

***ANÁLISIS DEL ESTADO
DE LA DEUDA PÚBLICA
MUNICIPIO DE
MEDELLÍN
PRIMER TRIMESTRE 2014***

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



DEUDA PÚBLICA PRIMER TRIMESTRE 2014

1. Estado de la Deuda Pública

La Deuda Pública para el Primer trimestre del año 2014 es de **\$839.595** millones, de los cuales **\$438.435** millones se registraron como Deuda Interna y **\$401.160** (TRM al 31 de Marzo de 2013 \$1.965,32) millones como Deuda Externa.

Gráfico 1. Estado de la Deuda – Marzo de 2014

La deuda pública del Municipio de Medellín se compone de la siguiente manera: 52% deuda interna y 48 % deuda externa

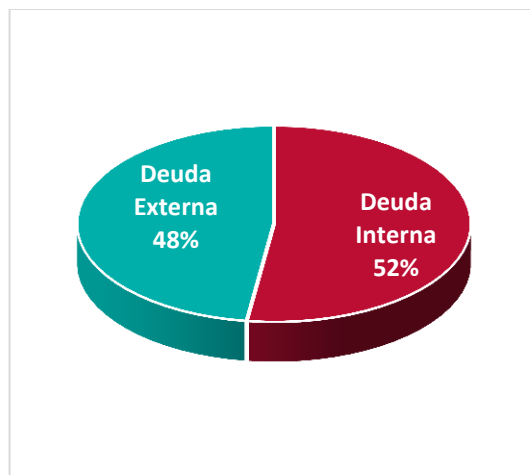
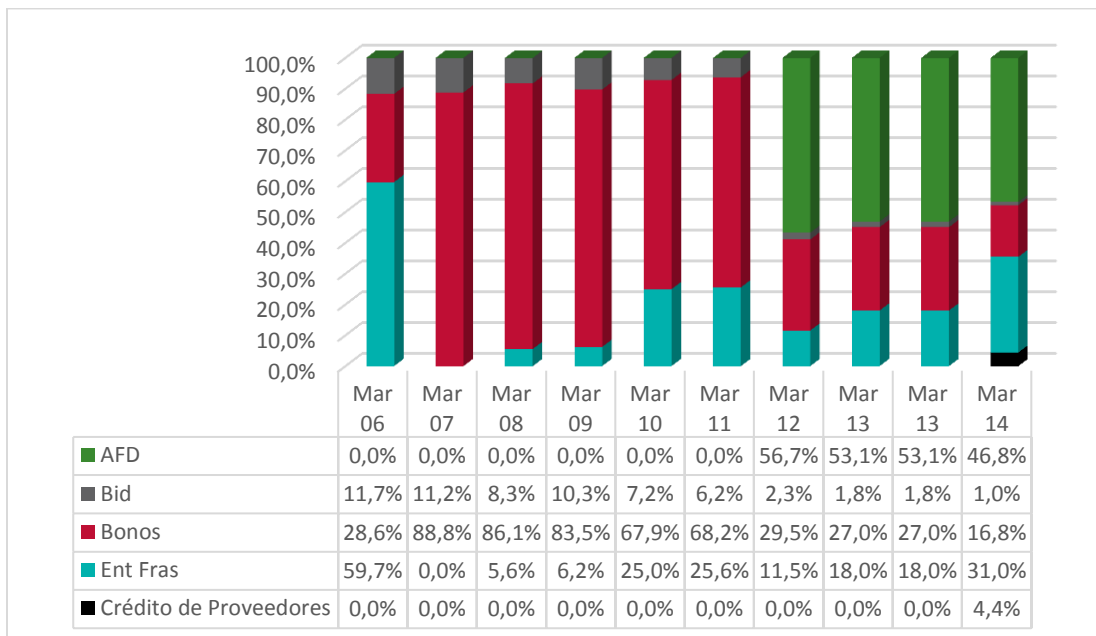


Gráfico 2. Composición de la Deuda Pública



La situación de la deuda observada en los meses de Marzo, 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 2012, el crédito con la AFD se convierte en el mayor participante de la estructura de la deuda con un 56,7%.

Para el año 2013 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 lo cual se ve reflejado en marzo de 2014.

En la vigencia 2014, AFD tiene una participación (46,8%) en la estructura de la deuda del Municipio de Medellín, seguido por los créditos con la entidades financieras (31,0%), luego por la emisión de bonos (16,8%), 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 **\$438.435** millones a Marzo de 2014, 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 **\$260.323** millones, obligaciones que dentro de

la deuda interna representa un **59%**. El **32%** corresponde la Emisión y Colocación de Bonos del año 2006 por saldo de **\$141.000** millones. El restante **9%** corresponde a la modalidad de crédito de proveedores por saldo de **\$37.112** millones.

Gráfico 3. Composición de la deuda interna – Marzo 2014
(\$438.435.383.022)

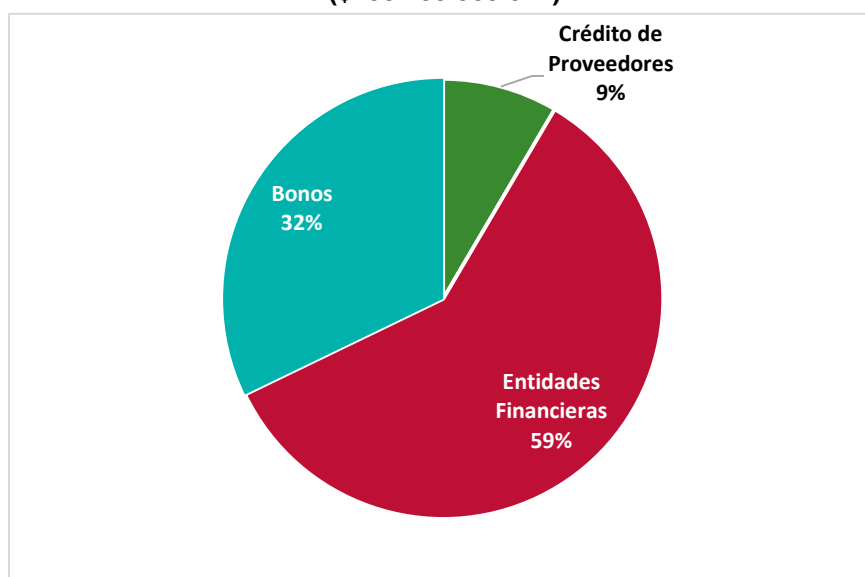


Tabla 1. Composición deuda interna Marzo de 2014

Tipo	Entidad	Condiciones	Monto	Tasa	Saldo de la deuda Marzo de 2014
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	\$ 36.822.916.666
ENTIDADES FINANCIERAS	BANCO DE OCCIDENTE 2012	Plazo: 3 años Gracia: 1 año	\$ 52.000.000.000	DTF+1,9% T.A	\$ 45.500.000.000
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		\$ 438.435.383.022

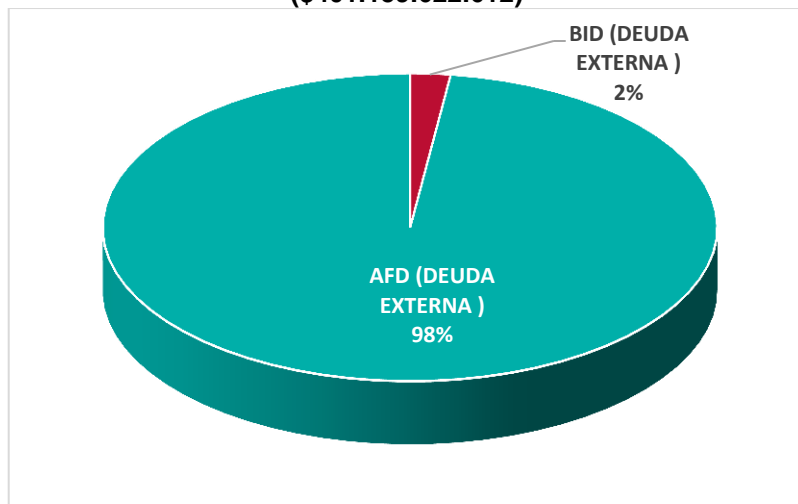
El crédito contratado con Banco de Occidente en la vigencia 2013 por valor de \$178.000.000.000 fue destinado para financiar proyectos del Plan de Desarrollo.

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 Marzo de 2014 de \$401.160 millones calculados con la tasa representativa de mercado a Marzo 31 de 2014 (\$1.965,32 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 – Marzo 2014
(\$401.159.622.612)



Informe Deuda Pública

Tabla 2. Composición deuda externa Marzo 2014

Entidad	Condiciones	Monto USD (Millones de USD)	Tasa	Tasa de cambio Marzo 31 de 2014	Saldo de la deuda Marzo 31 de 2014 (Millones de pesos)
BANCO INTERAMERICANO PARA EL DESARROLLO BID	Plazo: 20 años Gracia: 4,5 años	USD 12,05	Variables	\$ 1.965,32	\$ 8.443
AGENCIA FRANCESA PARA EL DESARROLLO AFD	Plazo: 20 años Gracia: 5 años	USD 67,12 (06/06/2011)	Libor 180 días+1,70%	\$ 1.965,32	\$ 392.717
		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			\$ 401.160

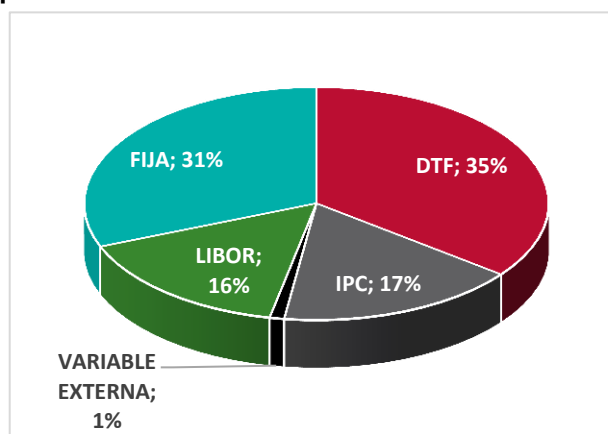
Durante la vigencia 2014 se han pagado intereses por el crédito contraído con la AFD por valor de \$7.165.514.824; comisión de compromiso sobre el monto pendiente por desembolsar del crédito con AFD por valor de \$251.526.746. A la fecha se han recibido desembolsos del crédito con AFD por valor de USD 199.823.467, los cuales re expresados a una tasa de cambio de \$1.965,32 (TRM del último día del mes de Marzo) arroja un saldo en pesos de \$392.717 millones.

Tabla 3. Movimiento deuda externa 2014

DEUDA EXTERNA		
Concepto	BID Dolares	AFD Dólares
Saldo a Diciembre 2013	4.295.772	199.823.467
Desembolsos	0	0
Amortizaciones	0,00	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 - Marzo 2014



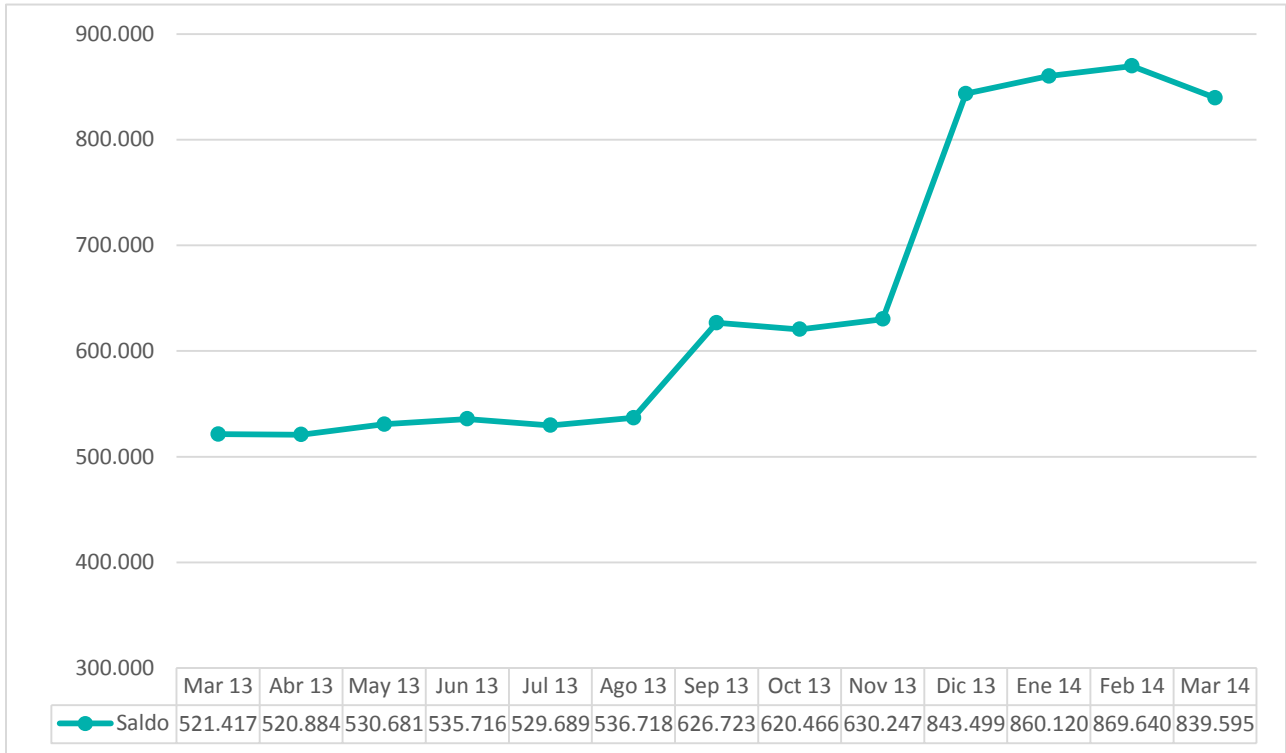
La tasa Variable externa, corresponde a la tasa del crédito contraído con el BID

Tabla 4. Composición de la deuda por tasa de interés a Marzo de 2014

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR TASA DE INTERÉS		
Tasa de interés	Saldo (Millones de pesos)	% de participación
DTF	\$ 297.435	35%
IPC	\$ 141.000	17%
VARIABLE EXTERNA	\$ 8.443	1%
LIBOR	\$ 131.919	16%
FIJA	\$ 260.798	31%
TOTAL	\$ 839.595	

5. Evolución de los Saldos de la Deuda – Marzo 2013 a Marzo 2014

Gráfico 6. Evolución de los Saldos de la Deuda a Marzo 2014
(Valores en Miles de Millones de pesos)



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

Para Marzo de 2014 el saldo de la deuda disminuye debido a las amortizaciones realizadas a los créditos del Banco de Bogotá y Banco de Occidente de 2012. Adicionalmente a la disminución en la tasa de cambio la cual pasó de \$2.054,90 en Febrero a \$1.965,32

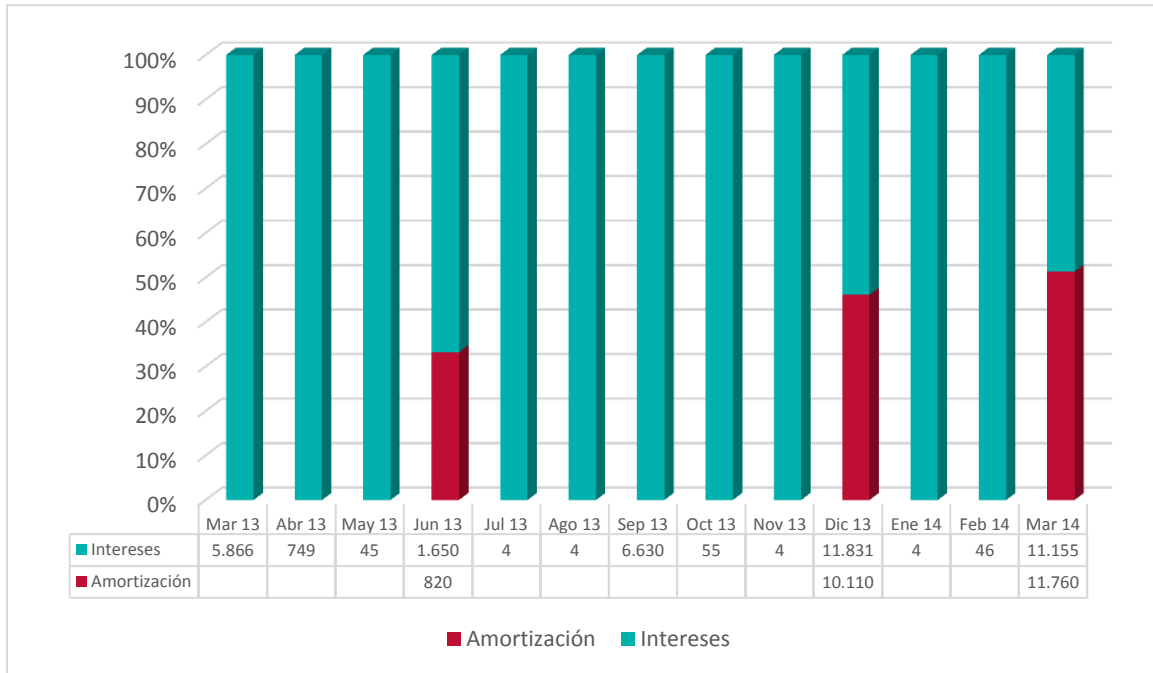
6. Servicio de la Deuda 2013

Tabla 5. Servicio de la Deuda
Enero – Marzo de 2014

	Presupuesto Definitivo	Ejecución	% Ejecución
DEUDA PÚBLICA	118.589.677.086	23.075.444.182	19%
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	78.440.279.645	15.494.296.128	20%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA	42.077.066.512	11.760.416.667	28%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA TÍTULOS VALORES	0	0	0%
Amortización Títulos Emitidos	0	0	0%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA CRÉDITO DE PROVEEDORES	23.520.833.334	11.760.416.667	0%
Amortización Entidades Financieras	23.520.833.334	11.760.416.667	50%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA INTERNA ENTIDADES FINANCIERAS	18.556.233.178	0	0%
Amortización crédito de proveedores	18.556.233.178	0	0%
INTERESES, COMISIONES Y GASTOS DE DEUDA PÚBLICA INTERNA	36.363.213.133	3.733.879.461	10%
TÍTULOS VALORES	12.836.042.499	0	0%
Intereses Títulos Emitidos	12.836.042.499	0	0%
Comisiones Títulos Emitidos	0	0	0%
ENTIDADES FINANCIERAS	21.112.945.492	3.733.879.461	18%
Intereses Entidades Financieras	21.112.945.492	3.733.879.461	18%
Comisiones Entidades Financieras	0	0	0%
CRÉDITO DE PROVEEDORES	2.414.225.142	0	0%
Intereses Crédito de Proveedores	2.414.225.142	0	0%
Comisiones Crédito de Proveedores	0	0	0%
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	27.126.770.190	7.417.041.570	27%
AMORTIZACIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA	1.926.067.646	0	0%
AMORTIZACIÓN BANCA MULTILATERAL	1.926.067.646	0	0%
Amortización Banca Multilateral	1.926.067.646	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	25.200.702.544	7.417.041.570	29%
BANCA MULTILATERAL	25.200.702.544	7.417.041.570	29%
Intereses Banca Multilateral	502.477.355	0	0%
Intereses AFD	24.446.698.443	7.165.514.824	29%
Comisiones Banca Multilateral	251.526.746	251.526.746	100%
BANCA BILATERAL	0	0	0%
Intereses Banca Bilateral	0	0	0%
OPERACIONES CONEXAS DE DEUDA	13.022.627.251	164.106.484	1%
Operaciones conexas de deuda interna	12.902.668.622	164.106.484	1%
Operaciones conexas de deuda externa	119.958.629	0	0%

7. Pagos por concepto de Servicio de la Deuda Marzo 2013 a Marzo de 2014

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



El comportamiento del Servicio de la Deuda durante el periodo Marzo 2013 a Marzo 2014 muestra amortizaciones de capital en los meses de Junio y Diciembre de 2013 y Marzo de 2014; y pago de intereses durante todos los meses del mismo año.

En el mes de Marzo se empezaron a amortizar los créditos contraídos en el años 2012 con el Banco de Bogotá por \$42.083.333.333 y con el Banco de Occidente por valor de \$52.000.000.

8. Indicadores de Endeudamiento.

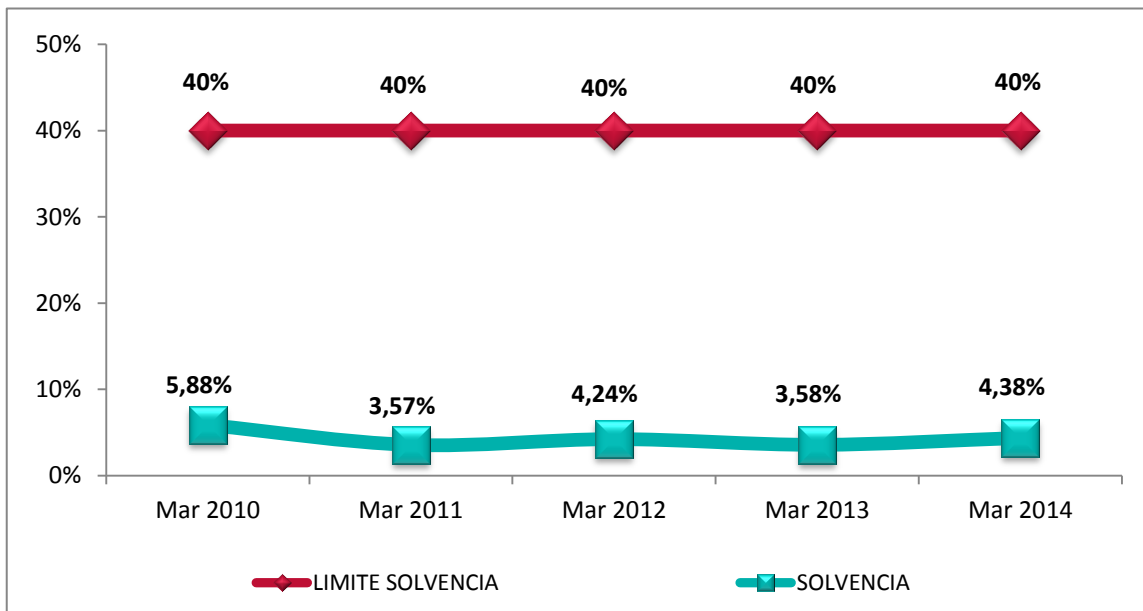
CAPACIDAD DE PAGO – LEY 358 DE 1997

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 2014 el indicador de Solvencia de Capacidad de Pago es **4,38%**, 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
Marzo 2010 - 2013



El Municipio de Medellín ha tenido la capacidad de generar Ahorro Operacional para pagar sus intereses; durante el mes de Marzo de 2014 con un Ahorro Operacional por valor de **\$634.485** millones puede cubrir unos Intereses por **\$29.948** millones.

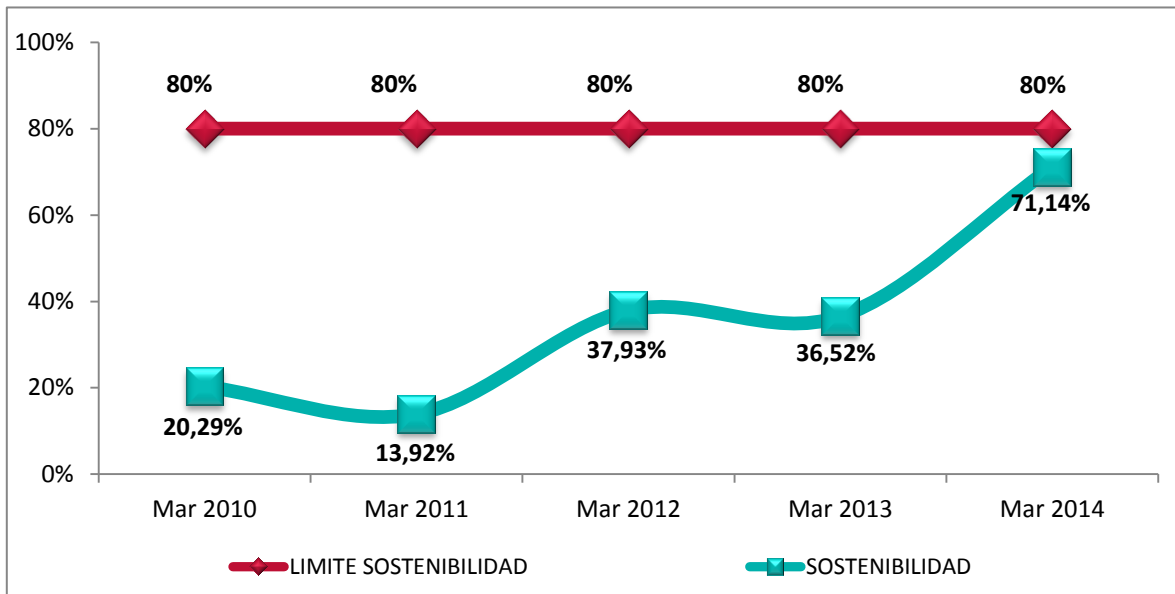
Sostenibilidad

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 2014 un **71,14%**, lo que indica resultados satisfactorios ya que se encuentra alejado del límite, donde de unos ingresos menos vigencias futuras de **\$1.180.145 millones** se alcanza a cubrir el total del saldo de la deuda que asciende a **\$839.595 millones** en este mes.

**Gráfico 9. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 – Sostenibilidad
Marzo 2013 - 2014**



El aumento presentado en el indicador de sostenibilidad a Marzo de 2014 obedece al incremento en el saldo de la deuda por el desembolso de AFD y el crédito de proveedores y a su vez por el incremento en las vigencias futuras que hace que el ahorro operacional sea inferior.

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.