

# INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

## RESUMEN EJECUTIVO

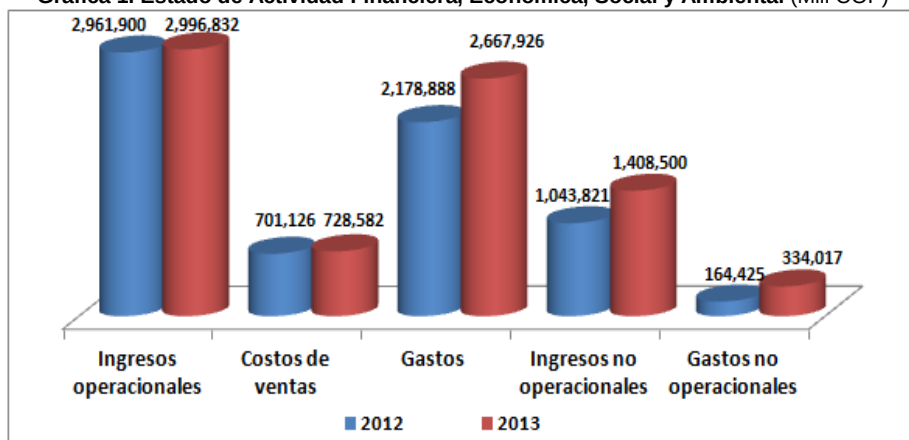
De acuerdo con el Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental del año 2013, los ingresos operacionales del Municipio de Medellín ascendieron a \$2.99 billones, registrando un crecimiento del 1.18% frente al año anterior. El crecimiento de los ingresos en 2013 fue inferior al presentado en 2012 (19.31%), explicado en parte por un menor registro de ingresos no tributarios.

Los ingresos operacionales están compuestos principalmente por ingresos fiscales (65.05%), transferencias (34.88%) y ventas de servicios (0.07%). Los ingresos fiscales incluyen: i) ingresos tributarios, dentro de los que sobresalen el impuesto Predial Unificado, el impuesto de Industria y Comercio y la Sobretasa a la Gasolina; ii) ingresos no tributarios que incluye los ingresos del gobierno municipal, que aunque son obligatorios dependen de las decisiones o actuaciones de los contribuyentes o provienen de la prestación de servicios del Municipio, tales como: tasas, multas, intereses, sanciones, contribuciones, cuota de fiscalización y auditaje. Por su parte, las transferencias comprenden los recursos originados en traslados sin contraprestación directa, efectuados por las entidades públicas del nivel nacional y departamental de los diversos niveles y sectores.

Por otro lado, los gastos operacionales se ubicaron en \$2.67 billones, presentando un crecimiento de 22.44% frente al año anterior. Estos gastos están conformados por gasto público social (39.42%), gastos de operación (23.07%) y transferencias (21.39%) principalmente. El crecimiento de los gastos en 2013 fue superior al presentado en 2012 (10.21%), consecuencia principalmente del incremento del gasto de transferencias (76.7%) que corresponde a los recursos destinados para cubrir programas de inversión a través de las entidades descentralizadas, principalmente para i) la asignación de subsidios y promoción para la adquisición de vivienda nueva en Medellín, ii) para las Unidades de Vida Articuladas (UVA), espacios vitales que toman forma en varias zonas de la ciudad para convertirse en los espacios definitivos de esparcimiento y recreación; y iii) para la ampliación y sostenimiento en cobertura a la educación superior.

Al cierre 2013 se genera un déficit operacional de \$399.676 millones, producto del mayor crecimiento de los gastos por encima del aumento generado en los ingresos. No obstante, en este año se genera una utilidad neta por \$692.164 millones consecuencia de los ingresos no operacionales que incluyen principalmente los excedentes financieros de Empresas Públicas de Medellín E.S.P y la utilidad en venta de activos y excedentes. Durante los últimos dos años, los recursos de excedentes han representado el 28% de los ingresos totales.

Gráfica 1. Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental (Mill COP)



Fuente: Municipio de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

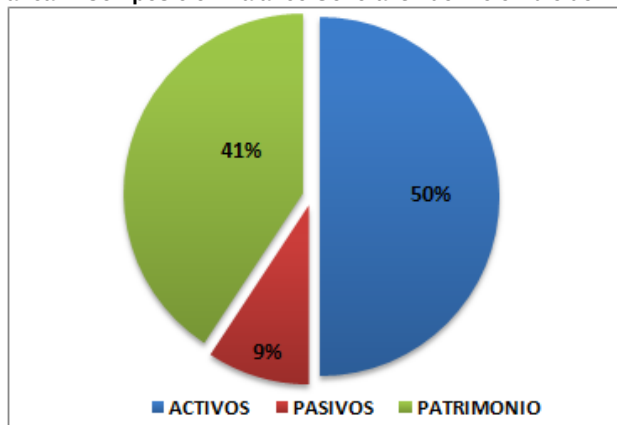


## INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

Los activos del Municipio de Medellín ascendieron a \$12.33 billones en el 2013, mostrando un crecimiento del 6.57% frente al saldo de 2012 (\$11.58 billones). Los pasivos registraron un crecimiento de 19.12% pasando de \$1.92 billones a \$2.29 billones. De otra parte, se observa un aumento de 4.08% en el patrimonio entre Diciembre (2012-2013), pasando de \$9.65 billones a \$10.05 billones.

Gráfica 2. Composición Balance General 31 de Diciembre del 2013



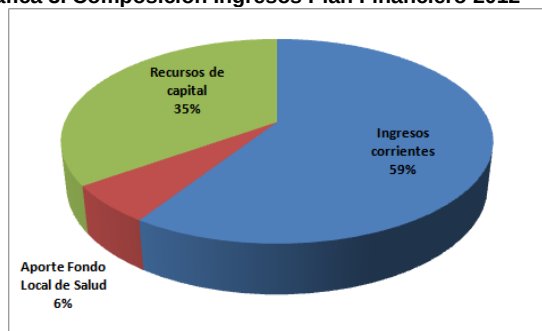
Fuente: Municipio de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

El Municipio de Medellín es el segundo centro económico del país, se ha caracterizado por una adecuada gestión fiscal y financiera, ingresos propios crecientes y gastos de funcionamiento controlados. Lo anterior, ha permitido destinar mayores recursos a la inversión lo cual tiene efectos positivos sobre la posición competitiva y de desarrollo del municipio en el ámbito nacional e internacional. Recientemente Medellín fue reconocida como la ciudad más innovadora del mundo, destacando su desarrollo en torno al sistema de movilidad, sostenibilidad ambiental.

En 2012 se establece el Plan de Desarrollo 2012 – 2015 denominado “Medellín un Hogar para la Vida” el cual se fundamenta en los siguientes principios: i) La vida es un valor supremo ii) La equidad es un fin de toda la sociedad iii) La educación el conocimiento y la innovación son la base de una ciudad con trabajo decente, productividad y competitividad iv) Desarrollo sostenible y v) Transparencia y buenos gobiernos.

En el Plan Financiero incluido en el Plan de Desarrollo, se espera obtener ingresos del orden de \$14.12 billones durante el período 2012 - 2015, que provendrán en su mayoría de ingresos corrientes.

Gráfica 3. Composición Ingresos Plan Financiero 2012 – 2015



Fuente: Municipio de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

## INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

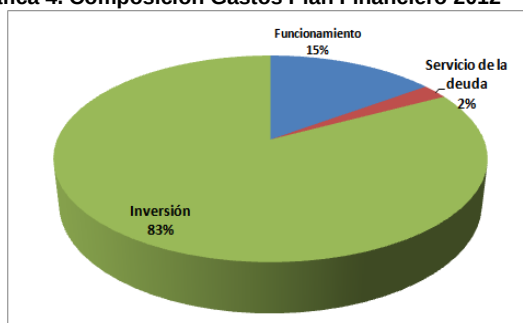
De los ingresos corrientes del Plan Financiero 2012 – 2015 (\$8.36 billones), el 55% corresponden al recaudo de ingresos tributarios, como predial, industria y comercio, sobretasa a la gasolina, entre otros, y el restante 45% a ingresos no tributarios, de los que \$2 billones son transferencias de la nación).

El aporte del Fondo Local de Salud (\$0.85 billones), está compuesto, principalmente, por recursos del Sistema General de Participaciones para el Sector Salud.

Por último, de los recursos de capital (\$4.91 billones), sólo el 7.9%, equivalentes a \$0.39 billones, lo aportara los recursos de crédito.

De los recursos que se espera recaudar en el período 2012 - 2015, \$2.1 billones serán destinados a financiar el funcionamiento del nivel central y de los organismos de control (Concejo, Contraloría y Personería); \$0.32 billones, se destinarán para cubrir oportunamente el servicio de la deuda y \$11.69 billones serán destinados a los proyectos de inversión que posibiliten el crecimiento económico de la ciudad y el desarrollo social de sus habitantes. Entre los programas de inversión se destacan: Cinturón Verde Metropolitano, Tranvía de Ayacucho y dos cables aéreos complementarios (Corredor Verde), Parque Vial Del Río, desarrollos urbanos y APP, y modernización.

**Gráfica 4. Composición Gastos Plan Financiero 2012 – 2015**



Fuente: Municipio de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

La positiva evolución de las finanzas municipales gracias a la gestión de la administración, permitió que la ejecución presupuestal de ingresos para el 2013 llegara a \$4.52 Billones, logrando un cumplimiento del presupuesto de ingresos del 100.94%. Estos recursos provinieron en un 52% de ingresos corrientes, 38% de recursos de capital y el 10% del Fondo Local de Salud.

Por su parte, la ejecución de los gastos para el 2013 totalizó \$4.10 billones, con un cumplimiento presupuestal del 91.52%, de los cuales el 87.96% de los recursos se destinaron a inversión, 10.52% a gastos de funcionamiento y el 1.52% a servicio de la deuda. El gasto de inversión en su mayoría se destinó a recurso humano e infraestructura.

La Deuda Pública del municipio ascendió a \$843.499 millones al finalizar diciembre de 2013, presentando un incremento de 64,9% frente al saldo de 2012. Como proporción de los ingresos operacionales, el saldo de la deuda pasa de 17.3% en 2012 a 28.1% en 2013.

Del total de deuda, 53.4% (\$450.195 millones) se registraron como Deuda Interna y 46.6% (\$393.303 millones) como Deuda Externa. El 45.6% corresponde al crédito con la Agencia Francesa para el Desarrollo, 16.7% de Emisión de Bonos, 32.2% deuda adquirida con Entidades Financieras; 4.4% créditos proveedores, y el restante 1% corresponde a la deuda con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Los recursos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo se destinaron al Programa de Convivencia Ciudadana y el de la Agencia Francesa para el Desarrollo, para el programa Corredores Verdes de Medellín. Este último crédito presentó un incremento del 44.1% en el 2013 debido al cuarto desembolso por

## INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

USD 48.700.000 y la actualización por tipo de cambio; el valor pendiente de desembolsar asciende a USD 50.176.533.

De otra parte, la deuda interna del Municipio presentó un incremento del 91.5%, representado en nuevos empréstitos: cuatro créditos de proveedores por \$46.390 millones y un crédito comercial de \$178.000 millones. El crédito proveedores se enmarca en el contrato interadministrativo para la adquisición de espacios ubicados en el inmueble denominado Centro Cívico de Antioquia - Plaza la Libertad, con el Departamento de Antioquia, Instituto para el Desarrollo de Antioquia – IDEA, Empresa de Vivienda de Antioquia – VIVA y Pensiones de Antioquia. Los recursos del crédito comercial tienen como finalidad el desarrollo y ejecución de proyectos del Plan de Desarrollo relacionados con la infraestructura vial, fortalecimiento a los órganos de seguridad y justicia de Medellín, obras de desarrollo urbano integral, Metroplús fase 2, construcción y mejoramiento de espacios públicos, planes parciales de renovación desarrollo y plan especial del centro, gestión integral de residuos sólidos, ampliación y sostenimiento de la red semafórica y dispositivos periféricos para el SIMM, construcción de infraestructura para salud y la adquisición de vivienda nueva en Medellín.

En septiembre 2013, la sociedad calificador de valores Fitch Ratings Colombia S.A. mantuvo la calificación 'AAA' (triple A) a la Capacidad de pago del Municipio de Medellín y a la Quinta Emisión de Bonos 2006, por un monto de \$141.000 millones de pesos.

Así mismo, la calificadora internacional Moody's ratificó la calificación Baa3, Grado de Inversión (Escala Global, moneda local y extranjera) a Municipio de Medellín la cual refleja las sólidas prácticas de administración y gobierno, una diversificada economía local y una productiva base de ingresos propios. Cabe resaltar que en julio 2013, la calificadora cambió a positiva de estable las perspectivas de las calificaciones del Municipio de Medellín; este cambio surge por la modificación de la perspectiva de las calificaciones de Colombia, lo cual refleja la relación financiera y operativa que existe entre las ciudades y el gobierno central, así mismo destacó la amplia posición de liquidez, las sólidas prácticas de administración y gobierno, y una productiva base de ingresos propios.

Adicionalmente 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.

### BONOS EMITIDOS POR EL MUNICIPIO DE MEDELLIN

El saldo más representativo dentro del total de Deuda Pública Interna del Municipio corresponde a la Quinta Emisión de Bonos 2006 por valor de \$141.000 millones que representan el 31.32% de la misma.

| Entidad               | Especie        | Monto      | Serie         | Año aprobación de la emisión | Plazo       | Calificación |
|-----------------------|----------------|------------|---------------|------------------------------|-------------|--------------|
| Municipio de Medellín | Bonos Públicos | 141,000.00 | Única serie A | 2006                         | 1 y 10 años | AAA          |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



# **INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

## **GARANTIAS DE LA EMISION**

---

La emisión tiene la garantía general del Municipio de Medellín.

## **AVALES**

---

Las emisiones no se encuentran avaladas.

## **DESTINACION FINANCIERA DEL EMPRESTITO**

---

El 14,75% del valor total de la emisión tuvo por finalidad apalancar recursos para financiar el plan de inversiones de la administración central de la vigencia 2006 mientras que el 85,25% se destinó para la sustitución del perfil de la deuda.

## **ENTORNO MACROECONÓMICO**

---

Durante el segundo semestre de 2013, la economía colombiana mostró una recuperación en su ritmo de expansión luego de la desaceleración observada durante la primera parte del año. De acuerdo con la información divulgada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) en el cuarto trimestre de 2013 fue de 4.9%, por encima de lo esperado por el consenso (4.7%) y en la parte alta del rango de proyección estimado por el Banco de la República (BR) ubicado entre 4% - 5.0%. Con dicha cifra, y algunos ajustes del DANE a la serie, el crecimiento para el total del año fue de 4.3%, por encima del crecimiento de 2012 (revisado a la baja desde 4.2% a 4.0%).

Desde el punto de vista de la demanda, dicha aceleración se vio sustentada por el crecimiento de la inversión y su principal componente la formación bruta de capital fijo (FBKF) que creció 5.7% en el 2013. Además, por las exportaciones y el consumo final que hicieron lo mismo en 5.3% y 4.9% respectivamente. Dentro del consumo final, se destaca que tanto el consumo privado (4.5%) como el gasto del gobierno (6%) presentaron buenos crecimientos durante el año.

Desde la oferta, los sectores de la construcción (9.8%), los servicios sociales (5.3%) y el sector agropecuario (5.2%) explicaron la mayor parte del incremento anual del PIB. Los programas de vivienda de interés social (VIS) y los incentivos al crédito hipotecario llevaron a la aceleración del sector construcción, el cual se espera que sea el impulsor de la economía en los próximos años. Mientras tanto el café, principalmente por el efecto de la entrada a producción de los cafetales renovados, presentó crecimientos trimestrales promedios de 22% el año anterior, fue el principal responsable del buen comportamiento del agro luego de varios años de dificultades. Por último, preocupa el sector de la industria que evidenció una caída de -1.2% con respecto a 2012, año en el que ya había presentado una reducción de -1.1%. No obstante, la caída de sólo -0,1% para el cuarto trimestre, evidenciaría una posible recuperación para el 2014. Sobre todo, por el efecto estadístico después de dos años de destrucción de PIB en este sector.

En conjunto, la aceleración evidenciada en el reporte de actividad económica del cuarto trimestre del 2013, sumado a datos positivos para el comienzo de 2014, los cuales dejan ver la continuación de la dinámica de la economía, hace que las proyecciones de crecimiento para el total del año en curso se mantengan en un nivel por encima del 4%. Tanto el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) como el BR mantienen su pronóstico de crecimiento en 4.7% y dentro del rango de 3,3% a 5,3% respectivamente. Para esta última entidad, el dato más probable es 4,3%. Cabe destacar que la aceleración del crecimiento en el semestre anterior estuvo acompañada por un descenso en los niveles inflacionarios, con lo cual Colombia registró el dato más bajo para un año completo (1,94%) desde que se lleva la serie. Al respecto, es relevante agregar que la combinación de alto crecimiento y bajas inflaciones



## **INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

que generó una discusión al interior del BR sobre el verdadero nivel potencial de la economía, ha sido resuelto por el informe de inflación de la misma entidad, que mostró que la baja presión inflacionaria fue coyuntural (regulados y alimentos) y no se repetirá en el 2014. Acorde a lo anterior, en los datos de los primeros meses del año se ha visto un repunte de esta variable.

En materia de política monetaria, luego de la terminación del ciclo bajista el 22 de marzo del 2013, cuando se redujo la tasa de interés de referencia hasta un nivel de 3,25%, el BR las ha mantenido estables desde entonces. No obstante, el repunte en los niveles de inflación y el posible cierre de la brecha del producto para el 2014, llevan a que el consenso del mercado prevea el comienzo de un nuevo ciclo alcista para el año 2014, lo que se daría a partir de mediados del año hasta niveles del 4,25% con lo que cerraría el 2014. Fidubogotá por su parte, espera que el primer alza se realice en junio, con alzas mensuales sucesivas de 25 puntos básicos hasta llegar a 4.50% en octubre, y permanezca estable en ese nivel el resto del año.

En cuanto a nuestros activos locales, el 2014 empezó siendo un año difícil dado un fenómeno internacional de aumento en la aversión al riesgo y especialmente por el aumento de las inversiones de los fondos pensionales en el exterior. Efectivamente, durante la primera parte del año los activos locales sufrieron fuertes desvalorizaciones. Sin embargo, el positivismo introducido por el anuncio de JP Morgan de aumentar la ponderación de Colombia dentro su índice GBI-EM global, marcó un cambio en la tendencia de dichos activos en las últimas semanas. En cuanto al peso colombiano, que había alcanzado un nivel de \$2055 el 26 de febrero (+\$125 frente a \$1930 en diciembre 2013) ha mostrado nuevamente tendencia bajista cayendo a \$1967 el 28 de marzo (-\$88), lo anterior, representa una devaluación año corrido de tan solo 2% después del 7% observado en febrero. En materia de deuda pública interna, los TES 2024 (referencia benchmark del mercado) mostraron un incremento en sus tasas de negociación (caída en precio) de 49pbs desde el 6.81% en diciembre hasta 7.29% en febrero. No obstante, después del cambio en las ponderaciones de estos títulos dentro del índice toda la curva de rendimientos ha mostrado un fuerte ajuste a la baja (valorización de los bonos), con los TES 2024 cayendo a 6.45% (-84pbs), nivel incluso inferior al de diciembre 2013. Finalmente, el Colcap que llegó a caer -7% en el año corrido a febrero, al 28 de marzo muestra una valorización de 4%. Lo anterior ha hecho que cambien las expectativas de los agentes para el año en curso.

Por último, externamente se espera para el 2014 la consolidación de las economías desarrolladas y que sigan los problemas en el mundo emergente. Estados Unidos por ejemplo, luego de sucesivas mejoras en la situación del empleo interna empezó la reducción de su programa de compra de activos, el cual se culminaría en su totalidad en el segundo semestre del presente año. Mientras que Europa volvió a crecer positivamente en el 2013 y los inversionistas están volviendo a llevar sus inversiones allí. Las economías emergentes por su parte, en su mayoría dependientes de los precios de los commodities, afrontarán dificultades debido al menor crecimiento de China, que el año anterior creció 7.7% y las proyecciones para el 2014 estiman un crecimiento un poco menor. Todo esto en un contexto de menor liquidez global, posible alza de tasas de interés en Estados Unidos en el primer semestre de 2015 y tensiones políticas en algunos importantes países emergentes hace que peligren sus crecimientos para el año en curso.

### **ANÁLISIS SECTORIAL**

---

En la página de la Superintendencia Financiera, sección de Sistema Integral de Información de Valores, la actividad que desarrolla el Municipio de Medellín se encuentra clasificada como "Actividades de la Administración Pública en General (L7511)", al igual que la del Departamento de Cundinamarca, Departamento de Antioquia y Bogotá Distrito Capital.

En los últimos años este mercado ha evolucionado de manera significativa. De un lado, la inversión en estos papeles ha sido una atractiva alternativa de inversión y, por el otro, la colocación de deuda le ha permitido a las entidades territoriales financiar parte de su



## **INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

presupuesto. Por lo anterior, este mercado ha ganado mayor profundidad y se han desarrollado una gran variedad títulos.

La emisión de bonos le ha permitido a las entidades territoriales mejorar el perfil de su deuda, gracias a la sustitución de obligaciones adquiridas con el sector financiero, con entidades multilaterales o con bancos extranjeros.

Es relevante destacar la alta calificación que ostenta esta emisión como AAA (Triple A) y perspectiva estable según la calificadora Fitch.

### **COMENTARIO DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS**

---

Con base en los análisis de los estados financieros y de los indicadores del Municipio de Medellín se establecieron los conceptos que se presentan a continuación, que constituyen el comentario del representante legal de los tenedores de bonos.

Al cierre de 2013, Municipio de Medellín presentó un excedente del ejercicio de \$692.164 millones, frente al resultado de \$970.803 millones que se registró en 2012. Cabe mencionar que en la última vigencia se presenta un déficit operacional por \$399.676 millones, como resultado del crecimiento superior de los gastos (22.44%) frente al incremento que presentaron los ingresos operacionales (1.18%).

Dentro de los ingresos operacionales se encuentran los ingresos fiscales que incluyen ingresos tributarios y no tributarios; estos últimos, presentaron un descenso del 25% producto principalmente del menor registro de intereses sobre el impuesto de Industria y Comercio y sobre el impuesto predial, debido a la liquidación de los intereses moratorios al interés simple como lo dispone la Ley 1607 de 2012, que entró en vigencia el 1° de enero de 2013, y no al interés compuesto como se venía realizando y por la disminución de la tasa de interés moratoria expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al cierre del año 2013, el total de activos presenta un crecimiento del 6.6%; las principales cuentas que lo componen son la cuenta deudores (25.9%), Propiedad, Planta y equipo y Bienes de uso público (44%). El crecimiento de 2013 se genera principalmente por aumentos en las cuentas de efectivo e inversiones por el giro de excedentes financieros de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. y Empresas Varias de Medellín E.S.P; y por el crecimiento de la Propiedad, Planta y Equipo.

Dentro de la composición de los pasivos, el 51.9% corresponde a Pasivos Estimados que incluyen provisiones para pensiones y provisiones para obligaciones potenciales; y 37% a Operaciones de Crédito Público. Los pasivos del Municipio de Medellín aumentaron 19.1% entre 2012 y 2013, pasando de \$1.92 billones a \$2.29 billones, explicado principalmente por crecimientos en las Operaciones de Crédito Público (64.9% más que en 2012) y los Pasivos Estimados (4.5% más que 2012).

El patrimonio del Municipio registró un ascenso del 4.1%, pasando de \$9.65 billones en diciembre del 2012 a \$10.05 billones en diciembre del 2013. Este resultado en el patrimonio obedece principalmente, al incremento del Capital Fiscal y del Patrimonio Público Incorporado.

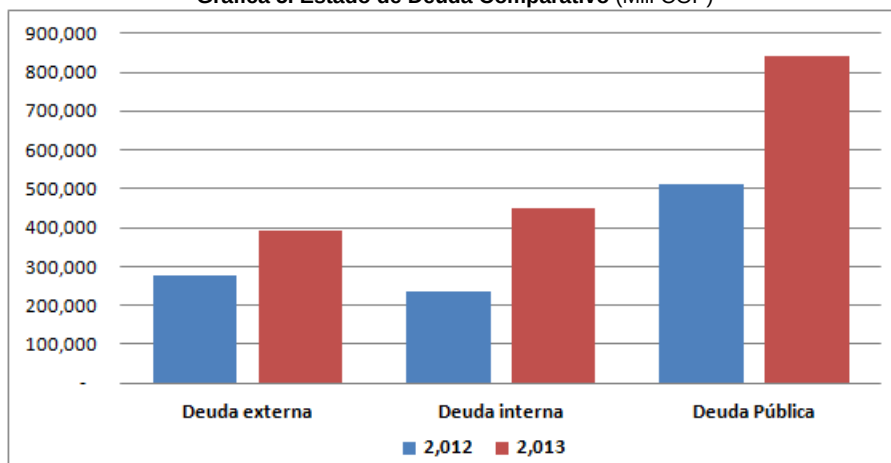
La Deuda Pública ascendió a \$843.499 millones al finalizar el mes de Diciembre de 2013, de los cuales \$450.196 millones corresponden a Deuda Interna y \$393.303 millones a Deuda Externa.



## INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

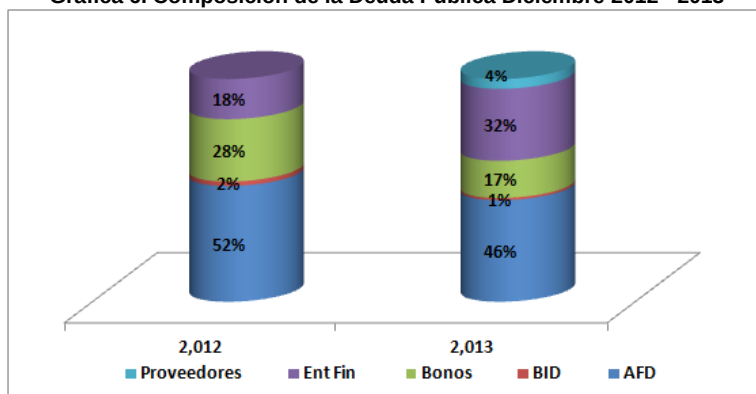
**Gráfica 5. Estado de Deuda Comparativo (Mill COP)**



Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

Se presenta una variación en las participaciones de los créditos con entidades financieras que pasan de representar el 18% al 32% producto de la contratación de un crédito con Banco de Occidente por valor de \$178.000 millones que fue destinado para financiar proyectos del Plan de Desarrollo.

**Gráfica 6. Composición de la Deuda Publica Diciembre 2012 - 2013**



Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

### INDICADORES FINANCIEROS

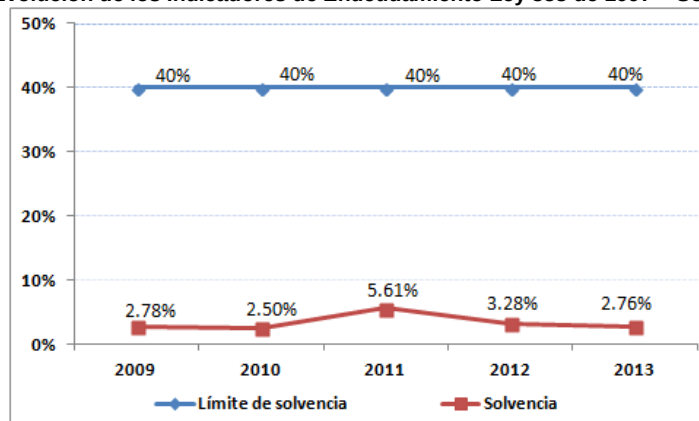
El Municipio de Medellín se ha caracterizado por el adecuado cumplimiento de los indicadores de endeudamiento de la Ley 358 de 1997 (Capacidad de Pago). A Diciembre de 2013, el indicador de Solvencia (Intereses / Ahorro operacional) fue de 2.76%, teniendo en cuenta que el límite para este indicador es el 40%, se puede observar que el Municipio ha cumplido ampliamente con dicho requerimiento. Durante el mes de Diciembre de 2013 con un Ahorro Operacional por valor de \$930.373 millones pudo cubrir intereses por \$25.708 millones.



## INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

Gráfica 7. Evolución de los Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 – Solvencia

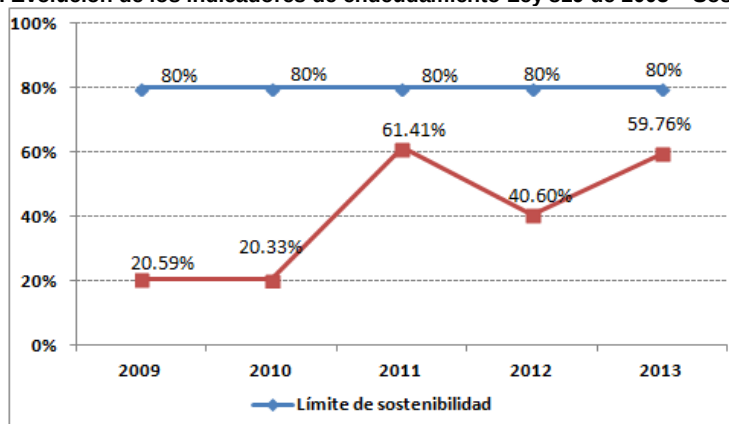


Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

De otra parte, el indicador de Sostenibilidad mide la capacidad de cubrimiento del saldo de la deuda con los Ingresos; el límite legal de este indicador es el 80%. El Municipio de Medellín presentó un indicador de 59.75% a Diciembre de 2013, lo que indica que los ingresos corrientes por \$1.687.831 millones fueron suficientes para cubrir el saldo total de la deuda (\$843.499 millones).

El incremento presentado en el indicador de solvencia en Diciembre 2013 obedece al desembolso del crédito contraído con la Agencia Francesa de Desarrollo, al crédito contratado con el Banco de Occidente y por el crédito con proveedores para la adquisición de algunos inmuebles del edificio Plaza la Libertas.

Gráfica 8. Evolución de los indicadores de endeudamiento Ley 819 de 2003 – Sostenibilidad



Fuente: Municipios de Medellín. Cálculos Fiduciaria Bogotá S.A.

De otra parte, en cumplimiento de la Ley 617 de 2000, la relación de gastos de funcionamiento con Ingresos Corrientes de Libre Destinación se ubicó en 33.49% por debajo del límite establecido del 50%.

### ESTADOS FINANCIEROS

En los Anexos 1 y 2 se presenta la estructura del balance y el estado de actividad financiera, económica, social y ambiental.

# INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS MUNICIPIO DE MEDELLIN

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

## ANEXO 1: Balance General Diciembre 2013-Diciembre 2012

MUNICIPIO DE MEDELLIN

NIT 890.905.211-1

SECTOR CENTRAL

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31 DE 2013 - DICIEMBRE 31 DE 2012

(Cifras en miles de pesos)



Alcaldía de Medellín

|                                      | Nota        | 2013                  | 2012                  |
|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                        |             |                       |                       |
| <b>Corriente</b>                     |             | <b>3.183.463.906</b>  | <b>2.803.318.751</b>  |
| Efectivo                             | 1           | 677.468.212           | 481.384.336           |
| Inversiones e instrumentos derivados | 2           | 196.959.972           | 15.653.065            |
| Rentas por cobrar                    | 5           | 228.632.087           | 186.635.696           |
| Deudores                             | 6,7,8,9     | 1.443.779.264         | 1.440.229.675         |
| Inventarios                          | 10          | 26.209.458            | 0                     |
| Otros activos                        | 13          | 610.414.913           | 679.415.979           |
| <b>No corriente</b>                  |             | <b>9.154.479.143</b>  | <b>8.773.525.814</b>  |
| Inversiones e instrumentos derivados | 2,3,4       | 352.753.722           | 280.470.061           |
| Rentas por cobrar                    | 5           | 528.915.697           | 488.663.383           |
| Deudores                             | 6,7,8,9     | 1.750.333.131         | 1.733.890.970         |
| Propiedades, planta y equipo         | 11          | 2.016.528.722         | 1.752.053.335         |
| Bienes de uso público                | 12          | 3.418.885.207         | 3.479.487.490         |
| Otros activos                        | 13          | 1.087.062.664         | 1.038.960.575         |
| <b>Total activos</b>                 |             | <b>12.337.943.049</b> | <b>11.576.844.565</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>     |             |                       |                       |
|                                      |             | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Derechos contingentes (db)           | 37          | 170.298.283           | 36.746.577            |
| Deudoras de control (db)             | 38          | 517.195.988           | 491.475.530           |
| Deudoras por contra (cr)             |             | -687.494.271          | -528.222.107          |
| <b>PASIVOS</b>                       |             |                       |                       |
| <b>Corriente</b>                     |             | <b>432.009.061</b>    | <b>468.379.452</b>    |
| Operaciones de crédito público       | 14          | 67.253.344            | 1.519.183             |
| Cuentas por pagar                    | 15          | 99.405.268            | 102.459.389           |
| Obligaciones laborales               | 16          | 43.153.811            | 50.082.062            |
| Pasivos estimados                    | 17          | 148.911.874           | 226.283.403           |
| Otros pasivos                        | 18          | 73.284.764            | 88.035.395            |
| <b>No corriente</b>                  |             | <b>1.859.206.378</b>  | <b>1.455.143.572</b>  |
| Operaciones de crédito público       | 14          | 776.245.530           | 509.900.294           |
| Cuentas por pagar                    | 15          | 17.074.662            | 12.665.957            |
| Obligaciones laborales               | 16          | 25.193.600            | 21.010.247            |
| Pasivos estimados                    | 17          | 1.040.692.586         | 911.567.074           |
| <b>Total pasivos</b>                 |             | <b>2.291.215.439</b>  | <b>1.923.523.024</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                    |             | <b>10.046.727.610</b> | <b>9.653.321.541</b>  |
| Hacienda pública                     | 19,20,21,22 | 10.046.727.610        | 9.653.321.541         |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>    |             | <b>12.337.943.049</b> | <b>11.576.844.565</b> |



**INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS  
MUNICIPIO DE MEDELLIN**

Diciembre 2012 - Diciembre 2013

**ANEXO 2: Estado de actividad financiera, económica, social y ambiental Diciembre 2013-  
Diciembre 2012**

MUNICIPIO DE MEDELLÍN  
NIT 890.905.211-1  
SECTOR CENTRAL  
ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONÓMICA, SOCIAL Y AMBIENTAL  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Cifras en miles de pesos)

|                                              | Nota      | 2013                 | 2012                 |
|----------------------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos operacionales</b>                |           | <b>2.996.832.230</b> | <b>2.961.899.954</b> |
| Ingresos fiscales                            | 23,24     | 1.949.346.079        | 1.995.916.854        |
| Venta de servicios                           | 25        | 2.222.480            | 987.258              |
| Transferencias                               | 26        | 1.045.263.671        | 964.995.842          |
| <b>Costos de ventas de servicios</b>         |           | <b>728.582.064</b>   | <b>701.126.243</b>   |
| Costos de ventas de servicios                | 35        | 728.582.064          | 701.126.243          |
| <b>Gastos operacionales</b>                  |           | <b>2.667.925.998</b> | <b>2.178.887.752</b> |
| Administración                               | 28,29     | 358.580.640          | 420.179.243          |
| De operación                                 | 28,29     | 615.617.022          | 491.723.773          |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | 30        | 42.930.350           | 6.784.192            |
| Transferencias                               | 31        | 570.635.803          | 323.030.319          |
| Gasto público social                         | 32        | 1.051.724.382        | 909.532.237          |
| Operaciones interinstitucionales             | 33        | 28.437.801           | 27.637.988           |
| <b>Déficit operacional</b>                   |           | <b>-399.675.832</b>  | <b>81.885.959</b>    |
| <b>Ingresos no operacionales</b>             |           | <b>1.408.500.063</b> | <b>1.043.820.762</b> |
| Otros ingresos no operacionales              | 27        | 1.408.500.063        | 1.043.820.762        |
| <b>Gastos no operacionales</b>               |           | <b>334.017.444</b>   | <b>164.425.061</b>   |
| Otros gastos no operacionales                | 34        | 334.017.444          | 164.425.061          |
| <b>Excedente no operacional</b>              |           | <b>1.074.482.619</b> | <b>879.395.701</b>   |
| <b>Excedente de actividades ordinarias</b>   |           | <b>674.806.787</b>   | <b>961.281.660</b>   |
| <b>Partidas extraordinarias</b>              |           | <b>17.356.951</b>    | <b>9.521.056</b>     |
| Otros ingresos extraordinarios               | 27        | 17.451.698           | 9.697.942            |
| Otros gastos extraordinarios                 | 34        | 94.747               | 176.886              |
| <b>Excedente del ejercicio</b>               | <b>36</b> | <b>692.163.738</b>   | <b>970.802.716</b>   |



**INFORME FINANCIERO TENEDORES DE BONOS**  
**MUNICIPIO DE MEDELLIN**  
Diciembre 2012 - Diciembre 2013

**ANEXO 3: Información Relevante Publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia Diciembre 2012-Diciembre 2013**

| Fecha      | Tema                         | Resumen                                                              |
|------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 20/09/2013 | Calificación valores         | Fitch afirma calificaciones de Medellín. La perspectiva es estable   |
| 08/05/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Certificación en cumplimiento del artículo 46 de la Ley 964 de 2005  |
| 24/04/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Certificación en los términos del artículo 37 de la Ley 222 de 1995  |
| 24/04/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Notas a los estados financieros de carácter específico 2012          |
| 24/04/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Notas a los estados financieros de carácter general                  |
| 24/04/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Estado de la actividad financiera, económica y social Diciembre 2012 |
| 24/04/2013 | Informes de fin de Ejercicio | Balance General Diciembre 2012                                       |

