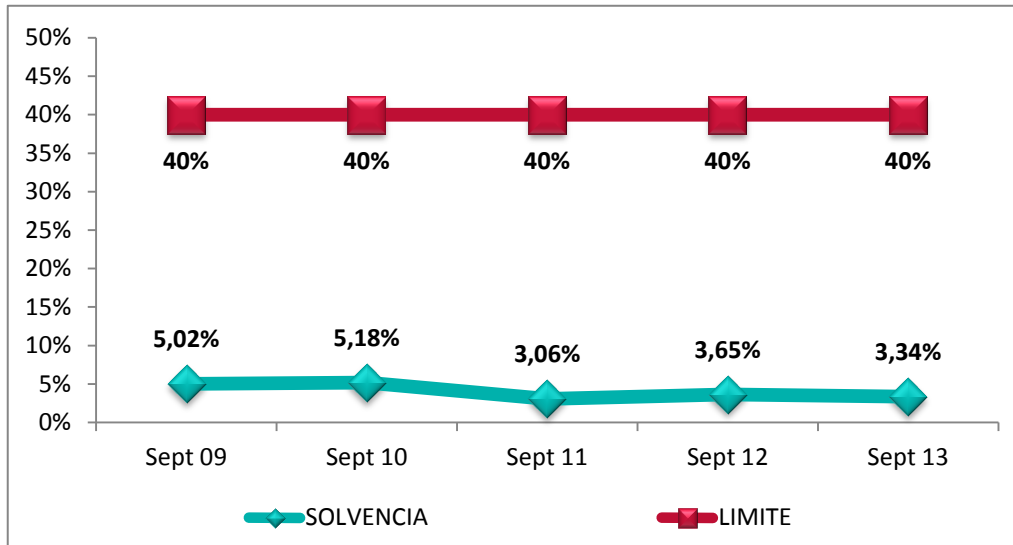
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2013 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,34%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

Gráfico 8. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Septiembre 2009 - 2013



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2013 con un Ahorro Operacional por valor de **\$930.373** millones puede cubrir unos Intereses por **\$31.085** millones.

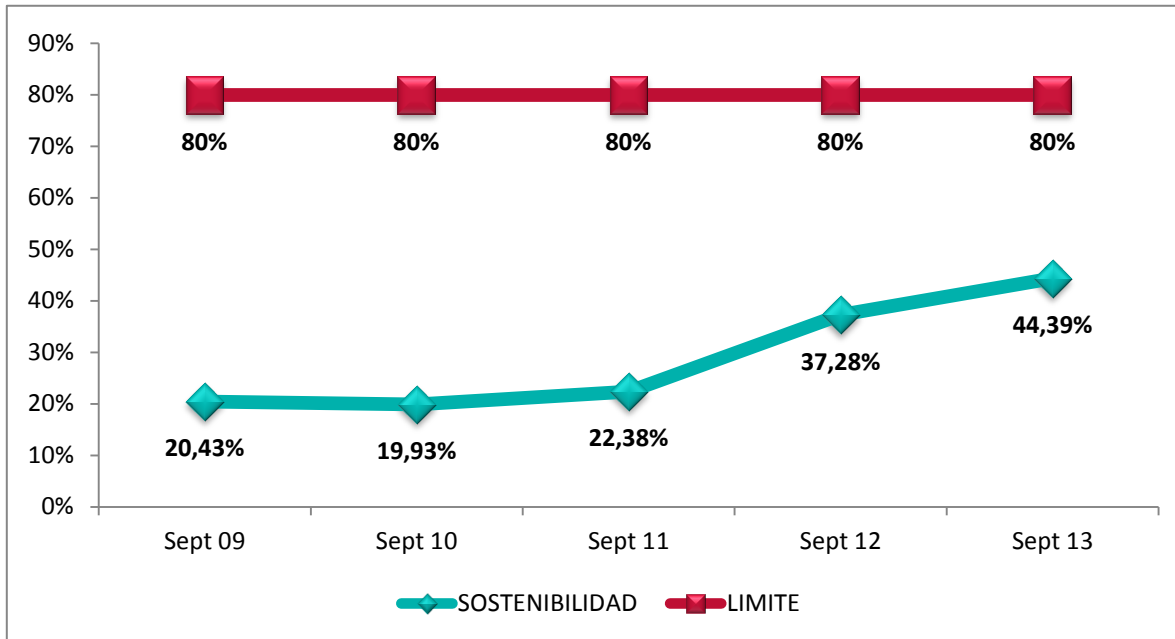
Sostenibilidad

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 2013 un **44,39%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.411.780** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$626.723** millones en este mes.

**Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Septiembre 2009 - 2013**



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Septiembre 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.

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 2013 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings de Colombia S.A., ratifica por novena 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 octava 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
SEGUNDO TRIMESTRE 2013***

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera y Fondos***



DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2013

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el segundo trimestre del año 2013 es de **\$535.715** millones, de los cuales **\$235.083** millones se registraron como Deuda Interna y **\$300.632** (TRM al 30 de Junio de 2013 \$1.929) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Junio de 2013
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 44% deuda interna y 56% deuda externa

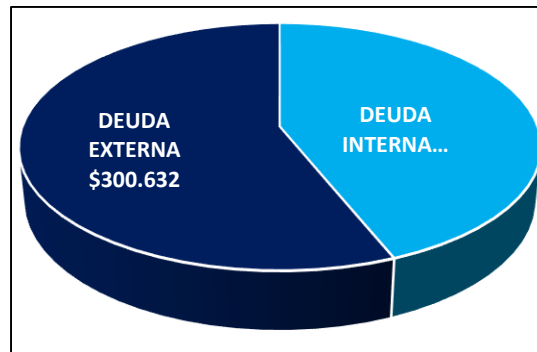
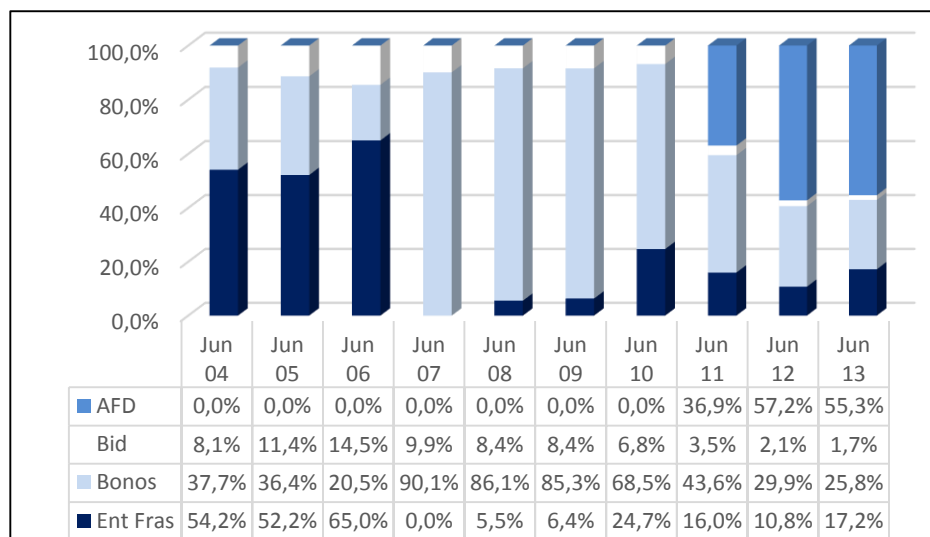


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Junio 2004 - 2013



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, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 57,2%.

Para el 2013, AFD mantiene la mayor participación (55,3%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (25,8%), luego por los créditos con la entidades financieras (17,2%) y por último por el BID (1,7%)

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.

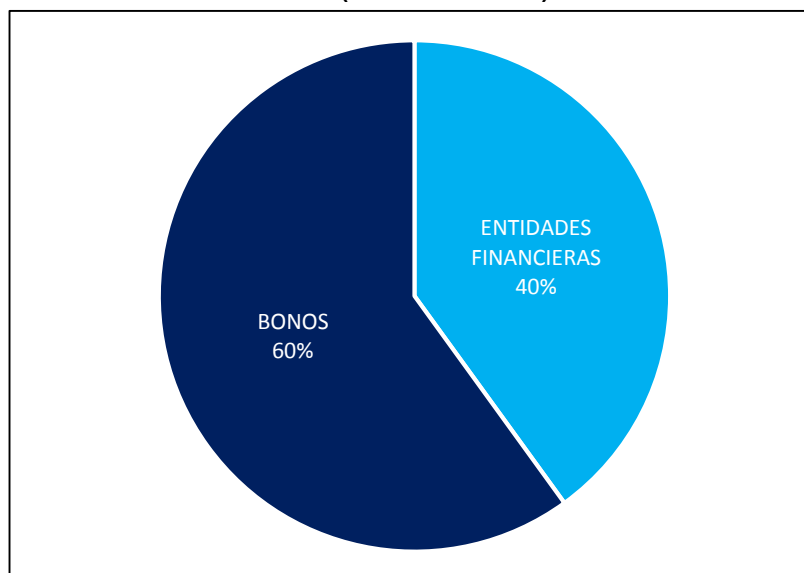
2. Deuda Interna

La Deuda Interna presentó un saldo de **\$235.083** millones a Junio de 2013, 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 – Junio 2013
(\$235.083.333.333)



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 Junio de 2013

Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Junio de 2013
BANCO DE BOGOTÁ 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 42.083.333.333	DTF+1,9% T.A	\$ 42.083.333.333
BANCO DE OCCIDENTE 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 52.000.000.000	DTF+1,9% T.A	\$ 52.000.000.000
BONOS 2006	Plazo: 10 años Gracia: 10 años	\$ 141.000.000.000	IPC+5,1%	\$ 141.000.000.000
TOTAL		\$ 235.083.333.333		\$ 235.083.333.333

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 Junio de 2013 de \$300.632 millones calculados con la tasa representativa de mercado a junio 30 de 2013 (\$1929 COP/USD), 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.

Gráfico 4.
Composición de la Deuda externa – Junio 2013
(\$300.632 millones)

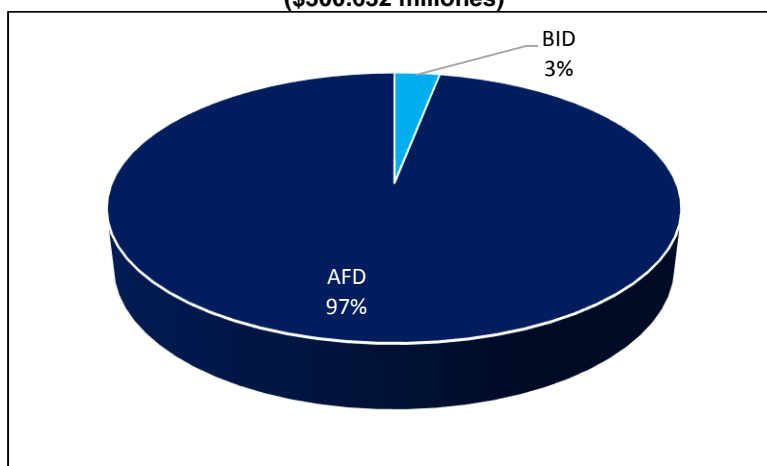


Tabla 2. Composición deuda externa Junio 2013

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Junio 30 de 2013	Saldo de la deuda Junio 30 de 2013 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 1.929	\$ 9.115
AGENCIA FRANCESA PARA EL DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 dias+1,70%	\$ 1.929	\$ 291.517
		USD 12 (20/12/2011)	3,97%		
		USD 72 (20/12/2011)	3,97%		
TOTAL		\$ 163,17			\$ 300.632

Durante la vigencia 2013 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de USD 2.480.217,86 y con el BID por valor de USD 71.121,21;

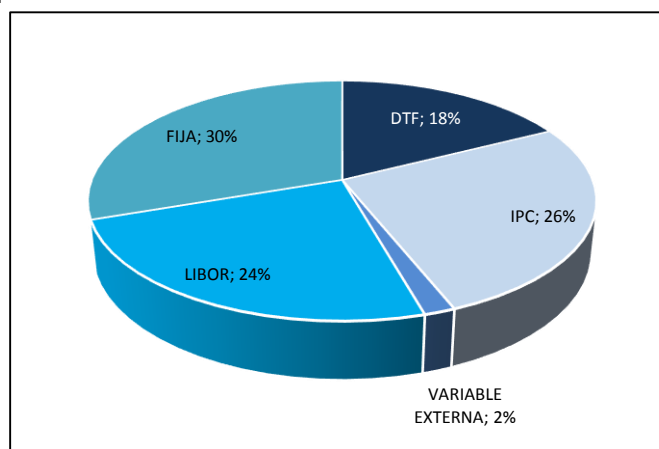
comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de USD249.937,90; y amortización del crédito con el BID por valor de USD 429.577,19. A la fecha se han recibido desembolsos del crédito con AFD por valor de USD151.123.467, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$1.929 (TRM del último día del mes de Junio) arroja un saldo en pesos de \$291.517 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2013

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dólares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2012	5.154.926,29	151.123.467,00
+ Desembolsos	0	\$ 0
- Amortizaciones	429.577,19	\$ 0
TOTAL	4.725.349,10	151.123.467,00

4. Composición de la Deuda Pública por Tasas de Interés

Gráfico 5. Composición de la Deuda en relación a las Tasas de interés - Junio 2013



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

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Junio de 2013

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 94.083	18%
IPC	\$ 141.000	26%
VARIABLE EXTERNA	\$ 9.115	2%
LIBOR	\$ 129.481	24%
FIJA	\$ 162.036	30%
TOTAL	\$ 535.716	

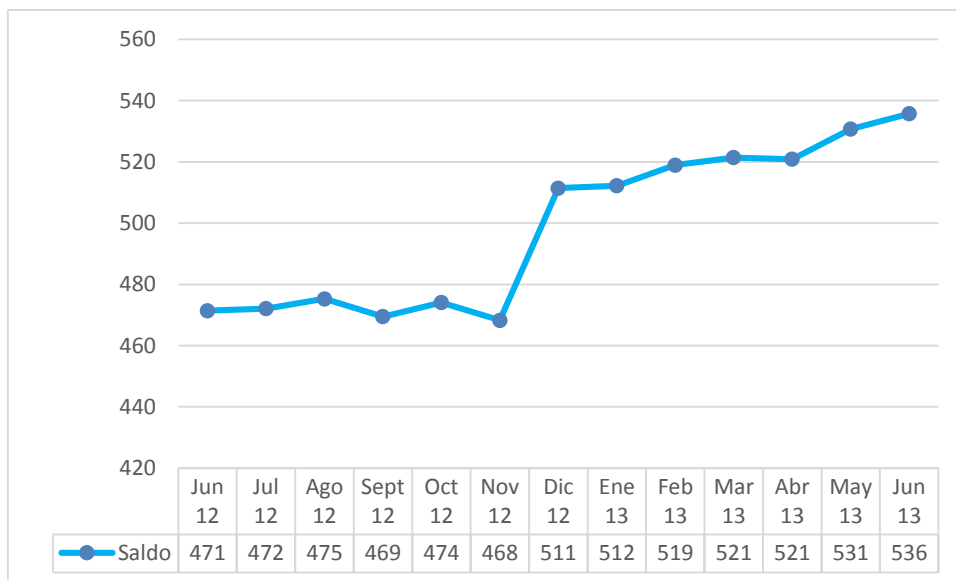
5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Junio 2012 a Junio 2013

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Junio 2012 y Noviembre de 2012.

En diciembre de 2012, la deuda presenta un incremento debido al crédito contratado con Banco de Occidente por valor de \$52.000.000.000 durante el último mes del año.

La deuda pública presenta una tendencia incremental en 2013, debido a la variación de la tasa de cambio.

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Junio 2013
(Valores en Miles de Millones de pesos)



6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Junio de 2013

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	71.813.025.873	9.138.895.349	13%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	49.510.747.767	3.241.496.922	7%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	15.433.333.333	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS EMITIDOS	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	15.433.333.333	0	0%
Amortización Entidades Financieras	15.433.333.333	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	34.077.414.434	3.241.496.922	10%
TÍTULOS VALORES	19.747.013.837	65.076.444	0%
Intereses Títulos Emitidos	19.600.342.615	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	146.671.222	65.076.444	44%
ENTIDADES FINANCIERAS	14.330.400.597	3.176.420.478	22%
Intereses Entidades Financieras	14.330.400.597	3.176.420.478	22%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	22.121.772.920	5.897.398.427	27%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	2.353.739.342	819.676.236	35%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización Banca Multilateral	2.353.739.342	819.676.236	35%
Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	19.768.033.578	5.077.722.191	26%
BANCA MULTILATERAL	19.768.033.578	5.077.722.191	26%
Intereses Banca Multilateral	743.341.877	135.839.948	18%
Intereses AFD	17.764.800.761	4.489.467.151	25%
Comisiones Banca Multilateral	1.259.890.940	452.415.092	36%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	180.505.186	0	0%
Operaciones conexas de deuda interna	76.193.335	0	0%
Operaciones conexas de deuda externa	104.311.851	0	0%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Junio 2012 a Junio de 2013

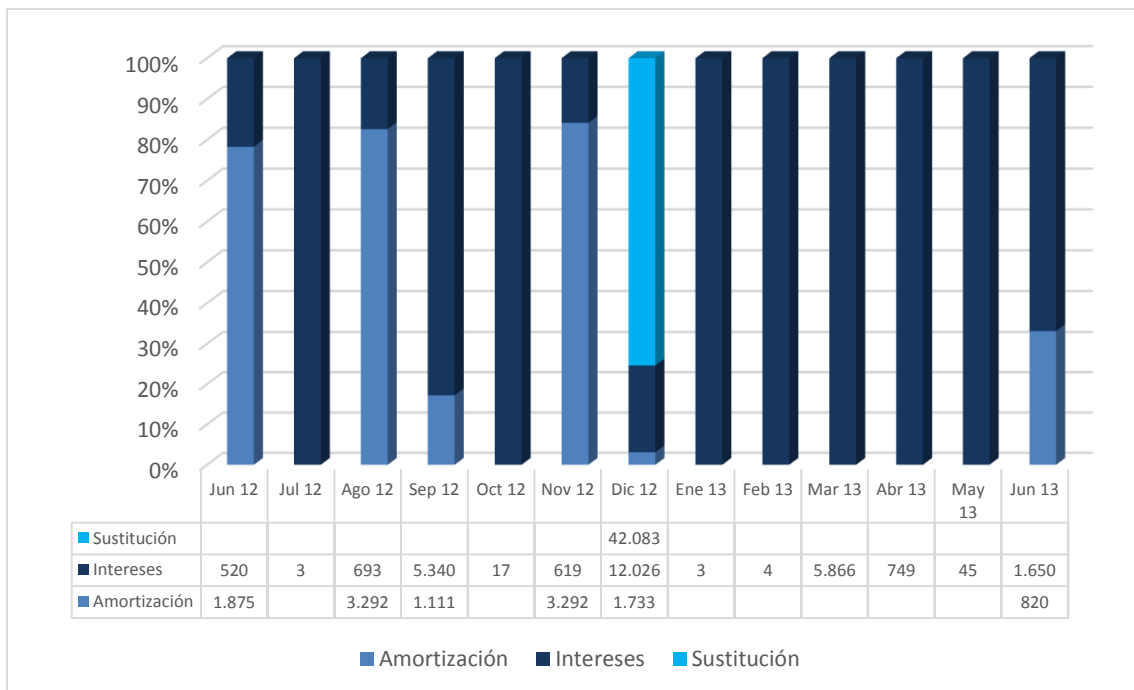
El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Junio 2012 a Junio 2013 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en junio, agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2012. Adicionalmente en el mes de Diciembre de 2012 se presenta la sustitución de las obligaciones con el BBVA, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco de Bogotá.

En el mes de Diciembre 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 Marzo de 2013 se pagaron intereses y comisión de compromiso a la AFD, lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.

En la vigencia fiscal 2013, se han pagado \$8.319 millones de intereses.

Gráfico 7. Servicio de la Deuda mensual – Jun 2012 / 2013
(Valores en Millones de pesos)



8. Indicadores de Endeudamiento.

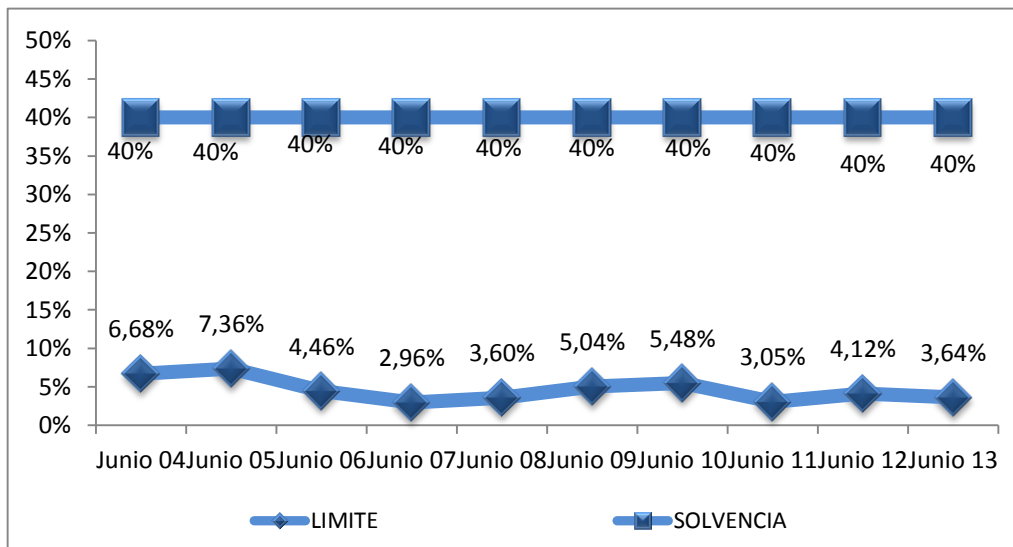
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2013 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,64%**, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es del **40%**, se puede observar que el Municipio de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador.

Gráfico 8. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Junio 2004 - 2013



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2013 con un Ahorro Operacional por valor de **\$930.373** millones puede cubrir unos Intereses por **\$33.820** millones.

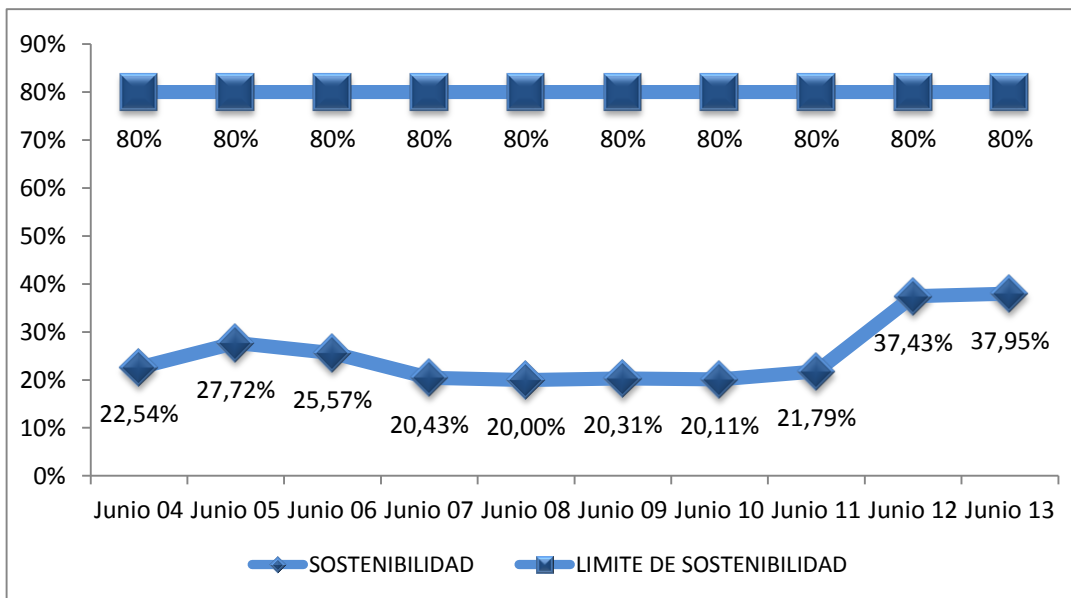
Sostenibilidad

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 2013 un **37,95%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.687.830** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$535.716** millones en este mes.

Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad Junio 2004 - 2013



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Junio 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.

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
PRIMER TRIMESTRE 2013***

***Secretaría de Hacienda
Subsecretaría Financiera y Fondos***



DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2013

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el primer período del año 2013 es de **\$521.417** millones, de los cuales **\$235.083** millones se registraron como Deuda Interna y **\$286.333** (TRM al 31 de Marzo de 2013 \$1.832,20) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Marzo de 2013
(Valores en Millones de pesos)

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 45% deuda interna y 55% deuda externa

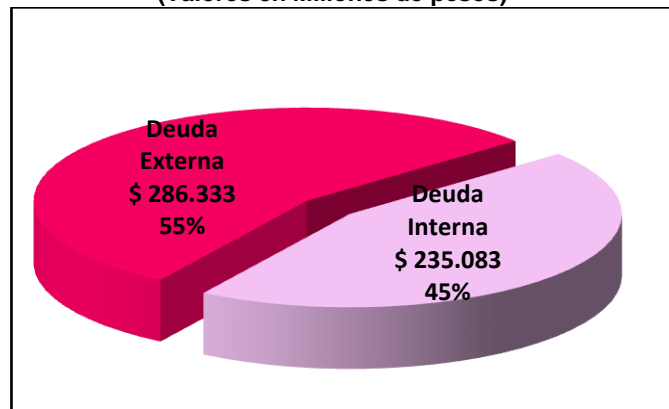
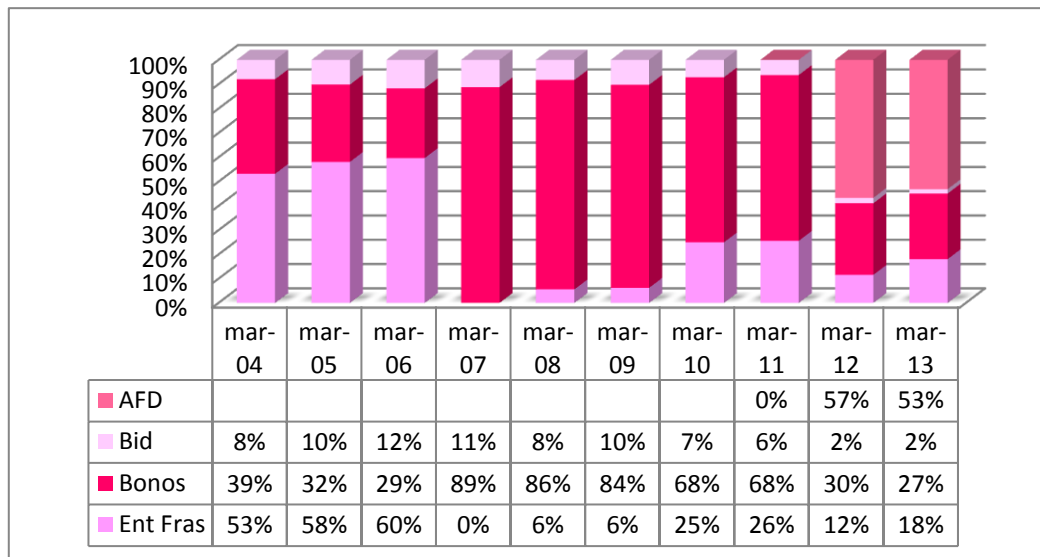


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública
Marzo 2004 - 2013



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.

Para el 2013, AFD mantiene la mayor participación (53%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por la emisión de bonos (27%), luego por los créditos con la entidades financieras (18%) y por último por el BID (2%)

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 Marzo de 2013, 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.

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.

Gráfico 3.
Composición de la Deuda interna – Marzo 2013
(Valores en Millones de pesos)

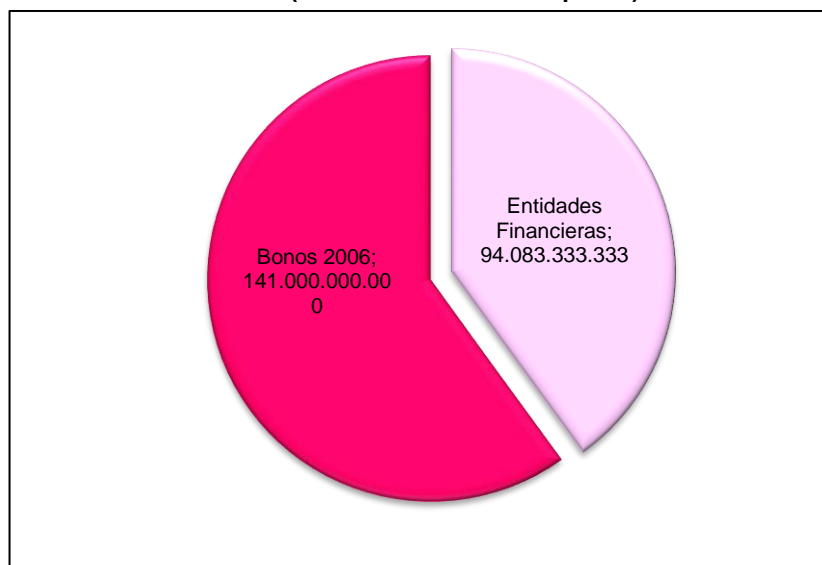


Tabla 1. Composición deuda interna Marzo de 2013

Relación de créditos vigentes				
Entidad/Concepto	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda a Marzo de 2013
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
TOTAL		235.083.333.333		235.083.333.333

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

Informe Deuda Pública

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 Marzo de 2013 de **\$286.333** 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 2013 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de **USD2.480.217,86**, comisión de compromiso por **USD249.937,90**. A la fecha se han recibido desembolsos por valor de **USD151.123.467**, los cuales re expresados a una tasa de cambio de **\$1.832,20** (TRM del último día del mes de Marzo) nos arroja un saldo en pesos de **\$276.888** millones.

Tabla 2. Composición deuda externa Marzo 2013

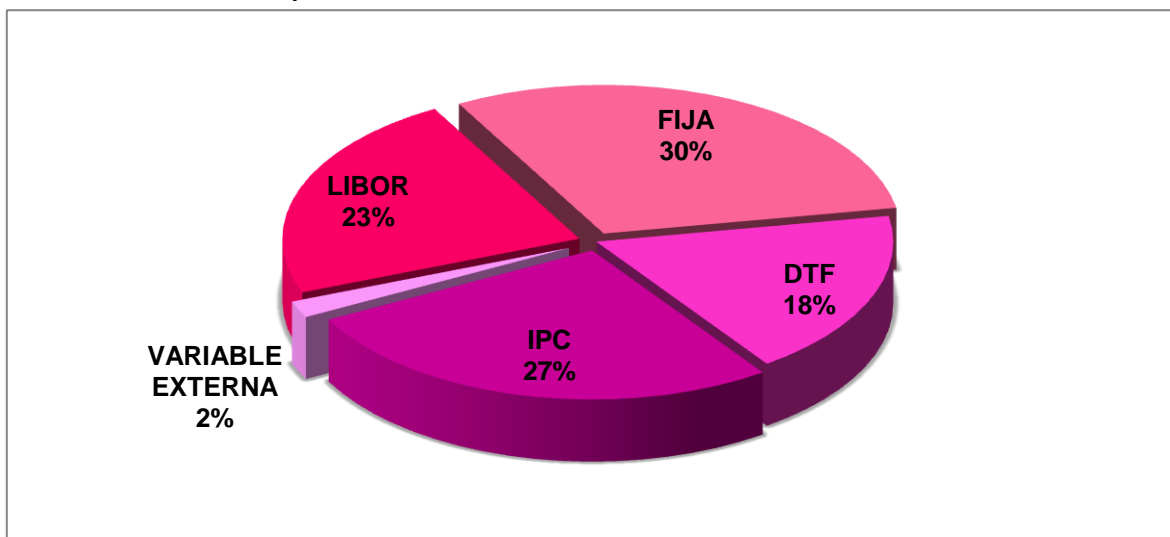
Relación de créditos externos vigentes						
Entidad/Concepto	Fechas de adquisición y finalización	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa de interés	Tasa de cambio (31 de Marzo 2013)	Saldo de la deuda a Marzo 31 de 2013 (Millones de pesos)
Banco Interamericano para el Desarrollo - BID	Inicio: 14/12/1998 Fin: 14/12/2018	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	12,05	Variable	1.832,20	9.444,86
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	1.832,20	276.888,4
			12 (20 de diciembre de 2011)	3,97%		
			72 (20 diciembre de 2011)	3,97%		

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2013

DEUDA EXTERNA		
CONCEPTO	BID DOLARES	AFD DOLARES
Saldo a Dic 2012	5.154.926,29	151.123.467
+ Desembolsos	-	-
- Amortización	-	-
Saldo a Marzo 2013	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 - Marzo 2013



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

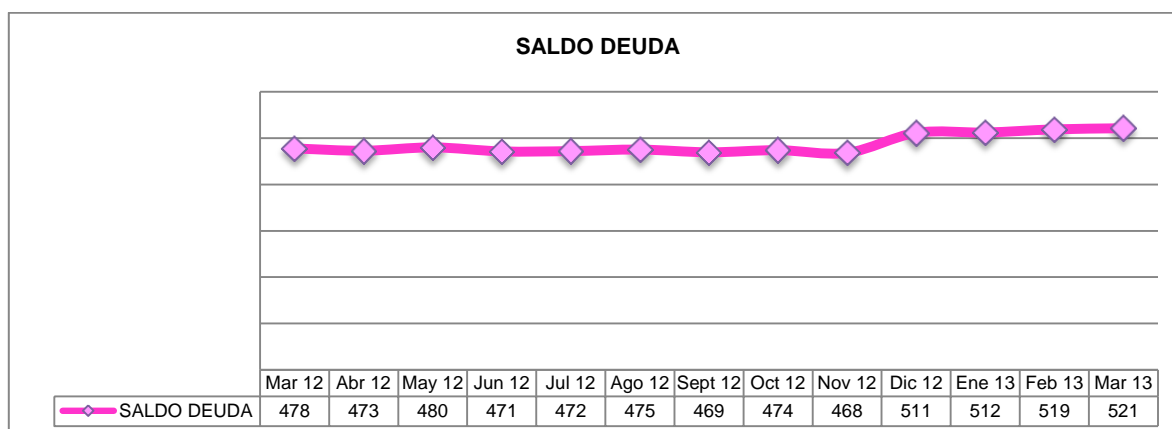
5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2012 a Marzo 2013

La dinámica de la Deuda presentó una tendencia estable sin fluctuaciones relevantes durante el período comprendido entre Marzo 2012 y Marzo de 2013.

Informe Deuda Pública

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 Marzo 2013
(Valores en Miles de Millones de pesos)



6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 4. Servicio de la Deuda
Enero – Marzo de 2013

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	73.313.025.873	6.619.278.443	9%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	49.510.747.767	1.677.396.200	3%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	15.433.333.333	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS EMITIDOS	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	15.433.333.333	0	0%
Amortización Entidades Financieras	15.433.333.333	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	34.077.414.434	1.677.396.200	5%
TÍTULOS VALORES	19.747.013.837	11.356.735	0%
Intereses Títulos Emitidos	19.600.342.615	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	146.671.222	11.356.735	8%
ENTIDADES FINANCIERAS	14.330.400.597	1.666.039.465	12%
Intereses Entidades Financieras	14.330.400.597	1.666.039.465	12%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	23.621.772.920	4.941.882.243	21%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA	2.353.739.342	0	0%

Informe Deuda Pública

EXTERNA			
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	2.353.739.342	0	0%
Amortización Banca Multilateral	2.353.739.342	0	0%
Amortización AFD	0	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA BILATERAL	0	0	0%
Amortización Banca Bilateral	0	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA	21.268.033.578	4.941.882.243	23%
BANCA MULTILATERAL	21.268.033.578	4.941.882.243	23%
Intereses Banca Multilateral	743.341.877	0	0%
Intereses AFD	19.264.800.761	4.489.467.151	23%
Comisiones Banca Multilateral	1.259.890.940	452.415.092	36%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	180.505.186	0	0%
Operaciones conexas de deuda interna	76.193.335	0	0%
Operaciones conexas de deuda externa	104.311.851	0	0%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Marzo 2012 a Marzo de 2013

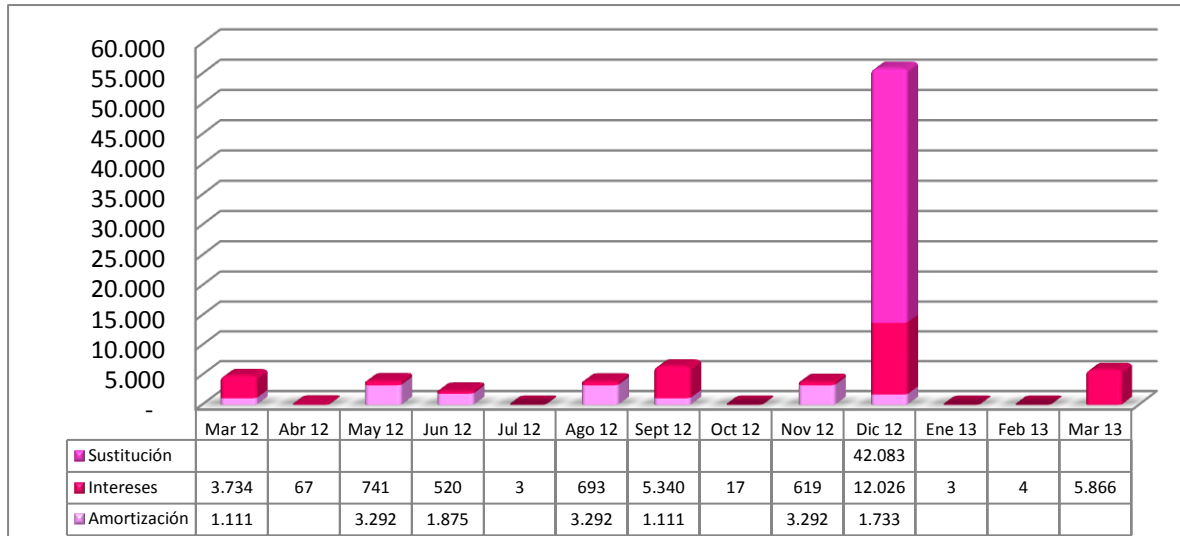
El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2012 a Marzo 2013 muestra amortizaciones de capital y pago de intereses de Deuda en marzo, mayo, junio, agosto, septiembre y diciembre de 2012. Adicionalmente en el mes de Diciembre de 2012 se presenta la sustitución de las obligaciones con el BBVA, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco de Bogotá.

En el mes de Diciembre 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 Marzo de 2013 se pagaron intereses y comisión de compromiso a la AFD, lo que hace que los intereses tengan un valor más elevado que en el común de los meses.

En la vigencia fiscal 2013, se han pagado \$5.874 millones de intereses.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – Mar 2012 / 2013
(Valores en Millones de pesos)



8. Indicadores de Endeudamiento.

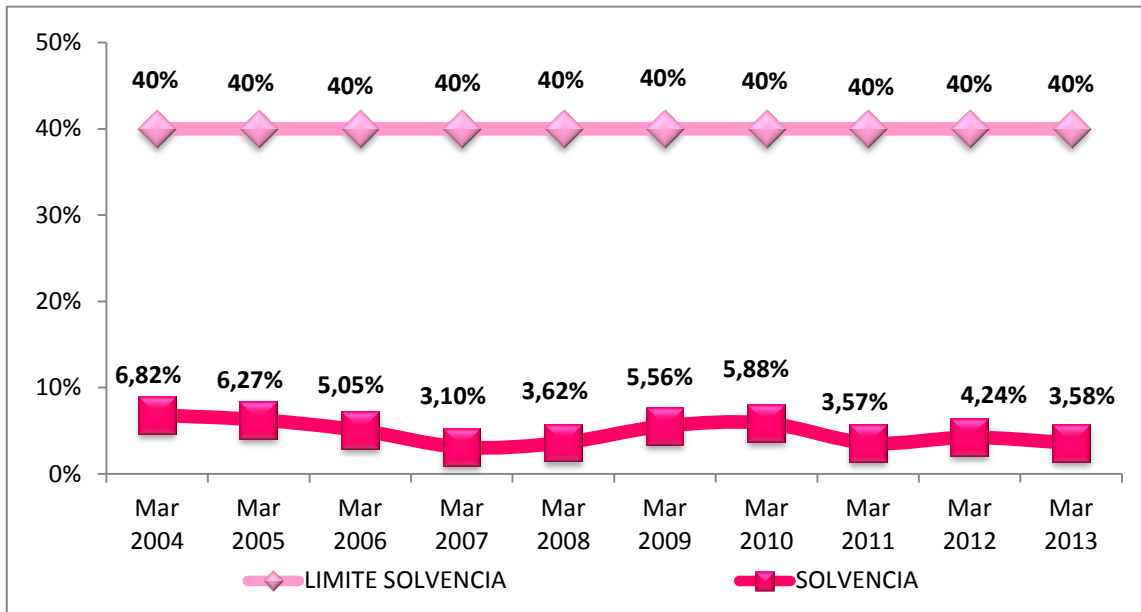
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2013 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **3,58%**, 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 - 2013



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2013 con un Ahorro Operacional por valor de **\$946.225** millones puede cubrir unos Intereses por **\$33.897** millones.

Sostenibilidad

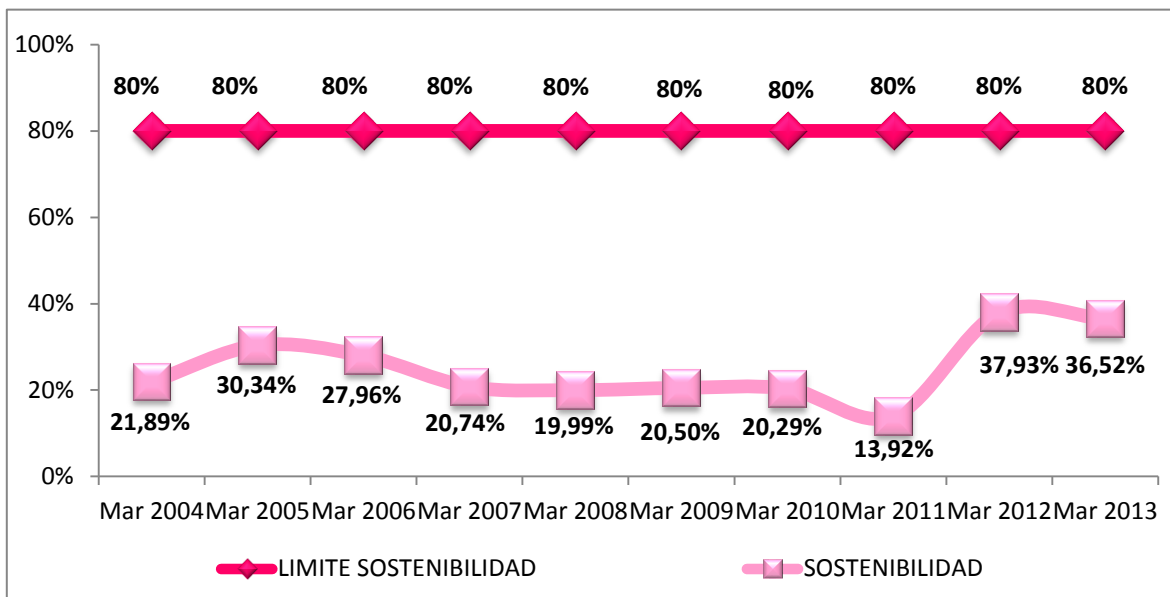
Sostenibilidad = (Saldo de la deuda/(ingresos corrientes de la ley 358 de 1997 – Vigencias futuras))

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 **36,52%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.427.632** millones se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$521.416** millones en este mes.

Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad

Marzo 2004 - 2013



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Marzo 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.

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.