



Alcaldía de Medellín

Distrito de

Ciencia, Tecnología e innovación

**Análisis del Estado de la
Deuda Pública del
Distrito Especial de Cti
Medellín**

Cuarto Trimestre 2025

Subsecretaría de Presupuesto y Gestión Financiera

Secretaría de Hacienda

14 de Enero de 2026



Alcaldía de Medellín

Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

Análisis del Estado de la Deuda Pública Distrito Especial de Cti Medellín Cuarto Trimestre 2025

Orlando Uribe Villa
Secretario de Hacienda

Francisco Javier Hernández
Subsecretario de Presupuesto y Gestión Financiera

Rodrigo Toro Londoño
Líder de programa Unidad de Planificación y Análisis Fiscal

Gerardo de Jesús Gil Ochoa
Líder de Proyecto Equipo de Marco Fiscal y Deuda Pública

Ana María Arcila Loaiza
Profesional Universitaria

Natalia Vallejo Montoya
Profesional Universitaria



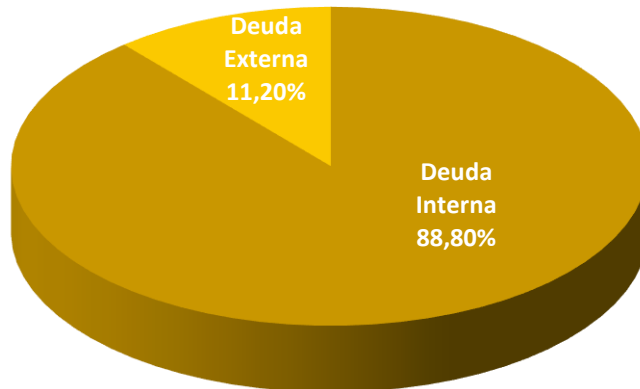
Análisis del Estado de la Deuda Pública del Distrito Especial de Medellín Cuarto Trimestre 2025

1. Estado general de la Deuda Pública

El saldo de la deuda pública de Medellín para el cuarto trimestre del año 2025 asciende a **\$3.074.004 millones**, de los cuales **\$2.729.605 millones** se registran como Deuda Interna y **\$344.399 millones** como Deuda Externa (TRM al 31 de diciembre de 2025: \$3.757,08).

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Diciembre de 2025

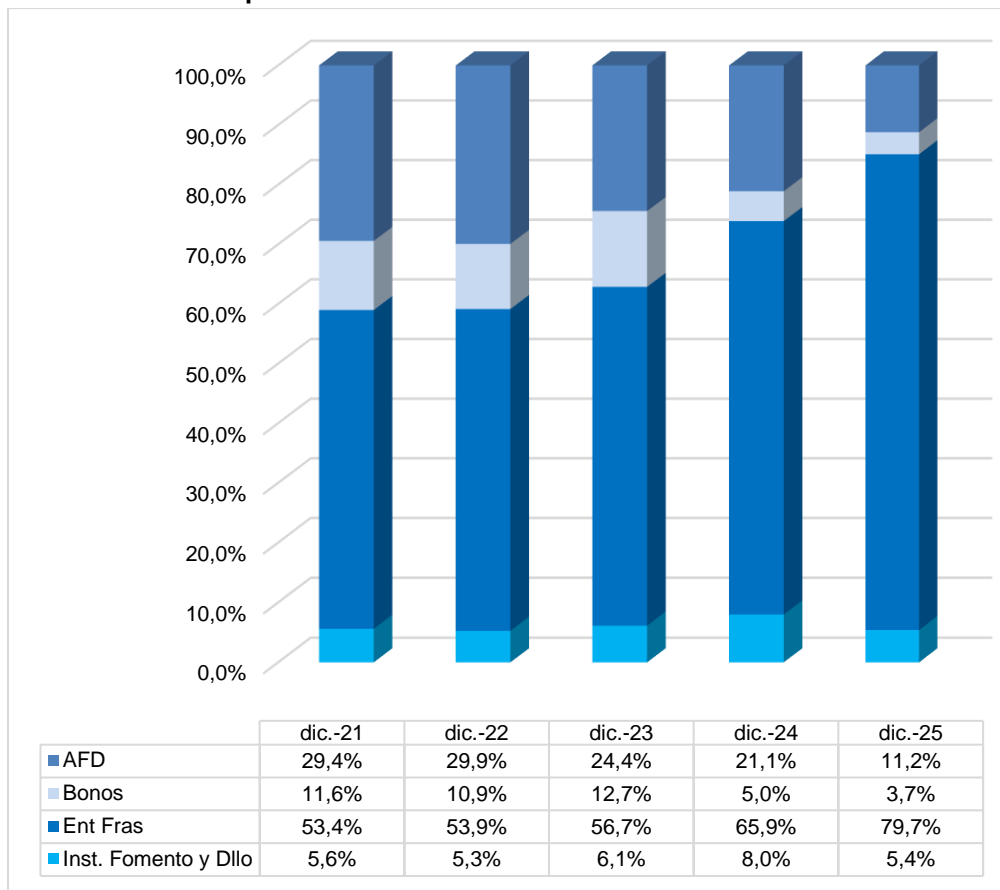
La deuda pública del Distrito Especial de Medellín se compone de la siguiente manera:
88,80% deuda interna y
11,20% deuda externa



Para diciembre de 2025, la **deuda interna** tiene una participación del **88,80%** y la **deuda externa** del **11,20%**. Tal participación del 11,20% por valor de **\$344.399 millones** equivalente al total de la deuda externa, corresponde al crédito con la **Agencia Francesa de Desarrollo (AFD)** que financió el proyecto del Tranvía de Ayacucho y sus dos cables.



Gráfico 2. Composición histórica de la Deuda Pública a 31 de diciembre



El saldo de la **deuda externa** presentó una disminución en diciembre de 2025 en comparación con el mismo mes de 2024, debido a las amortizaciones de capital realizadas en marzo y septiembre de 2025. Además, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) bajó de \$4.409,15 en diciembre de 2024 a \$3.757,08 en diciembre de 2025. El efecto combinado de estos factores resultó en un saldo de deuda externa de **\$344.399 millones**, lo cual representó una participación del **11,20%** a diciembre de 2025.

En cambio el saldo de la **deuda interna** aumentó. Esto debido a que en el periodo comprendido entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025 aunque se realizaron amortizaciones de los créditos contraídos con el IDEA, BBVA y Banco Santander, en la vigencia 2025 se contrataron recursos del crédito con Banco de Bogotá, Banco de



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

Occidente y Bancolombia por un valor de \$296.539 millones, \$200.250 millones y \$503.211 millones, respectivamente; teniendo así las **entidades financieras** una participación del **79,70%** equivalente a **\$2.449.919 millones**.

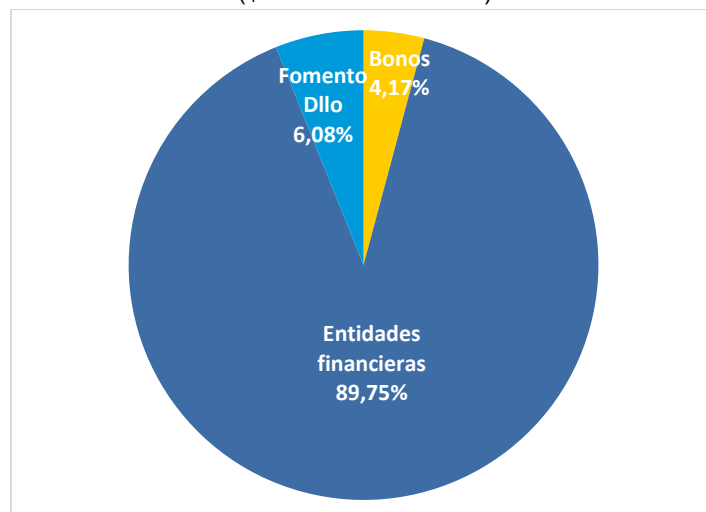
Por otra parte, en enero de 2024 comenzó la amortización del crédito de 2021 con el **Instituto para el Desarrollo de Antioquia IDEA**, y en diciembre de 2024 se contrató un nuevo crédito con esta entidad por \$75.987 millones, alcanzando un saldo total de **\$165.987 millones** con una participación del **5,40%**.

Finalmente, las emisiones de bonos representaron sólo el **3,7%** de la deuda total, equivalente a **\$113.700 millones**.

2. Detalle de la deuda interna

La deuda interna del Distrito al 31 de diciembre de 2025 presenta un saldo de **\$2.729.605 millones**.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – diciembre de 2025
(\$2.729.605 millones)



Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de la deuda interna del Distrito Especial de Medellín asciende a **\$2.729.605 millones**, desglosado de la siguiente manera:



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

- Obligaciones **con entidades financieras**: \$2.449.919 millones, lo que representa el 89,75% del total.
- Obligaciones crediticias con el **Instituto de Fomento y Desarrollo de Antioquia (IDEA)**: \$165.987 millones, equivalentes al 6,08% del total, provenientes de dos créditos vigentes.
- **Bonos de deuda pública** emitidos en 2014: \$113.700 millones, correspondientes al 4,17% del saldo total.

Tabla 1. Composición deuda interna diciembre de 2025

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto (Millones)	Tasa	Saldo de la deuda Diciembre de 2025 (Millones)
BONOS	BONOS 2014 (Vencimiento 30 años)	Plazo: 30 años Gracia: 30 años	\$ 113.700	DTF + 4,78%	\$ 113.700
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE BOGOTÁ 2019	Plazo: 10 años Gracia: 2 años	\$ 153.000	IBR TV + 2,15%	\$ 105.188
INSTITUTO DE FOMENTO Y DESARROLLO	IDEA 2021	Plazo: 10 años Gracia: 2 años	\$ 120.000	1,95%	\$ 90.000
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO BBVA 2021	Plazo: 10 años Gracia: 2 años	\$ 224.300	IBR TV + 1,722%	\$ 168.225
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO SANTANDER 2022	Plazo: 7 años Gracia: 2 años	\$ 73.440	IBR MV + 1,25%	\$ 58.752
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2024	Plazo: 7 años Gracia: 3 años	\$ 275.025	IBR SV + 2,1%	\$ 275.025
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCOLOMBIA 2024 (Sustitución)	Plazo: 12 años Gracia: 3 años	\$ 351.357	IBR TV + 2%	\$ 351.357
INSTITUTO DE FOMENTO Y DESARROLLO	IDEA 2024	Plazo: 7 años Gracia: 3 años	\$ 75.987	IBR TV + 1,75%	\$ 75.987
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCOLOMBIA 2024	Plazo: 12 años Gracia: 3 años	\$ 491.372	IBR TV + 1,8%	\$ 491.372
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE BOGOTÁ 2025	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 296.539	IBR TV + 2,3%	\$ 296.539
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2025	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 200.250	IBR TV + 2,13%	\$ 200.250
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCOLOMBIA 2025 (Línea Sostenible)	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 375.959	IBR TV + 1,95%	\$ 375.959
INSTITUTO DE FOMENTO Y DESARROLLO	BANCOLOMBIA 2025 (Línea Comercial)	Plazo: 10 años Gracia: 3 años	\$ 127.252	IBR TV + 2,1%	\$ 127.252
TOTAL			\$ 2.878.181		\$ 2.729.605



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

El 16 de diciembre de 2019 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco de Bogotá** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$153.000 millones** con un plazo de 10 años con 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+2,5% TV. El 12 de septiembre de 2024 se firmó un otrosí al contrato mejorando el perfil de la deuda con la modificación de la tasa de interés a un IBR+2,15%TV e incrementando los plazos y e período de gracia.

El 27 de octubre de 2021 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **IDEA** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$120.000 millones** con un plazo de 10 años con 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del DTF+1,95% TA y adicionalmente, el 17 de noviembre de 2021 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **BBVA** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$224.300 millones** con un plazo de 10 años con 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR+1,722% TV.

El 23 de diciembre de 2022 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco Santander de negocios Colombia S.A** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$73.439.590.006** con un plazo de 7 años con 2 de gracia, amortización a capital mensual y pago de intereses mensuales con una tasa del IBR mensual +1,25% MV.

El 28 de agosto de 2024 se realizó el desembolso del empréstito de sustitución de deuda suscrito entre el **Banco de Occidente** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$275.025.000.000** con un plazo de 7 años con 3 de gracia, amortización a capital semestral y pago de intereses semestrales con una tasa del IBR semestral +2,10% SV.

El 18 de septiembre de 2024 se realizó el desembolso del empréstito de sustitución de deuda suscrito entre **Bancolombia** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$351.357.284.994** con un plazo de 12 años con 3 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR semestral +2,0% TV.

El 11 de diciembre de 2024 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre **Bancolombia** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$491.372.098.658** con un plazo de 10 años con 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR Trimestral+1,80% TV.

El 12 de diciembre de 2024 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **IDEA** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$75.986.901.342** con un plazo



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

de 10 años con 2 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR Trimestral+1,75% TV.

El 11 de noviembre de 2025 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco de Bogotá** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$296.539.017.355** con un plazo de 10 años con 3 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR Trimestral+2,30% TV.

El 13 de noviembre de 2025 se realizó el desembolso del empréstito suscrito entre el **Banco de Occidente** y el Distrito Especial de Medellín por valor de **\$200.250.123.068** con un plazo de 10 años con 3 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa del IBR Trimestral+2,13% TV.

Por último, el 18 de diciembre de 2025 se realizaron dos desembolsos del empréstito suscrito entre **Bancolombia** y el Distrito Especial de Medellín por valores de **\$375.959.252.226 (Línea sostenible)** y **\$127.251.607.351 (Línea comercial)** con un plazo de 10 años con 3 de gracia, amortización a capital trimestral y pago de intereses trimestrales con una tasa de IBR Trimestral+1,95% TV y IBR Trimestral+2,20% TV, respectivamente.

Tabla 2. Composición deuda interna en diciembre de 2025

DEUDA INTERNA			
Concepto	Bonos	Institutos de Fomento y Desarrollo	Entidades Financieras
Saldo a Diciembre 2024	113.700.000.000	180.986.901.342	1.492.643.973.658
Desembolsos vigencia 2025	0	0	1.000.000.000.000
Amortizaciones	0	15.000.000.000	42.725.418.004
Saldo a Diciembre 2025	113.700.000.000	165.986.901.342	2.449.918.555.654
Total Deuda Interna		2.729.605.456.996	

3. Detalle de la deuda externa

La Deuda Pública Externa presenta un saldo de **\$344.399 millones** calculados con la tasa representativa del mercado a 31 de diciembre de 2025 por \$3.757,08. Este valor corresponde al crédito adquirido con la Agencia Francesa de Desarrollo –AFD–, para el programa Corredores Verdes de Medellín - Tranvía de Ayacucho y sus dos cables.





Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

Tabla 3. Composición deuda externa diciembre de 2025

Entidad	Condiciones	Monto USD	Tasa	Saldo de la deuda Diciembre de 2025 (dólares)	TRM Diciembre de 2025	Saldo de la deuda Diciembre de 2025 (pesos)
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67.123.467 (06/06/2011)	2,485%	USD 24.611.938	\$ 3.757,08	\$ 344.399.000.050
		USD 84.000.000 (20/12/2011)	3,97%	USD 30.800.000		
		USD 48.700.000 (16/09/2013)	4,98%	USD 17.856.667		
		USD 50.176.533 (28/11/2014)	4,04%	USD 18.398.062		
TOTAL		USD 250.000.000		USD 91.666.666		\$ 344.399.000.050

Este saldo fluctúa por dos razones, disminuye el monto en dólares por las amortizaciones, también al momento de la medición influye significativamente el valor de la TRM sobre el monto en pesos, incrementándolo o disminuyéndolo. En este caso, a la baja.

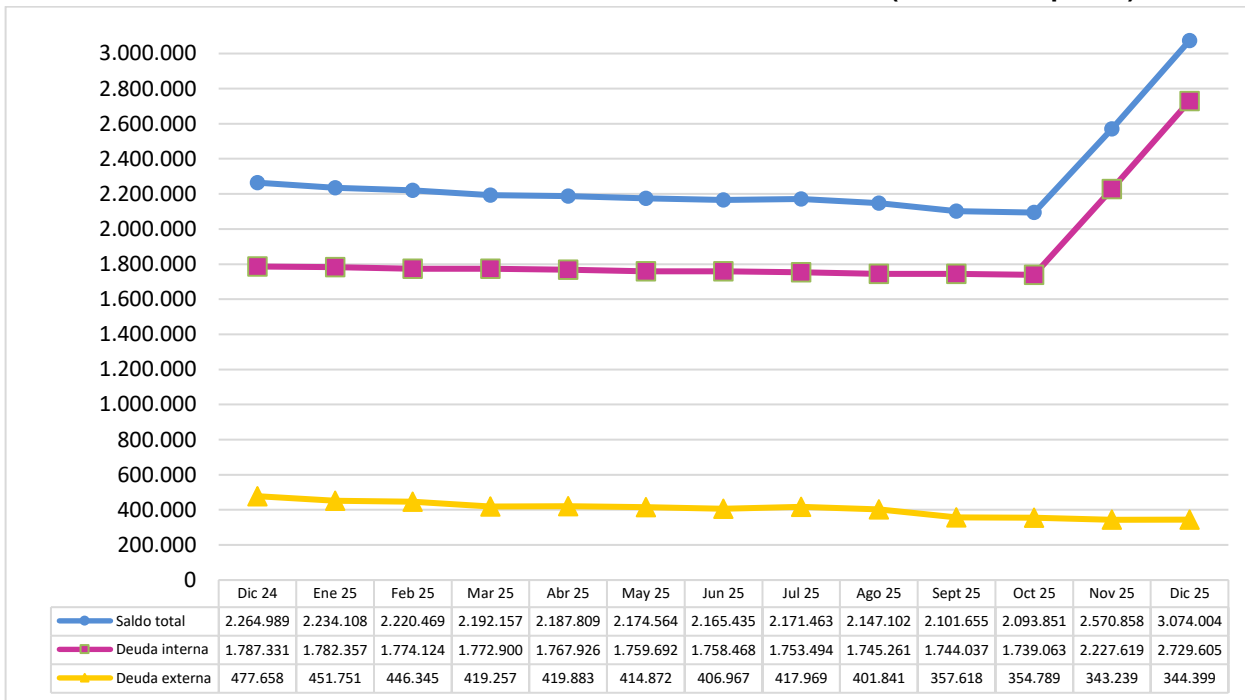
Tabla 4. Movimiento Deuda Externa diciembre de 2025

DEUDA EXTERNA	
Concepto	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2024	108.333.333
Desembolsos vigencia 2025	0
Amortizaciones	16.666.667
Saldo a Diciembre 2025	91.666.666



4. Evolución del saldo de la deuda – diciembre de 2024 a diciembre de 2025

Gráfico 4. Evolución de los Saldos de la Deuda a diciembre de 2025 (Millones de pesos)



La gráfica del comportamiento del saldo total durante la vigencia 2025 muestra como la deuda externa lo jalona a la baja por dos razones, disminuye el monto en dólares por las amortizaciones y el monto en pesos disminuye significativamente por la caída del valor de la TRM.

Pero, en noviembre y diciembre cuando se materializan los desembolsos de la contratación de recursos crédito con la banca local, la deuda interna jalona el saldo total al alza hasta llegar a los \$3,07 billones.

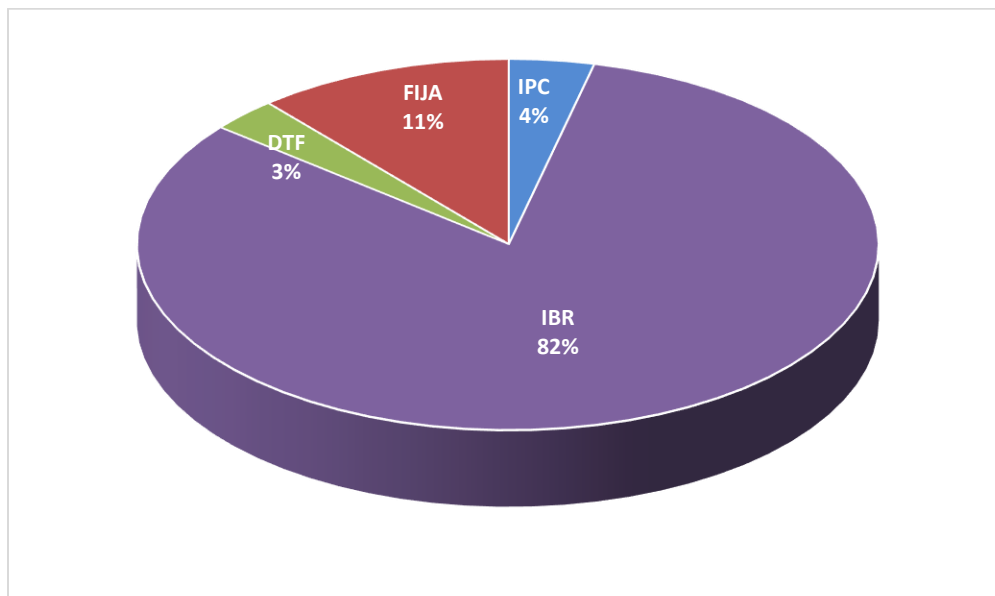


5. Composición de la deuda pública por tasa de interés

Tabla 5. Composición de la deuda por tasa de interés a diciembre de 2025

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
IPC	\$ 113.700	4%
IBR	\$ 2.525.905	82%
DTF	\$ 90.000	3%
FIJA	\$ 344.399	11%
TOTAL	\$ 3.074.004	100%

Gráfico 5. Composición de la Deuda por Tasas de interés – diciembre de 2025





6. Servicio de la deuda en la vigencia 2025

Tabla 6. Servicio de la Deuda Enero – Diciembre de 2025

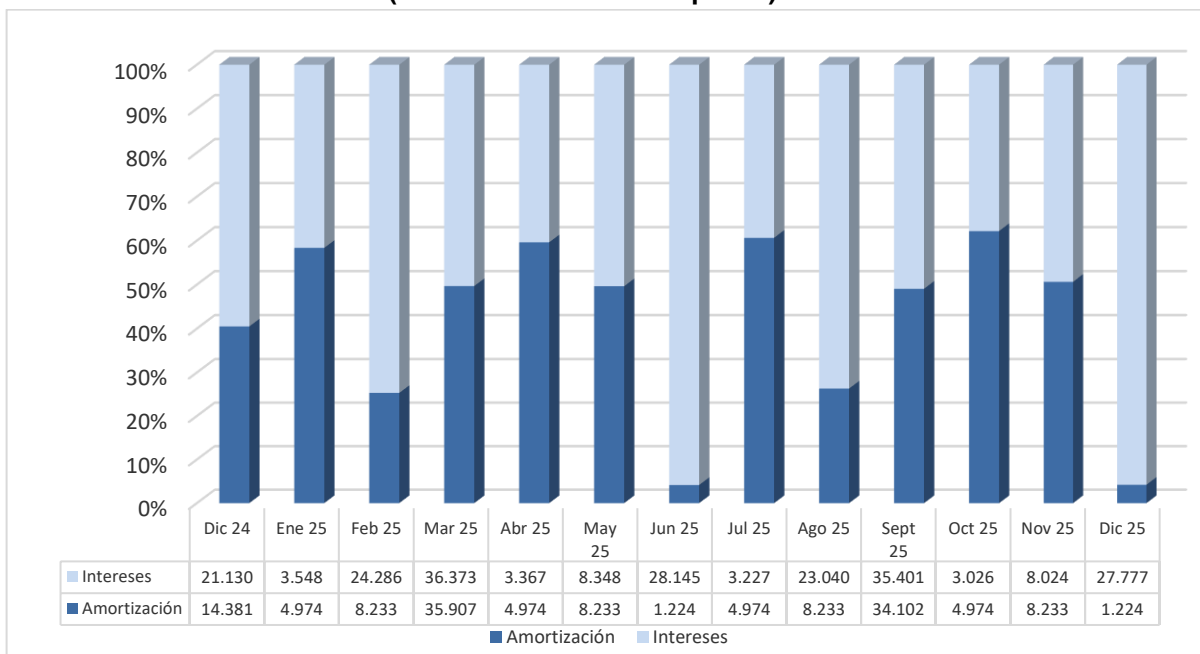
DEUDA PÚBLICA	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA FINANCIERA	330.399.919.443	330.399.919.443	100,00%
Servicio de la deuda pública externa	84.014.163.900	84.014.163.900	100,00%
Préstamos deuda externa	67.561.083.307	67.561.083.307	100,00%
Préstamos AFD	67.561.083.307	67.561.083.307	100,00%
Intereses deuda externa	16.206.248.769	16.206.248.769	100,00%
Intereses AFD	16.206.248.769	16.206.248.769	100,00%
Comisiones y otros gastos	246.831.824	246.831.824	100,00%
Comisiones y otros gastos AFD	246.831.824	246.831.824	100,00%
Servicio de la deuda pública interna	246.385.755.543	246.385.755.543	100,00%
Principal deuda interna	57.725.418.004	57.725.418.004	100,00%
Préstamos entidades financieras Banca comercial interna	42.725.418.004	42.725.418.004	100,00%
Préstamos Institutos de Dlo. Deptal	15.000.000.000	15.000.000.000	100,00%
Intereses de deuda interna	188.355.913.317	188.355.913.317	100,00%
Intereses otros bonos y títulos emitidos	11.208.432.300	11.208.432.300	100,00%
Intereses préstamos entidades financieras Banca comercial	158.268.704.230	158.268.704.230	100,00%
Intereses préstamos Instituto Desarrollo	18.878.776.787	18.878.776.787	100,00%
Comisiones y otros gastos deuda interna	304.424.222	304.424.222	100,00%
Comisiones y gastos otros bonos	304.424.222	304.424.222	100,00%



7. Detalle mensual del concepto de Servicio de la Deuda diciembre de 2024 a diciembre de 2025

El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el período comprendido entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025 evidencia amortizaciones de capital en todos los meses. Igualmente, se registran pagos de intereses y/o comisiones asociados a las obligaciones financieras.

Gráfico 6. Servicio de la Deuda mensual – diciembre de 2024 / diciembre de 2025
 (Valores en Millones de pesos)



Durante el año 2025 se efectuaron amortizaciones correspondientes a los créditos contraídos con el Banco Santander, el Banco BBVA y el IDEA, así como pagos de intereses de la deuda pública del Distrito Especial de Medellín en todos los meses del año. De igual forma, en los meses de marzo y septiembre de 2025 se realizaron las amortizaciones del crédito adquirido con la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD).

En términos generales, la distribución de los pagos a lo largo del año refleja una adecuada planificación financiera, orientada al cumplimiento oportuno de las obligaciones de deuda, sin afectar la sostenibilidad fiscal del Distrito.



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

8. Indicadores de endeudamiento

Capacidad de pago

Con respecto a los indicadores de la Ley 358 de 1997, la Ley 2155 de 2021, por medio de la cual se expide la Ley de Inversión Social y se dictan otras disposiciones, establece en su artículo 30, que el artículo 6° de la Ley 358 de 1997 se modifica y queda así:

Salvo lo dispuesto en el presente artículo, ninguna entidad territorial podrá contratar nuevas operaciones de crédito público cuando su relación intereses/ahorro operacional supere el 60% o su relación saldo de la deuda/ingresos corrientes supere el 100%. Para estos efectos, las obligaciones contingentes provenientes de las operaciones de crédito público se computarán por un porcentaje de su valor, de conformidad con los procedimientos establecidos en las leyes y en los reglamentos vigentes”.

Con la aprobación del artículo mencionado, el indicador de Solvencia pasa de un límite del 40% al 60% y el indicador de Sostenibilidad pasa de un límite del 80% al 100%

Solvencia

Solvencia = (Intereses/ahorro operacional)

Para el mes de diciembre de 2025 el Distrito Especial de Medellín registró unos intereses por concepto del servicio de la deuda por \$204.562 millones y un ahorro operacional de \$3.074.004 millones obteniendo un **5,77%** en el indicador de Solvencia. Teniendo en cuenta que actualmente, el límite para este indicador es del **60%**, se puede observar que el Distrito Especial de Medellín ha cumplido ampliamente con dicho indicador, caracterizándose así, por el acatamiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997.



www.medellin.gov.co

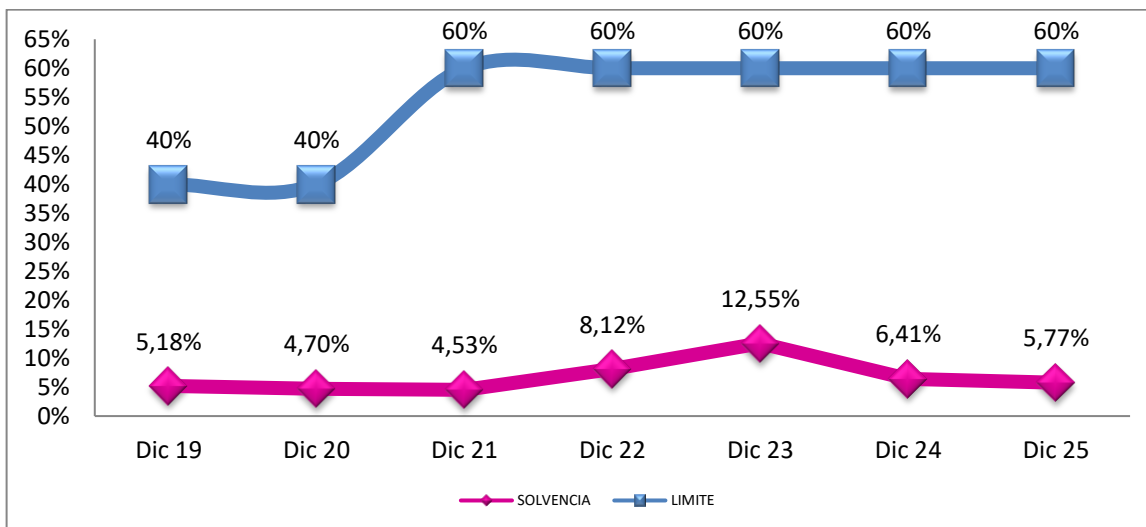
Centro Administrativo Distrital CAD
Calle 44 N° 52-165. Código Postal 50015
Línea de Atención a la Ciudadanía: (604) 44 44 144
Conmutador: (604) 385 55 55 Medellín - Colombia



CO1717740



**Gráfico 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia
Diciembre de 2019 – 2025**



Sostenibilidad

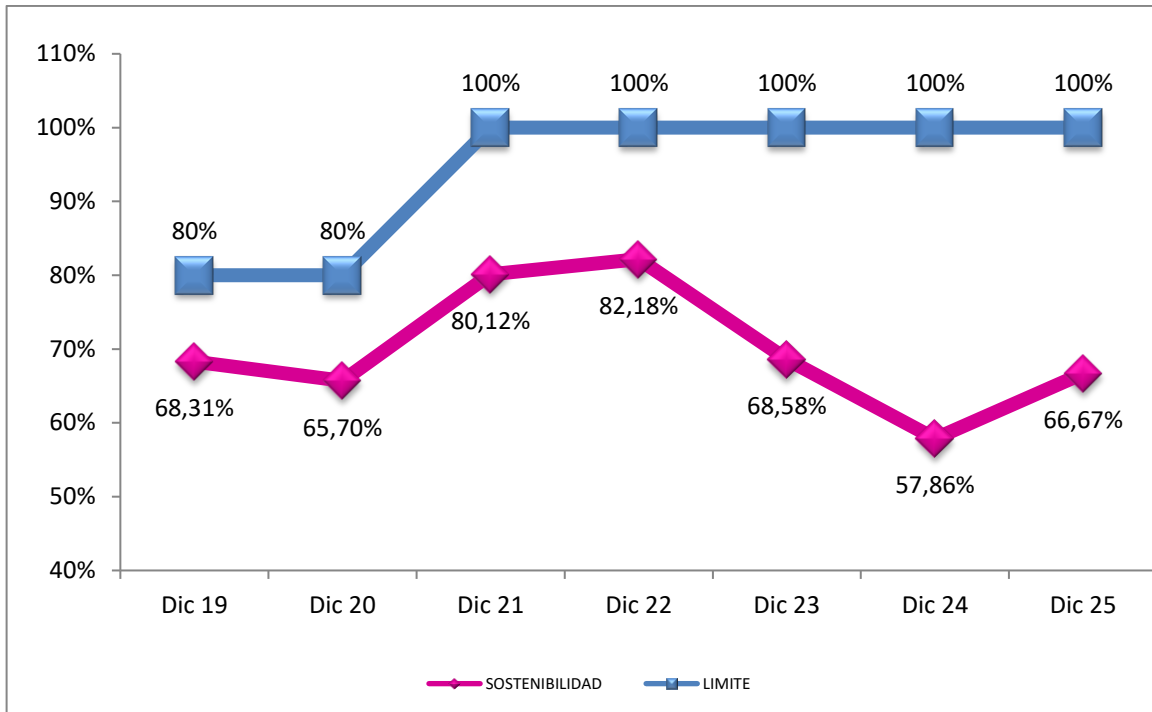
Sostenibilidad = $(\text{Saldo de la deuda} / (\text{ingresos corrientes de la ley 358 de 1997} - \text{Vigencias futuras}))$

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

En cuanto a este indicador, en donde su límite legal es del **100%**, el Distrito Especial de Medellín presentó a diciembre de 2025 un resultado del **66,67%**, lo que indica que el Distrito garantizó la sostenibilidad de su deuda durante la vigencia 2025, encontrándose por debajo del límite. Resultados que obedecen a las amortizaciones realizadas durante el año 2025, y al comportamiento final de la tasa representativa del mercado – TRM.



Gráfico 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad diciembre de 2019 – 2025



12. Calificaciones de riesgo vigentes

La Sociedad Calificadora de Valores **Fitch Ratings de Colombia S.A.** afirmó el pasado 6 de noviembre de 2025 las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA (Col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+ (Col)', respectivamente. También confirmó en 'AAA (Col)' la calificación nacional de la sexta emisión por COP 113.700 millones realizada en 2014. Según Fitch, estas calificaciones reflejan el desempeño operativo de Medellín, el cual se mantiene alineado con las expectativas de la calificadora, así como una adecuada recaudación tributaria, impulsada por la diversificación de la economía local.



Alcaldía de Medellín
Distrito de
Ciencia, Tecnología e Innovación

Por su parte, la Sociedad Calificadora de Valores **Moody's Investors Service** revisó y ratificó, el pasado 28 de noviembre de 2025, la calificación del **Distrito de Ciencia, Tecnología e Innovación de Medellín en 'Baa3'**, con perspectiva **estable**. La calificación de Medellín sigue reflejando una economía local diversificada, una sólida base de ingresos propios, niveles moderados de deuda y una posición de liquidez adecuada. Moody's resaltó que, si bien el plan de inversiones de la administración actual proyecta déficits financieros para 2025 y 2026, la relación de deuda directa e indirecta a ingresos totales se mantendría en rangos moderados. La perspectiva estable incorpora la expectativa de que la ciudad continuará con un manejo financiero prudente, pese a los desafíos macroeconómicos nacionales y al entorno fiscal más exigente para las entidades territoriales.