



INFORME SOBRE LA VIABILIDAD FISCAL MUNICIPIO DE MEDELLIN CIERRE 2011

I. ANTECEDENTES

En 2010 las finanzas de la administración central del municipio de Medellín se mantuvieron sólidas. Los balances presupuestal y primario resultaron superavitarios y el saldo de la deuda disminuyó frente a 2009. La sostenibilidad fiscal continuó sustentada en el ahorro corriente y las transferencias de EPM a la alcaldía. Sin embargo, el ahorro corriente disminuyó frente a 2009 debido a un aumento de los gastos operativos en sectores sociales superior al de los ingresos de recaudo propio y las transferencias por SGP.

El ahorro corriente y los ingresos de capital provenientes de excedentes financieros transferidos por EPM permitieron continuar expandiendo la inversión sin aumentar el endeudamiento de la administración central. Así las cosas, la administración central preservó tanto la solvencia como la sostenibilidad de su deuda pública en términos de los indicadores cuantitativos fijados por la ley 358 de 1997.

Los ingresos tributarios crecieron 2.8% en términos reales. Los mayores aumentos se contabilizaron en predial, industria y comercio y otros, donde se destacan alumbrado público y teléfonos. Los recaudos por sobretasa a la gasolina mantuvieron la tendencia descendente que registran desde 2007 y retrocedieron 5.9% en términos reales. Entre tanto, los gastos de funcionamiento aumentaron a un ritmo similar a de los ingresos tributarios y ello le permitió a la alcaldía cumplir con los límites de gasto fijados por la ley 617 de 2000.

Con todo, los resultados fiscales de la administración central permitieron al municipio ratificar las más altas calificaciones de riesgo crediticio entre sus pares a nivel nacional AAA a nivel nacional y Baa3 para emisiones por en moneda local, otorgadas por las firmas Fitch and Ratings Colombia y Moody's.

II. INFORMACIÓN ORGANIZACIONAL

A. Sector Central

B. Sector Descentralizado

De acuerdo con el inventario de entidades públicas de la Contaduría General de la Nación (CGN), a diciembre 31 de 2011 el sector descentralizado (EDS) del municipio de Medellín estaba conformado por 31 entidades, de diversa naturaleza jurídica y sectorial, tal como se ilustra en el Tabla 1.



Tabla 1
Entidades Descentralizadas Municipales

No	NOMBRE ENTIDAD	SECTOR ECONOMICO
1	CENTRALES ELECTRICAS DE NORTE DE SANTANDER S.A.-E.S.P.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
2	ELECTRIFICADORA SANTANDER S.A. -E.S.P.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
3	EMTELCO	TELECOMUNICACIONES
4	E.S.P. EDATEL S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
5	E.S.P. AGUAS NACIONALES EPM S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
6	EPM INVERSIONES S.A.	FINANCIERO
7	FUNDACIÓN EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN	BIENESTAR SOCIAL
8	EMPRESA METROPOLITANA PARA LA SEGURIDAD --	SEGURIDAD
9	E.S.E. METROSALUD	SALUD
10	METROPARQUES EICE	RECREACIÓN Y DEPORTE
11	INSTITUTO DE DEPORTES Y RECREACIÓN -INDER-	RECREACIÓN Y DEPORTE
12	E.S.E. HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN	SALUD
13	EMPRESA DE DESARROLLO URBANO -	DESARROLLO URBANO
14	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLÍN	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
15	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
16	TERMINALES DE TRANSPORTES DE MEDELLÍN S.A.	TRANSPORTE
17	EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRA LTDA.	TRANSPORTE
18	AEROPUERTO OLAYA HERRERA	TRANSPORTE
19	ASOCIACIÓN CANAL LOCAL DE TELEVISION DE MEDELLÍN TELEMED	TELECOMUNICACIONES
20	METROPLUS S.A.	TRANSPORTE MASIVO
21	FONDO DE VIVIENDA DE INTERES SOCIAL DE MEDELLIN - FOVIMED	VIVIENDA
22	PLAZA MAYOR MEDELLIN CONVENCIONES Y EXPOSICIONES S.A.	CONVENCIONES, EXPOSICIONES, FERIAS Y FIESTAS
23	INSTITUTO TECNOLOGICO METROPOLITANO	EDUCACIÓN
24	E.S.P. E.P.M. BOGOTÁ S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
25	INSTITUTO TECNOLOGICO PASCUAL BRAVO	EDUCACIÓN
26	BIBLIOTECA PUBLICA PILOTO DE MEDELLIN PARA LA AMERICA LATIN	CULTURA
27	COLEGIO MAYOR DE ANTIOQUIA	EDUCACIÓN
28	E.S.P. EPM TELECOMUNICACIONES S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
29	E.S.P. ORBITEL SERVICIOS INTERNACIONALES S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO
30	FONDO DE VALORIZACION DEL MUNICIPIO DE MEDELLIN	FONDOS
31	E.S.P. EPM ITUANGO S.A.	SERVICIOS PÚBLICOS Y SANEAMIENTO BÁSICO

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

III. DIAGNÓSTICO FINANCIERO

A. Ingresos

Al cierre de 2011, la alcaldía sumó ingresos totales por \$3.9 billones de pesos¹. Esto es un aumento real de 4% frente a 2010, explicado en lo fundamental por los ingresos tributarios y los ingresos de capital, en especial las transferencias de excedentes financieros de las Empresas Públicas de Medellín (EPM).

¹ Este valor incluye recursos del balance por \$725.421 millones: \$526.290 millones correspondientes a superávit fiscal y cancelación de reservas presupuestales de 2010 y \$129.131 millones que amparan reservas presupuestales constituidas en 2010 y ejecutadas en 2011. En 2011 el municipio desembolsó recursos de crédito por \$171.868 millones.

El recaudo propio (ingresos tributarios y no tributarios) creció 6% en términos reales respecto a 2010, debido a la reactivación de la actividad económica de la ciudad y a la gestión de fiscalización y cobro. Las transferencias nacionales disminuyeron en términos reales, en cumplimiento de las normas que regulan el Sistema General de Participaciones (SGP) (Tabla 2).

La estructura de las fuentes de financiación indica que durante el periodo 2008-2011, en promedio 79% de los ingresos totales se originó en fuentes propias de la administración central: recaudo propio, rendimientos financieros y transferencias de utilidades de las empresas municipales. Durante el periodo en mención, en promedio, el 21% de los ingresos totales provinieron de EPM.

En el mismo periodo, las transferencias nacionales representaron en promedio 21% de los ingresos totales. Entre tanto, la relación transferencias ingresos corrientes entre 2008 y 2011 fue en promedio 40%.

Tabla 2

INGRESOS TOTALES 2008 - 2011								
valores en millones de \$								
Concepto	Vigencia				Variación Real		Composiciones	
	2008	2009	2010	2011	2011/2010	Promedio Año 2008-2011	2008	2011
Tributarios y no tributarios	991.025	1.100.555	1.196.662	1.317.175	6%	7%	33%	33%
Transferencias	674.932	788.569	827.927	820.636	-4%	4%	23%	21%
Ingresos de capital	1.299.741	1.419.914	1.621.435	1.811.140	8%	8%	44%	46%
TOTAL	2.965.699	3.309.039	3.646.023	3.948.951	4%	7%	100%	100%

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

En 2011 los ingresos tributarios aumentaron 7% en términos reales frente a 2010. El repunte del recaudo obedeció a: la actualización catastral; el dinamismo de la actividad económica de la ciudad, en un entorno nacional de crecimiento del PIB del orden de 6% anual, y a las acciones de fiscalización y cobro adelantadas por la Secretaría de Hacienda.

En el grupo de los recaudos más representativos, en 2011 los mayores crecimientos se contabilizaron en predial e industria y comercio y otros, entre los que se destacan alumbrado público y teléfonos. Sobretasa a la gasolina retrocedió 4% en términos reales ratificando con ello la tendencia descendente que registra desde 2007.

Durante el cuatrienio 2008-2011, los tributos con mayores tasas de crecimiento anual promedio en términos reales fueron en su orden: predial e industria y comercio. Con todo, la estructura tributaria no se alteró de forma importante y continuó soportada en los ingresos por predial e industria y comercio; los cuales explicaron en promedio 71% del recaudo en 2008 y 76% del mismo en 2011. La participación de otros tributarios, donde sobresalen alumbrado público y teléfonos, en el total de ingresos tributarios se mantuvo alrededor de 17%, mientras la sobretasa a la gasolina bajó su importancia relativa de 12% en 2008 a 8% en 2011 (Tabla 3).

Tabla 3

INGRESOS TRIBUTARIOS 2008 - 2011								
valores en millones de \$								
Concepto	Vigencia				Variación Real		Composiciones	
	2008	2009	2010	2011	2011/2010	Promedio Año 2008-2011	2008	2011
Impuesto predial unificado	283.250	329.110	361.189	410.783	10%	10%	35%	39%
Impuesto de industria y comercio	293.338	326.749	343.090	377.377	6%	6%	36%	36%
Sobre tasa a la gasolina motor	95.563	89.985	87.336	87.120	-4%	-6%	12%	8%
Estampillas	0	0	0	3.027	N/A	N/A	0%	0%
Impuesto de transportes por oleoductos y gasoductos	0	0	0	0	N/A	N/A	0%	0%
Otros ingresos tributarios	137.902	154.732	163.786	178.512	5%	6%	17%	17%
TOTAL	810.053	900.576	955.401	1.056.819	7%	6%	100%	100%

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

B. Gastos

En 2011 el gasto total ascendió a \$3.5 billones; en términos reales repuntó 1% frente a 2010, cuando llegó a \$3.43 billones². El comportamiento del gasto en la vigencia obedeció a los menores compromisos presupuestales por servicio de deuda y a la pérdida de dinamismo de los compromisos presupuestales correspondientes a inversión en formación de capital. Los gastos de funcionamiento crecieron 12% en términos reales (Tabla 4).

Tabla 4

GASTOS TOTALES 2008 - 2011								
valores en millones de \$								
Concepto	Vigencia				Variación Real		Composiciones	
	2008	2009	2010	2011	2011/2010	Promedio Año 2008-2011	2008	2011
Funcionamiento	374.386	393.085	392.008	454.934	12%	4%	14%	13%
Funcionamiento de las secretarías de educación y salud /1	N/D	N/D	0	0	N/A	N/D	0%	0%
Inversión	2.221.963	2.552.665	2.951.993	3.093.197	1%	8%	84%	87%
Servicio de la deuda	55.628	78.268	64.631	26.359	-61%	-24%	2%	1%
TOTAL	2.651.978	3.024.018	3.408.632	3.574.490	1%	7%	100%	100%

(1) Corresponde a gastos de las secretarías de educación y salud financiados con cuota de administración del SGP y el 25% de rentas cedidas, autorizadas legalmente.

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

El comportamiento del gasto total estuvo influenciado por un aumento moderado en la contratación de proyectos de inversión contenidos en 2011; y el menor pago de amortizaciones de deuda pública, pues el pago de los intereses crediticios creció debido al aumento del saldo de la deuda pública.

Con todo, la estructura del gasto permaneció concentrada en inversión. Los compromisos presupuestales de inversión tanto social (pagos de docentes, personal médico y subsidios) como en formación bruta de capital pasaron de representar 84% del gasto total en 2008 a 87% en 2011. En los mismos años, la participación del servicio de la deuda pública en el gasto total disminuyó de 2% a 1%, y la de los gastos de funcionamiento bajó de 14% a 13% (Tabla 4).

² Este valor incluye \$157.764 millones por reservas presupuestales que ejecutó la administración central en 2011.

En 2011 los gastos de funcionamiento aumentaron 12% en términos reales frente a 2010. Los mayores crecimientos se presentaron en transferencias. Los gastos de personal crecieron 1% en términos reales, mientras los gastos generales permanecieron constantes en términos reales (Tabla 5).

Entre 2008 y 2011, en términos reales los gastos de funcionamiento crecieron a una tasa promedio anual similar a la registrada por los ingresos de recaudo propio. En este período, los rubros de mayor ritmo de crecimiento anual promedio fueron transferencias y gastos de personal. No obstante, la estructura de las erogaciones para funcionamiento no sufrió cambios significativos: la representatividad de las transferencias en el funcionamiento total pasó de 45% en 2008 a 50% en 2011; entre tanto, en los mismos años, la participación de los gastos de personal bajó de 42% a 41% y la de los gastos generales descendió de 14% a 9% (Gráfico 4). En las transferencias, los mayores rubros fueron aportes para mesadas pensionales y giros a los órganos de control político y fiscal.

Tabla 5
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO 2008 - 2011

Concepto	valores en millones de \$				Variación Real		Composiciones	
	Vigencia				2011/2010	Promedio Año 2008- 2011	2008	2011
	2008	2009	2010	2011				
Gastos de personal	155.449	171.215	178.368	186.144	1%	3%	42%	41%
Gastos generales	51.454	50.769	39.495	40.865	0%	-10%	14%	9%
Transferencias	167.483	171.101	174.145	227.926	26%	8%	45%	50%
Déficit fiscal de funcionamiento	0	0	0	0	N/A	N/A	0%	0%
Costos y gastos asociados a la operación, producción y comercialización	0	0	0	0	N/A	N/A	0%	0%
Reservas presupuestales de funcionamiento	0	0	0	0	N/A	N/A	0%	0%
Otros gastos de funcionamiento	0	0	0	0	N/A	N/A	0%	0%
TOTAL	374.386	393.085	392.008	454.934	12%	4%	100%	100%

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

En 2011 los gastos de inversión aumentaron 1% en términos reales frente a 2010. El mayor crecimiento se contabilizó en gastos operativos en sectores sociales (salarios tanto de docentes como de personal médico y subsidios). Los compromisos de gasto por formación bruta de capital y reservas presupuestales registraron variaciones reales negativas (Tabla 6).

Durante el período 2008- 2011, los gastos de inversión crecieron a un ritmo anual promedio de 8% en términos reales. En estos años, el rubro más dinámico fue gastos operativos en sectores sociales, en tanto que la formación bruta de capital evidenció una tasa de variación anual promedio inferior a la registrada por la inversión total. Como resultado, el peso de la formación bruta de capital en la inversión total de la administración central bajó de 65% en 2008 a 63% en 2011; mientras, en los mismos años, la participación de los gastos operativos en sectores sociales subió de 35% a 37% (Tabla 6).

Tabla 6

GASTOS DE INVERSIÓN 2008 - 2011								
Concepto	valores en millones de \$				Variación Real		Composiciones	
	Vigencia				2011/2010	Promedio Año 2008-2011	2008	2011
	2008	2009	2010	2011				
Gastos operativos en sectores sociales	782.781	830.143	1.017.412	1.149.507	9%	10%	35%	37%
Formación bruta de capital	1.439.182	1.722.522	1.934.581	1.942.918	-3%	7%	65%	63%
Compromisos de la vigencia	1.196.220	1.469.318	1.593.279	1.785.154	8%	11%	54%	58%
Reservas ejecutadas	242.962	253.204	341.302	157.764	-55%	-16%	11%	5%
Déficit fiscal inversión y/o Ejecución acuerdo de reestructuración de pasivos	0	0	0	772	N/A	N/A	0%	0%
TOTAL	2.221.963	2.552.665	2.951.993	3.093.197	1%	8%	100%	100%

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

C. Balance Financiero

Como puede apreciarse en el gráfico 1, durante el periodo 2008- 2011 las finanzas de la alcaldía evidenciaron una tendencia al superávit presupuestal y al déficit fiscal; hecho fundamentalmente atribuido a una expansión de la inversión financiada con recursos de capital propio y en menor medida con crédito.

Los resultados fiscales del cuatrienio 2008 - 2011 se sustentaron en ajustar los gastos de funcionamiento a la dinámica de los ingresos de recaudo propio, gracias a lo cual el ahorro corriente fue superior déficit de capital. Entre 2008 y 2010 el uso del crédito no fue intensivo: los recursos transferidos por EPM y los ingresos disponibles de vigencias anteriores, incorporados en el presupuesto como recursos del balance, financiaron la expansión de la inversión. En línea con los resultados fiscales antes mencionados, entre 2008 y 2010 el endeudamiento neto fue negativo y pasó a ser positivo en 2011 debido a la contratación de un empréstito externo para financiar la construcción de un tranvía en la ciudad.

Los compromisos presupuestales de la vigencia 2011³ resultaron superiores a los ingresos efectivamente recaudados⁴, y como consecuencia la administración central cerró el año con un desequilibrio fiscal de \$359.024 millones⁵. Consistente con este resultado, el saldo de la deuda pública aumentó, pues el endeudamiento neto resultó positivo en 165.828 millones⁶.

³ Sin incluir amortizaciones de deuda ni las reservas presupuestales de 2010 ejecutadas en el presupuesto de 2011.

⁴ No incluye los recursos del balance correspondientes a ingresos recaudados en 2010 pero ejecutados en 2011 por \$725.421 millones de pesos.

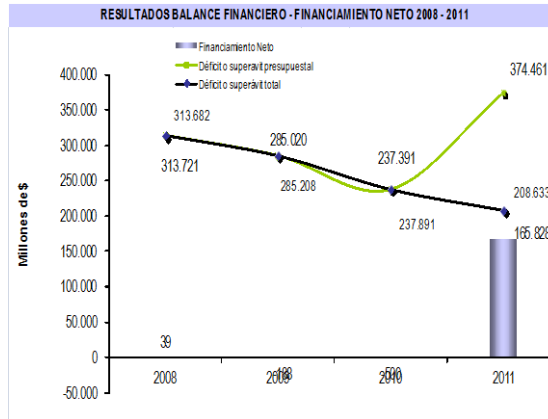
⁵ Incluyendo en los gastos las reservas presupuestales y en los ingresos los recursos del balance el resultado fiscal fue un superávit de \$208.633 millones, producto de ingresos por \$3.777.083 millones y gastos por \$3.568.450 millones de pesos.

⁶ En 2011 se desembolsaron recursos de crédito por \$171.868 millones y se amortizó deuda pública por \$6.040 millones de pesos, por lo cual el endeudamiento neto resultó positivo en \$165.828 millones.

Tabla 7

RESULTADOS BALANCE FINANCIERO 2010 - 2011		
valores en millones de \$		
Concepto	2010	2011
Resultado balance corriente	556.037	513.051
Resultado balance de capital	-318.146	-304.418
Déficit o superávit total	237.891	208.633
MAS		
Financiamiento Neto	-500	165.828
Recursos del crédito neto	-500	165.828
Resultado presupuestal	237.391	374.461
RESULTADO EJECUCIÓN DE RESERVAS PRESUPUESTALES 2010 - 2011		
valores en millones de \$		
Concepto	2010	2011
Ingresos que amparan reservas	351.398	799.559
Gastos por ejecución de reservas	341.302	157.764
B. DÉFICIT-SUPERÁVIT RESERVAS	10.096	641.795

Grafico 1



Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Al incluir en los compromisos de gasto las amortizaciones de deuda y las reservas presupuestales, y en los ingresos tanto los desembolsos de crédito como los recursos del balance se observa que la administración central terminó 2011 con un superávit presupuestal de \$374.461 millones (Tabla 7).

Como se aprecia en la parte inferior de la tabla 7, los ingresos que ampararon la ejecución de las reservas presupuestales resultaron superiores a la ejecución de las mismas a diciembre de 2011. En consecuencia, se continuaron acumulando recursos líquidos pendientes de completar el proceso de ejecución presupuestal. La adecuada utilización de estos recursos representa un reto para la gestión financiera municipal, pues ello permitiría ampliar la oferta de bienes y servicios suministrados por la administración a la comunidad.

D. Deuda Pública

Entre 2008 y 2011 el saldo de la deuda pública de la administración central aumentó 139% en términos nominales, al pasar de \$211.634 millones a \$505.816 millones. A 31 de diciembre de 2011, 60% de la deuda de la alcaldía fue externa y el restante 40% interna. La totalidad del portafolio total de deuda externa terminó expuesto al riesgo cambiario peso dólar (Tabla 8).

La Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) se convirtió en el principal acreedor del municipio, debido a la contratación de un empréstito por US\$250 millones para la construcción del tranvía de Ayacucho, de los cuales, a 31 de diciembre de 2011, el municipio recibió desembolsos por US\$151.17, quedando pendientes por desembolsar US\$ 98.9 millones. Del portafolio de deuda interna 70% corresponde a bonos emitidos en el mercado interno de capitales y el porcentaje restante a créditos con la banca comercial. Los bonos corresponden a las colocaciones hechas en 2006 por \$141.000 millones, y tienen una estructura tipo bullet, caracterizada por la ausencia de amortizaciones intermedias, de tal modo que deben ser pagados en su totalidad en 2016.

⁷ La conversión de dólares a pesos se realizó con la TRM del 31 de diciembre de 2011, la cual fue de \$1.942.7 pesos por dólar.

Tabla 8

CONCENTRACIÓN DE LA DEUDA POR ENTIDAD PRESTAMISTA					
Tipo de Deuda	SALDO A 31/12/2011	% de participación Saldo Total	MONEDA	Tasa de interés	Márgen promedio ponderado sobre tasa de interés
DEUDA INTERNA					
Banca Comercial Interna	59.545	29,7%	COP	DTF	2,8%
Bonos Interna	141.000	70,3%	COP	IPC	3,6%
Nación	0	0,0%	COP	0	0,0%
Infis	0	0,0%	COP	0	0,0%
Proveedores y otros	0	0,0%	COP	0	0,0%
Entidades Territoriales	0	0,0%	COP	0	0,0%
Total Deuda Interna	200.545	39,65%			
DEUDA EXTERNA					
Banca Comercial Externa	0	0,0%		0	0,0%
Bonos Externos	0	0,0%		0	0,0%
Banca Multilateral	11.684	3,8%	DÓLAR	TASA BID	0,0%
Banco Mundial	0	0,0%		0	0,0%
BID	11.684	3,8%	DÓLAR	TASA BID	0,0%
CAF	0	0,0%		0	0,0%
Gobiernos Internacionales	293.588	96,2%	DÓLAR	LIBOR	1,6%
Total Deuda Externa	305.271	60,35%			
TOTAL DEUDA PÚBLICA	505.816	100,00%			

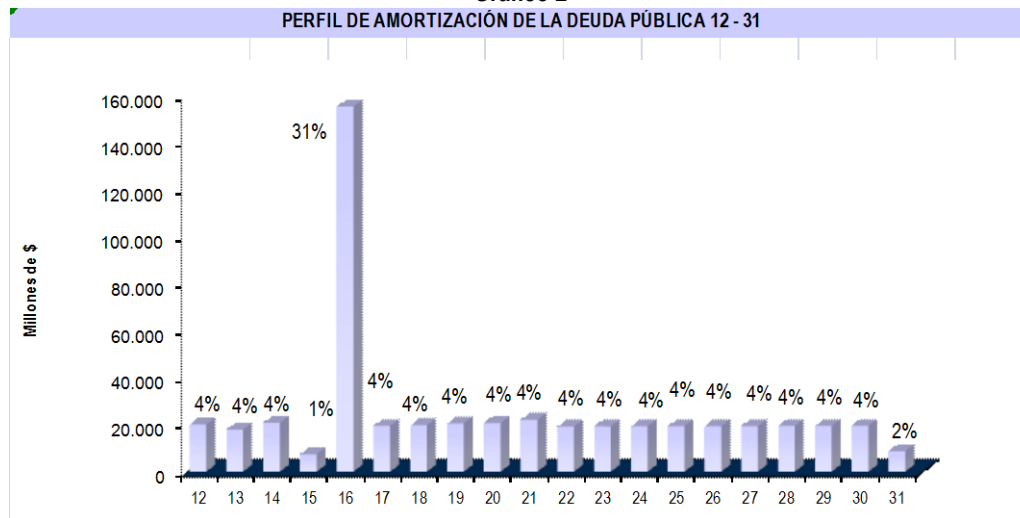
Ne = No estimable

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Por tipo de tasa de interés la totalidad del portafolio está contratado a tasa variable. El crédito con la AFD se debe pagar a tasa libor de seis meses. Entre tanto, la totalidad de la deuda vigente con la banca comercial está contratada a DTF más un margen promedio de 2.8%. Los bonos internos se pagan a IPC + 3.6%, por lo cual los ingresos de recaudo propio cubren este pasivo de forma natural, ya que la dinámica de éstos está altamente influenciada por la inflación nacional (Tabla 8).

El perfil de vencimientos de la deuda pública indica que en el periodo 2012 – 2015 se debe amortizar 13% del saldo vigente a 31 de diciembre de 2011. El año de mayor concentración de pagos de capital es 2016, cuando se deberá amortizar la totalidad de los bonos internos. El crédito externo con la AFD está programado para ser amortizado entre 2016 y 2031. La presión de los pagos de capital de este crédito sobre las finanzas municipales dependerá del comportamiento de la tasa de cambio, pues como se mencionó antes, este empréstito no tiene cobertura cambiaria (Gráfico 2).

Gráfico 2



Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

E. Balance Contable

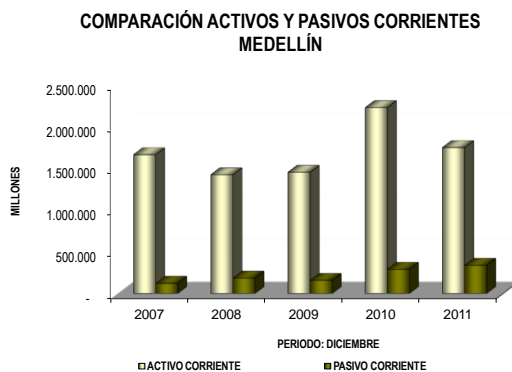
La situación patrimonial mejoró entre 2008 y 2011. Datos de la CGN indican que el patrimonio aumentó 49% en términos nominales al subir de \$5.6 billones de pesos en 2008 a \$8.4 billones en 2011: el activo total aumentó 47%, pasando de \$6.9 a \$10.1 billones, mientras el pasivo total creció diez puntos porcentuales menos que el activo (39%) de \$1.2 a \$1.7 billones (Gráfico 3).

Al cierre de 2011 los principales activos fueron: bienes de uso público (29%), seguidos por deudores (27%), propiedad de planta y equipo (17%) y otros activos (11%).

Los pasivos más representativos fueron los estimados, grupo donde se destacó el cálculo actuarial de pensiones, seguido por las operaciones de crédito público; los cuales representaron 57% y 30% del pasivo total, respectivamente.

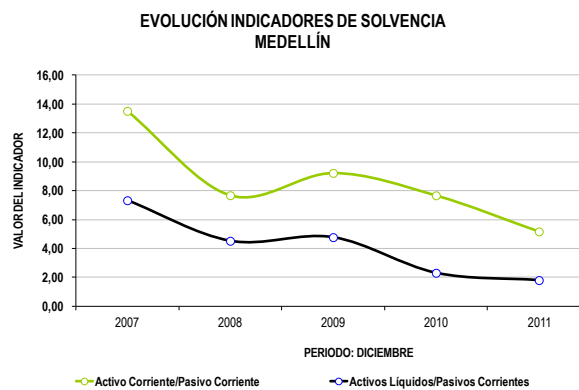
En 2008 cada peso adeudado con exigibilidad inferior a un año estaba respaldado por 7.7 pesos de activos corrientes, en 2011 esta relación bajó a 5.1. Así mismo, la relación entre activos líquidos y pasivo corriente pasó de 4.5 en 2008 a 1.8 en 2011 (Gráfico 4). Esto significa que disminuyó el monto de pasivos corrientes amparado con activos corrientes y líquidos.

Gráfico 3



Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Gráfico 4



Como se aprecia en la tabla 10, la liquidez existente al cierre de 2011 resultó suficiente para cubrir la totalidad de las cuentas por pagar y los compromisos por obligar al cierre de la vigencia.

Tabal 10

ANALISIS PARA CIERRE DE VIGENCIA	
	Millones de \$
Activos Líquidos /1	606.887
Menos: Pasivo no financiero vigencias anteriores /2	228.077
Menos: Saldo de obligaciones contraídas en la vigencia /3	5.961
Disponible o faltante para financiar obligaciones ciertas	372.849
Compromisos por obligar al cierre de la vigencia	205.635
Disponible o faltante final	167.214

/1 Corresponde a saldos en efectivo, inversiones de alta liquidez, transferencias por cobrar al gobierno general, Sistema General de Participaciones y regalías y compen
/2 Equivalen al total del pasivo menos cuentas por pagar constituidas en la vigencia, el saldo de operaciones de crédito público, pasivos estimados excepto las provisio
/3 Representa el valor de la obligación contraída cuando se ha recibido el bien o servicio a satisfacción causados durante la vigencia
/4 Representa el valor de los compromisos contraídos cuando no se ha recibido el bien o servicio a satisfacción causados durante la vigencia

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

F. Situación de liquidez

Los recursos de tesorería disponibles a 31 de diciembre de 2011 excedieron en \$348.100 millones la totalidad de los compromisos constituidos en la vigencia (Tabla 11).

La disponibilidad de recursos líquidos de recaudo propio excedió en \$72.679 la suma de exigibilidades y reservas presupuestales que deben ser pagadas con este tipo de recursos. Igualmente, los activos líquidos por SGP resultaron superiores a las exigibilidades y las reservas presupuestales que deben ser pagadas con este tipo de recursos en \$198.769 millones.

Las mayores disponibilidades correspondieron a ingresos de destinación específica por SGP de educación y salud (\$168.861). Al cierre de 2011 la mayor parte de estos dineros estaban depositados en caja y bancos, y amparaban principalmente compromisos de gasto por concepto de cuentas por pagar y reservas presupuestales. El monto de estos recursos pendientes de pago evidencia los retos que aún tiene el municipio en materia de programación y ejecución del gasto en estos sectores (Tabla 11).

Tabal 11

SITUACIÓN FISCAL A CIERRE DE 2011									
FUENTE	Saldo en caja y bancos	Saldo en encargos fiduciarios	Inversiones temporales	Total disponibilidades	Otras Exigibilidades /1	Cuentas por Pagar de la Vigencia anterior /2	Reservas presupuestales /3	Total Otras exigibilidades, Cuentas por Pagar y Reservas	Superávit o déficit
	A	B	C	D = (A + B + C)	E	F	G	H = (E + F + G)	I = (D - H)
Recursos de libre destinación /4	220.653	0	0	220.653	54.531	1.058	92.385	147.974	72.679
Recursos SGP - Educación	68.425	0	0	68.425	212	0	21.502	21.713	46.711
Recursos SGP - Salud	126.329	0	0	126.329	0	80	4.099	4.179	122.150
Recursos SGP - Agua potable y saneamiento básico	20.674	0	0	20.674	5	0	16.385	16.390	4.285
Recursos SGP - Propósito general	29.528	0	0	29.528	108	2.646	1.376	4.131	25.397
Recursos SGP - Asignaciones especiales /5	640	0	0	640	13	0	400	413	227
Regalías y compensaciones	358	0	0	358	0	0	28	28	330
Recursos del crédito	177	0	0	177	74	0	97	171	6
Otros recursos de destinación específica diferentes a los anteriores - Educación	1.117	0	0	1.117	0	0	0	0	1.117
Otros recursos de destinación específica diferentes a los anteriores - Salud	5.346	0	0	5.346	0	1	48	49	5.297
Otros recursos de destinación específica diferentes a los anteriores - Agua Potable y S. Básico	2.076	0	0	2.076	0	0	0	0	2.076
Otros recursos de destinación específica diferentes a los anteriores - Otros Sectores /6	89.549	0	0	89.549	279	0	21.444	21.724	67.825
TOTALES	564.872,51	0,00	0,00	564.872,51	55.221,66	3.785,52	157.764,86	216.772,04	348.100,47
								RESULTADOS SUPERAVITARIOS	348.100,47
								RESULTADOS DEFICITARIOS	0,00
								RESULTADO NETO	348.100,47

1/ Recursos de terceros, cheques no cobrados, cuentas por pagar de vigencias anteriores y otras exigibilidades. 4/ Incluye SGP Propósito General de libre destinación 42% municipios de 4, 5 y 6 categoría.
2/ Cuentas por pagar constituidas al cierre de la vigencia fiscal anterior. 5/ Incluye Recursos del SGP Alimentación escolar, ribereños, crecimiento de la economía, etc.
3/ Reservas presupuestales constituidas al cierre de la vigencia fiscal anterior. 6/ Incluye recursos de convenio y/o cofinanciación, Otras transferencias de la Nación

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

IV. INDICADORES DE RESPONSABILIDAD FISCAL

A. Gastos de funcionamiento

Durante el cuatrienio 2008 – 2011, el municipio de Medellín se clasificó en categoría presupuestal especial. De acuerdo con el artículo segundo de la ley 617/00, su población fue superior a 500 mil habitantes y sus ICLD resultaron superiores a 400 mil salarios mínimos legales mensuales.

En 2011 la relación entre gastos de funcionamiento e ICLD, (GF) / (ICLD), para el nivel central, fue 41%, es decir, 9% inferior al límite fijado en el artículo séptimo de la ley 617/00. Ello excluyendo las transferencias al Concejo, la Contraloría y la Personería, tal como lo ordena el decreto 735/01 (Tabla 12).

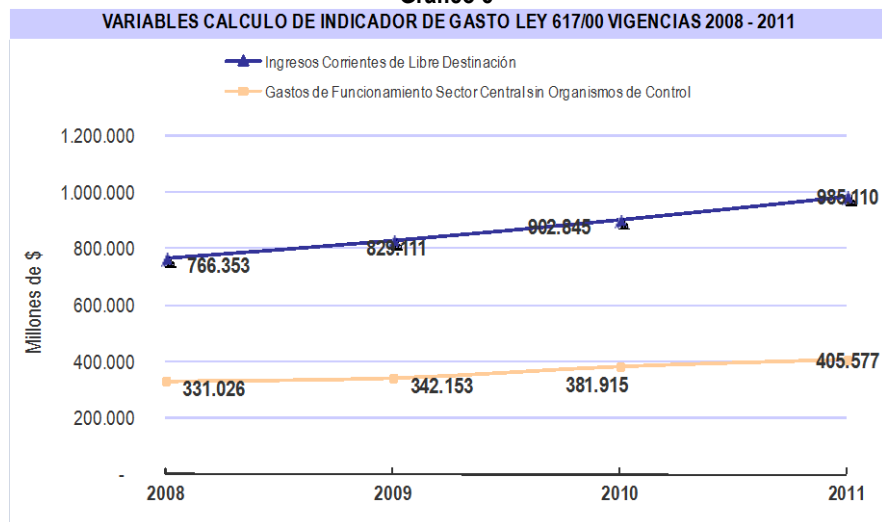
Tabla 12

INDICADORES DE LEY 617 DE 2000 - SECTOR CENTRAL			
valores en millones de \$			
Concepto	2010	2011	Variación Real 2010/2011
1. ICLD base para Ley 617 DE 2000	902.845	985.110	5%
2. Gastos base para Ley 617 de 2000 2/	381.915	405.577	2%
3. Relación GF/ICLD	42%	41%	
4. Límite establecido por la Ley 617 de 2000	50%	50%	
5. Diferencia	-8%	-9%	

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Entre 2008 y 2011 los gastos de funcionamiento crecieron a ritmos similares a los ICLD, gracias a lo cual se cumplió el límite fijado por la ley 617 de 2000 (Gráfico 5).

Gráfico 5



Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Por otra parte, en 2011 las transferencias hechas por la administración central tanto al Concejo como a la Contraloría se ajustaron a lo contemplado en el artículo 54 de la ley 617 de 2000 (Tablas 13 y 14).

Tabla 13

GASTOS DE CONTRALORÍA		
valores en millones de \$		
Concepto	2010	2011
1. Valor comprometido según ejecución presupuestal	26.111	23.785
2. Límite establecido por la Ley 617 1/	26.111	26.939
3. Diferencia	0	-3.154

1/ Toma en cuenta lo establecido por la Ley 617 de 2000, modificada por la Ley 716 de 2001 (Art.17).

Tabla 14

GASTOS DE CONCEJO		
valores en millones de \$		
Concepto	2010	2011
1. Valor comprometido según ejecución presupuestal	14.297	14.014
2. Límite establecido por la Ley 617	14.298	16.235
Remuneración Concejales	755	1.458
Porcentaje adicional para los gastos (1.5% de los ICLD)	13.543	14.777
3. Diferencia	0	-2.221

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

En 2011 las transferencias hechas a la Personería se ajustaron a los límites establecidos para este tipo de gastos en el artículo 11 de la ley 617 (Tabla 15).

TABLA 15

GASTOS DE PERSONERÍA		
valores en millones de \$		
Concepto	2010	2011
1. Valor comprometido según ejecución presupuestal	13.330	11.115
2. Límite establecido por la Ley 617	13.330	15.762
3. Diferencia	0	-4.647

B. Sostenibilidad de la deuda

La entidad se encuentra en instancia autónoma de endeudamiento, de acuerdo con la ley 358 de 1997, sus indicadores de solvencia y sostenibilidad a diciembre 31 de 2011 son: intereses / ahorro operacional =3%; saldo / ingresos corrientes = 38%.

Esto bajo los siguientes supuestos: \$505.816 millones de saldo de la deuda a 31 de diciembre de 2011, el cual incluye desembolsos de créditos por US\$151.1 millones correspondientes al crédito contratado con la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD)⁸ por US\$ 250 millones para la construcción del tranvía de Ayacucho⁹; cero de crédito nuevo en 2012; pago de intereses estimado en \$19.466 millones para la vigencia 2012, de acuerdo con la programación presupuestal que incluye cobertura de riesgo; y compromisos de gasto para 2012 contraídos mediante vigencias futuras por \$ 310.058 millones, los cuales, de acuerdo con la el artículo 1 de la ley 1483 de 2011, se deben descontar de los ingresos corrientes que sirven de base para el cálculo de los indicadores de capacidad endeudamiento (Tabla 16).

La proyección de la capacidad legal de pago entre 2013 a 2021 indica que la alcaldía mejoraría sus indicadores de solvencia y sostenibilidad de la deuda a partir de 2016, debido a la amortización de los bonos de deuda pública interna colocados en 2006.

⁸ La conversión de dólares a pesos se realizó con la TRM del 31 de diciembre de 2011, la cual fue de \$1.942.7 pesos por dólar.

⁹ De este crédito a 31 de diciembre de 2011 quedaban pendientes por desembolsar US\$ 98.9 millones.



Esto bajo el supuesto de no realizar nuevos desembolsos de crédito y de amortizar el capital de deuda pública en las condiciones vigentes a 31 de diciembre de 2011 (Tabla 16).

Tabla 16

CAPACIDAD LEGAL DE ENDEUDAMIENTO 2012										
valores en millones de \$										
CAPACIDAD LEGAL DE ENDEUDAMIENTO	VIGENCIA ACTUAL Ley 358/97				PROYECCIONES					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos Corrientes (Sin descontar Vigencias Futuras)	1.589.480	1.637.164	1.686.279	1.736.867	1.788.973	1.842.642	1.897.922	1.954.859	2.013.505	2.073.910
Valor Vigencias Futuras comprometidas para la vigencia	310.058	58.992	58.646	55.666	44.022	44.095	44.201	44.307	44.447	0
Ingresos Corrientes (Descontando Vigencias Futuras) (1)	1.279.422	1.578.171	1.627.633	1.681.201	1.744.951	1.798.548	1.853.721	1.910.552	1.969.058	2.073.910
Gastos de Funcionamiento (2)	573.183	590.378	608.089	626.332	645.122	664.476	684.410	704.942	726.091	747.873
Ahorro Operacional (3)=(1)-(2)	706.239	987.793	1.019.543	1.054.869	1.099.829	1.134.072	1.169.311	1.205.610	1.242.967	1.326.037
Saldo neto de la deuda con nuevo crédito (4)	485.751	467.948	447.268	439.870	284.862	265.433	245.717	225.217	204.597	182.575
Intereses de la Deuda (5)	19.466	18.694	18.009	17.213	16.928	10.963	10.215	9.456	8.667	7.874
SOLVENCIA = Intereses / Ahorro Operacional (6)=(5)/(3)	3%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
SOSTENIBILIDAD = Saldo Deuda / Ingresos Corrientes (7)=(4)/(1)	38%	30%	27%	26%	16%	15%	13%	12%	10%	9%
Estado actual de la Entidad (SEMAFORO) (8)	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Una estimación más realista de la capacidad de pago también ubica la entidad en semáforo verde: en 2012 sus indicadores de solvencia y sostenibilidad serían 23% y 40% respectivamente. En este caso los ingresos corrientes no incluyen los recursos del balance (Tabla 16).

Tabla 17

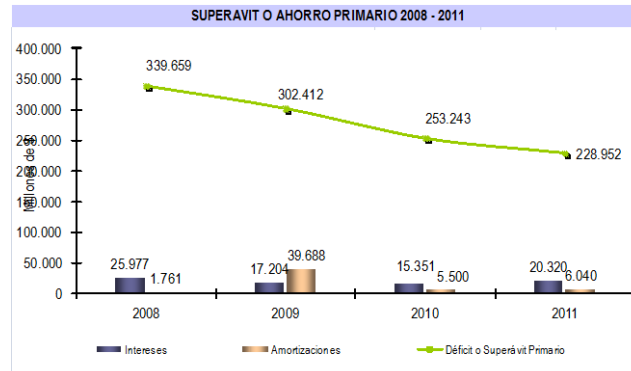
CAPACIDAD REAL DE ENDEUDAMIENTO 2012										
valores en millones de \$										
CAPACIDAD REAL DE ENDEUDAMIENTO	Capacidad Real de Pago				PROYECCION Capacidad Real de Pago					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos Corrientes (Sin descontar Vigencias Futuras)	1.511.859	1.557.215	1.603.931	1.652.049	1.701.611	1.752.659	1.805.239	1.859.396	1.915.178	1.972.633
Valor Vigencias Futuras comprometidas para la vigencia	310.058	58.992	58.646	55.666	44.022	44.095	44.201	44.307	44.447	0
Ingresos Corrientes (Descontando Vigencias Futuras) (1)	1.201.801	1.498.223	1.545.286	1.596.383	1.657.589	1.708.564	1.761.038	1.815.089	1.870.731	1.972.633
Gastos de Funcionamiento (2)	468.126	482.170	496.635	511.534	526.880	542.686	558.967	575.736	593.008	610.798
Gastos Recurrentes (2A) 1/	648.225	667.671	687.701	708.332	729.582	751.470	774.014	797.234	821.151	845.786
Ahorro Operacional (3)=(1)-(2)-(2A)	85.451	348.382	360.949	376.517	401.127	414.408	428.057	442.119	456.571	516.049
Pasivo diferente a financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo neto de la deuda con nuevo crédito (4)	485.751	467.948	447.268	439.870	284.862	265.433	245.717	225.217	204.597	182.575
Intereses de la Deuda (5)	19.466	18.694	18.009	17.213	16.928	10.963	10.215	9.456	8.667	7.874
SOLVENCIA = Intereses / Ahorro Operacional (6)=(5)/(3)	23%	5%	5%	5%	4%	3%	2%	2%	2%	2%
SOSTENIBILIDAD = Saldo Deuda / Ingresos Corrientes (7)=(4)/(1)	40%	31%	29%	28%	17%	16%	14%	12%	11%	9%
Estado actual de la Entidad (SEMAFORO) (8)	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE	VERDE

1/ Gastos recurrentes entendidos como los gastos operativos de inversión social que suelen adquirir un carácter de permanencia y, por tanto, limitan la capacidad de pago de deuda adquirida para inversión física; entre ellos están los subsidios de salud, vivienda y servicios públicos financiados con cargo a recursos diferentes a los que tienen destinación específica a salud y educación (SGP, FOSYGA, ETESA)

Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

De acuerdo con los parámetros de la ley 819 de 2003 el ahorro primario resultó positivo en \$229 mil millones. Durante el periodo 2008-2011 el balance primario aseguró la sostenibilidad de su deuda, en los términos fijados por el artículo segundo de la ley 819 de 2003 (Gráfico 6).

Gráfico 6
SUPERAVIT O AHORRO PRIMARIO 2008 – 2011



Fuente: DAF con base en información de la Secretaría de Hacienda

Gracias a la solidez de sus indicadores financieros, al finalizar 2011 el municipio tenía calificación de riesgo crediticio AAA, otorgada tanto para su capacidad de pago como para la emisión de sus bonos de deuda interna. La última revisión anual de la calificación de capacidad de pago fue realizada el 30 de septiembre de 2011, por Fitch Colombia. La calificación AAA con perspectiva estable asignada por esta firma “representa la máxima calificación asignada en su escala de calificaciones domésticas”. Adicionalmente, el municipio cuenta con una calificación en grado de inversión Baa3 para emisiones en moneda local y extranjera, otorgada por la firma Moody’s.

V. SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR DESCENTRALIZADO

De acuerdo con datos reportados por las EDS a la CGR a través del CHIP, correspondientes al CGR presupuestal, al cierre de 2011 los ingresos totales del sector descentralizado (EDS) equivalieron a (793%) de los ingresos corrientes de la administración central, dato que revela la importancia relativa de este tipo de entidades en las finanzas de la entidad¹⁰.

Las EDS cerraron 2011 con un superávit fiscal de \$543 mil millones¹¹. Las entidades con mayores balances positivos fueron Aguas Nacionales EPM S.A, Electrificadora de Santander y la Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburra. Los mayores déficits se contabilizaron en Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A, Metrosalud, Empresa Metropolitana para la Seguridad, Orbitel y Empresa de Desarrollo Urbano (Tabla 18).

Durante el periodo 2009 - 2011 Metrosalud, el Fondo de Vivienda de Interés Social de Medellín y Orbitel evidenciaron un déficit fiscal recurrente. Hecho que revela la necesidad de adoptar medidas dirigidas a recuperar la sostenibilidad financiera de estas entidades (Tabla 18).

La estructura de ingresos indica que al finalizar 2011, en promedio, las transferencias de la administración central representaron 3% de los ingresos totales de las EDS. Las Empresas Industriales y Comerciales del Estado (EICE) con mayor dependencia de las transferencias de la administración central fueron Metroplus y Metro de Medellín. La mayoría de los establecimientos públicos dependen de las transferencias de la alcaldía, lo cual obedece a que a través de estos establecimientos el municipio ejecuta una parte importante de sus gastos de inversión (Tabla 19).

¹⁰ Este dato incluye además de los establecimientos públicos a las empresas industriales y comerciales municipales que se rigen por el régimen de contratación pública y las Empresas Sociales del Estado (ESES) indicadas en la tabla 18.

¹¹ El cálculo del resultado fiscal es el de la vigencia. En los ingresos totales se incluyen las disponibilidades y se excluyen los ingresos por crédito. Las disponibilidades se incluyen en el ingreso de la vigencia de las ESES y las Empresas Industriales y Comerciales del estado (EICE) y sociedades de economía mixta, pues se comparan los ingresos efectivos contra los compromisos de gasto. Esto porque en virtud de decreto 115 de 1996 las EICE y las ESES no ejecutan reservas presupuestales; de tal modo que, para este grupo de EDS, en los gastos de la vigencia no se incluyen este tipo de erogaciones. La estimación de ESES y empresas también excluye las amortizaciones de deuda pública. Entre tanto, en los establecimientos públicos, el resultado fiscal excluye de los ingresos los desembolsos de crédito y los recursos del balance y del gasto las amortizaciones de deuda y las reservas presupuestales. Con todo, la metodología de estimación del resultado fiscal para EDS intenta adaptar a la realidad colombiana la metodología FMI 2001, que es de causación tanto en el ingreso como en el gasto.

Tabla 18
BALANCE FISCAL DE ENTIDADES DESCENTRALIZADAS POR SECTORES
Millones de Pesos

Código_CGN	Nombre de la Entidad	2009	2010	2011	Ingresos Totales EDS / Ingresos Corrientes
220305001	E.S.P. AGUAS NACIONALES EPM S.A.	0	730.223	828.270	44,39%
38900000	ELECTRIFICADORA SANTANDER S.A. -E.S.P.	-10.198	90.291	298.849	49,00%
230505001	EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRA LTDA.	25.284	1.954	118.026	44,27%
220405001	EPM INVERSIONES S.A.	9.304	65.576	86.457	4,23%
223305001	E.S.E. HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN	16.027	37.874	48.655	9,61%
130205000	E.S.P. EDATEL S.A.	55.954	31.033	33.284	7,84%
824505000	COLEGIO MAYOR DE ANTIOQUIA	-204	2.735	32.847	2,28%
230105001	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLÍN	-715.975	-1.089.631	21.040	373,53%
262605001	E.S.P. E.P.M. BOGOTÁ S.A.	-6.954	3.867	20.753	3,63%
130125000	EMTELCO	9.954	12.250	15.185	6,04%
260105001	INSTITUTO TECNOLOGICO METROPOLITANO	1.914	3.507	5.743	4,01%
821505000	INSTITUTO TECNOLOGICO PASCUAL BRAVO	-853	1.593	4.009	1,82%
230305001	TERMINALES DE TRANSPORTES DE MEDELLÍN S.A.	2.574	2.914	3.249	1,20%
220505001	FUNDACIÓN EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN	3.852	332	2.200	0,27%
230705001	ASOCIACIÓN CANAL LOCAL DE TELEVISION DE MEDELLÍN TELEMEDLLIN	360	-1.009	2.184	1,18%
223105001	INSTITUTO DE DEPORTES Y RECREACIÓN -INDER-	-17.682	8.584	2.074	5,61%
230605001	AEROPUERTO OLAYA HERRERA	3.693	1.215	1.223	0,38%
824105000	BIBLIOTECA PUBLICA PILOTO DE MEDELLIN PARA LA AMERICA LATINA	-1.064	345	760	0,38%
923269813	E.S.P. EPM TELECOMUNICACIONES S.A.	-13.107	99.057	-837	137,75%
231205001	METROPLUS S.A.	28.390	4.320	-885	5,06%
222905001	METROPARQUES EICE	262	-3.095	-2.268	1,07%
923271860	FONDO DE VALORIZACION DEL MUNICIPIO DE MEDELLIN	535	2.408	-6.812	0,45%
250105001	PLAZA MAYOR MEDELLIN CONVENCIONES Y EXPOSICIONES S.A.	8.249	6.473	-12.252	1,29%
240405001	FONDO DE VIVIENDA DE INTERES SOCIAL DE MEDELLIN - FOVIMED	-5.699	-29.139	-19.493	4,83%
230205001	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN	28.263	-21.971	-21.509	7,46%
37400000	CENTRALES ELECTRICAS DE NORTE DE SANTANDER S.A.-E.S.P.	26.270	5.806	-114.438	19,85%
222705001	E.S.E. METROSALUD	-12.080	-3.030	-164.034	2,87%
222205001	EMPRESA METROPOLITANA PARA LA SEGURIDAD -	6.005	-143.829	-165.755	12,11%
923271176	E.S.P. ORBITEL SERVICIOS INTERNACIONALES S.A.	-82.260	-155.821	-221.517	9,41%
223405001	EMPRESA DE DESARROLLO URBANO -	65.914	-139.885	-251.999	2,42%
923272377	TOTAL	-573.272	-475.054	543.008	793,64%

Fuente: CGR Presupuestal, cálculos DAF Hacienda

En la tabla 19 se presenta la relación entre el saldo de la deuda pública de las EDS y sus ingresos corrientes así como la calificación de riesgo crediticio de éstas vigente a diciembre de 2011. Se destaca que quince EDS contaban con calificación de riesgo vigente. De este grupo las entidades con nota en grado de especulación, es decir con mayor riesgo crediticio, fueron Colegio Mayor de Antioquia y el Instituto Pascual Bravo. Entre tanto, las entidades con calificaciones AAA, que son las notas de menor riesgo crediticio, fueron las pertenecientes al grupo EPM¹². Durante el periodo 2009-2011 las entidades con mayor endeudamiento respecto a sus ingresos corrientes fueron las pertenecientes al grupo EPM, Plaza Mayor de Medellín y el Metro de Medellín. Las restantes EDS registraron saldos nulos de deuda pública durante el periodo analizado (Tabla 19).

La tabla 20 expone algunos indicadores contables que miden la capacidad de las EDS para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos líquidos¹³, su situación patrimonial¹⁴ (relación pasivos totales / activos totales) y los pasivos contingentes por demandas judiciales reportados a la CGN¹⁵.

¹² Con excepción de EPM Ituango S.A. que a 31 de diciembre de 2011 no tenía vigente una calificación de riesgo crediticio.

¹³ Esta capacidad se mide mediante el siguiente indicador: activos líquidos/ pasivos corrientes. El rango es entre 0 y N. Un indicador cercano a cero indica incapacidad para cubrir con activos líquidos los pasivos corrientes y viceversa.

¹⁴ Con este indicador se intenta identificar el riesgo de deterioro patrimonial. Un indicador cercano a uno indica debilidad patrimonial. Un indicador mayor a uno revela patrimonio negativo, pues en este caso los pasivos totales serían mayores que los activos totales. Por el contrario un indicador cercano a cero indica fortaleza patrimonial.

¹⁵ El dato proviene del reporte de las EDS a la CGN en las cuentas de orden acreedoras, concretamente en la cuenta 9.1, correspondiente a "Responsabilidades Contingentes".

Tabla 19
ALGUNOS INDICADORES FINANCIEROS DE ENTIDADES DESCENTRALIZADAS
Millones de Pesos

Nombre de la Entidad	Transferencias / Ingresos Totales	Saldo Deuda / Ingresos Corrientes			Calificación de Riesgo
	2011	2009	2010	2011	2011
CENTRALES ELECTRICAS DE NORTE DE SANTANDER S.A.-E.S.P.	0,182	0,000	0,000	0,000	AAA
ELECTRIFICADORA SANTANDER S.A. -E.S.P.	0,023	0,000	0,194	0,059	AAA
EIMTELCO	0,000	0,000	0,000	0,000	AA
E.S.P. EDATEL S.A.	0,000	0,036	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
E.S.P. AGUAS NACIONALES EPM S.A.	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
EPM INVERSIONES S.A.	0,000	0,000	0,000	0,000	AAA
FUNDACIÓN EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMPRESA METROPOLITANA PARA LA SEGURIDAD --	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
E.S.E. METROSALUD	0,495	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
METROPARQUES EICE	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
INSTITUTO DE DEPORTES Y RECREACIÓN -INDER-	0,776	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
E.S.E. HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN	0,022	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMPRESA DE DESARROLLO URBANO -	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLÍN	0,000	0,784	1,024	1,072	AAA
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN	0,021	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
TERMINALES DE TRANSPORTES DE MEDELLÍN S.A.	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRA LTDA.	0,104	0,082	0,073	0,035	AA-
AEROPUERTO OLAYA HERRERA	0,000	0,000	0,000	0,000	AA -
ASOCIACIÓN CANAL LOCAL DE TELEVISION DE MEDELLÍN TELEMEDLLIN	0,098	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
METROPLUS S.A.	0,545	0,000	0,000	0,000	A-
FONDO DE VIVIENDA DE INTERES SOCIAL DE MEDELLIN - FOVIMED	0,688	0,000	0,000	0,000	A+
PLAZA MAYOR MEDELLIN CONVENCIONES Y EXPOSICIONES S.A.	0,000	0,000	0,000	0,127	BBB +
INSTITUTO TECNOLOGICO METROPOLITANO	0,392	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
E.S.P. E.P.M. BOGOTÁ S.A.	0,000	1,225	1,150	1,663	AAA
INSTITUTO TECNOLOGICO PASCUAL BRAVO	0,268	0,000	0,000	0,000	BB -
BIBLIOTECA PUBLICA PILOTO DE MEDELLIN PARA LA AMERICA LATINA	0,869	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
COLEGIO MAYOR DE ANTIOQUIA	0,873	0,000	0,000	0,000	BB -
E.S.P. EPM TELECOMUNICACIONES S.A.	0,000	0,007	0,197	0,365	AAA
E.S.P. ORBITEL SERVICIOS INTERNACIONALES S.A.	0,000	0,000	0,000	0,000	SIN CALIFICACIÓN DE RIESGO
FONDO DE VALORIZACION DEL MUNICIPIO DE MEDELLIN	0,034	0,000	0,000	0,000	A-
TOTAL	3%				

Fuente: CGR Presupuestal, cálculos DAF Hacienda

Del análisis de los indicadores de la tabla 20 se destaca lo siguiente: a) entre 2009 y 2011 alrededor de la mitad de las EDS municipales mantuvieron una relación activos líquidos / pasivos corrientes inferior a uno, lo cual indica que el monto de sus recursos líquidos resultó inferior al valor de sus obligaciones corrientes; b) al culminar 2011 las entidades con menor capacidad para cubrir con sus activos líquidos sus pasivos corrientes fueron EPM Bogotá, Metroplus, Orbitel, EPM Telecomunicaciones, Plaza Mayor y Metrosalud; c) las EDS con la mayor disponibilidad de recursos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes fueron Empresas Varias de Medellín y el Instituto Tecnológico Metropolitano; d) Entre 2009 y 2011 las EDS con mayor fortaleza patrimonial fueron EPM Inversiones, Aeropuerto Olaya Herrera, Plaza Mayor, Inder y Aguas EPM; e) en el mismo periodo, las EDS con los pasivos totales más altos como porcentaje de sus activos totales fueron Metro de Medellín, que evidenció patrimonio negativo entre 2009 y 2011, seguida por Metroparques, Orbitel, EDU y Metroplus; d) para la totalidad de las EDS municipales los pasivos contingentes por demandas judiciales se mantuvieron estables alrededor de \$1.3 billones de pesos entre 2009 y 2011; e) al cierre de 2011 las EDS con más alta exposición al riesgo financiero por demandas judiciales en contra fueron EPM y UNE (Tabla 20).

Tabla 20
ALGUNOS INDICADORES CONTABLES DE ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Nombre de la Entidad	Activos líquidos / Pasivo Corriente			Pasivo Total / Activo Total			Pasivos Contingentes por Demandas		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
CENTRALES ELÉCTRICAS DE NORTE DE SANTANDER S.A.-E.S.P.	0,625	1,467	0,948	0,182	0,261	0,266	0	0	0
ELECTRIFICADORA SANTANDER S.A. -E.S.P.	0,752	2,246	1,024	0,227	0,3	0,205	66.595	83.533	74.554
EMTELCO	1,704	1,785	0,546	0,202	0,223	0,352	865	386	386
E.S.P. EDATEL S.A.	0,418	0,399	0,872	0,276	0,304	0,368	0	0	0
E.S.P. AGUAS NACIONALES EPM S.A.	111,162	65,453	16,888	0,01	0,015	0,053	0	0	13,858
EPM INVERSIONES S.A.	0,308	0,017	0,602	0,084	0,042	0,002	0	75	75
FUNDACIÓN EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN	5,668	3,536	4,585	0,196	0,453	0,438	0	0	991
EMPRESA METROPOLITANA PARA LA SEGURIDAD --	0,893	1,299	1,011	0,753	0,751	0,763	1,775	1,698	3,462
E.S.E. METROSALUD	0,772	0,633	0,367	0,648	0,669	0,664	31,238	45,466	51,400
METROPARQUES EICE	0,767	0,57	0,426	0,854	0,87	0,99	3,056	3,056	2,739
INSTITUTO DE DEPORTES Y RECREACIÓN -INDER-	1,154	1,092	1,771	0,115	0,072	0,045	0	0	0
E.S.E. HOSPITAL GENERAL DE MEDELLÍN	1,743	1,879	0,868	0,217	0,21	0,185	26,992	29,120	33,389
EMPRESA DE DESARROLLO URBANO -	0,993	16,603	0,925	0,962	0,967	0,935	21,893	28,358	33,067
EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN	1,09	0,25	0,47	0,25	0,298	0,301	1,109,515	693,225	823,811
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN	7,682	22,305	20,872	0,273	0,269	0,262	21,750	31,102	20,775
TERMINALES DE TRANSPORTES DE MEDELLÍN S.A.	21,244	4,325	2,526	0,026	0,03	0,057	0	1,431	0
EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRA LTDA.	0,36	2,242	0,515	1,554	1,611	1,584	8,988	8,714	8,834
AEROPUERTO OLAYA HERRERA	96,755	14,783	3,42	0,043	0,057	0,017	12,962	16,502	18,283
ASOCIACIÓN CANAL LOCAL DE TELEVISIÓN DE MEDELLÍN TELEMEDÉLLIN	0,863	1,019	1,271	0,224	0,31	0,292	800	1,062	191
METROPLUS S.A.	0,049	0,108	0,082	0,979	0,968	0,928	19,766	28,611	27,165
FONDO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL DE MEDELLÍN - FOVIMED	0,939	1,527	1,812	0,236	0,198	0,151	0	353	673
PLAZA MAYOR MEDELLÍN CONVENCIONES Y EXPOSICIONES S.A.	1,82	2,456	0,328	0,044	0,026	0,035	0	0	0
INSTITUTO TECNOLÓGICO METROPOLITANO	4,323	8,134	8,106	0,145	0,131	0,085	0	0	2,754
E.S.P. E.P.M. BOGOTÁ S.A.	0,15	1,245	0,08	0,61	0,492	0,496	177	217	372
INSTITUTO TECNOLÓGICO PASCUAL BRAVO	0,05	1,171	1,1	0,21	0,192	0,222	489	489	1,439
BIBLIOTECA PÚBLICA PILOTO DE MEDELLÍN PARA LA AMÉRICA LATINA	1,101	1,656	1,721	0,14	0,057	0,086	0	0	0
COLEGIO MAYOR DE ANTIOQUIA	3,998	1,372	0,762	0,062	0,073	0,342	40	36	74
E.S.P. EPM TELECOMUNICACIONES S.A.	0,188	0,522	0,309	0,244	0,291	0,351	28,499	66,185	187,764
E.S.P. ORBITEL SERVICIOS INTERNACIONALES S.A.	0,008	0,07	0,101	0,973	0,981	0,978	0	0	0
FONDO DE VALORIZACIÓN DEL MUNICIPIO DE MEDELLÍN	1082,778	426,563	1,115	0,001	0,003	0,655	0	0	0
TOTAL							1.355.399	1.039.617	1.306.056

Fuente: CGN, cálculos DAF

VI. RIESGOS FINANCIEROS

A. Pasivos contingentes por demandas judiciales

VII. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el periodo 2008-2011 las finanzas públicas municipales se mantuvieron sólidas. En la administración central predominó una tendencia al superávit presupuestal y al déficit fiscal; hecho fundamentalmente atribuido a una expansión de la inversión financiada con recursos de capital propio y en menor medida con crédito. Aunque aumentó el saldo de la deuda pública se preservaron niveles altos de liquidez y mejoró la situación patrimonial.

Entre 2008 y 2010 la expansión de la inversión se financió con el ahorro corriente, las transferencias de EPM y los ingresos disponibles de vigencias anteriores, incorporados en el presupuesto como recursos del balance. En 2011 los recursos antes mencionados resultaron insuficientes para cubrir el crecimiento de la inversión: se acudió al crédito, fundamentalmente para financiar la construcción de un tranvía en la ciudad, y el saldo de la deuda aumentó 139% frente a 2008.

Debido al aumento de la inversión, al cierre de 2011 los compromisos presupuestales resultaron superiores a los ingresos efectivamente recaudados, y como consecuencia la administración central cerró el año con un desequilibrio fiscal de \$359.024 millones. Consistente con este resultado, el endeudamiento neto resultó positivo en \$165.828 millones.

No obstante, los recursos de tesorería disponibles permitieron cubrir la totalidad de los compromisos presupuestales contraídos en 2011. Al incluir en el gasto las amortizaciones de deuda y las reservas presupuestales, y en los ingresos tanto los desembolsos de crédito como los recursos del balance se observa que la administración central terminó 2011 con un superávit presupuestal de \$374.461 millones.



De acuerdo con las normas de responsabilidad vigentes, a lo largo del periodo analizado el municipio cumplió con los límites de gasto de funcionamiento de la ley 617; y preservó tanto la solvencia como la sostenibilidad de su deuda pública en los términos de la ley 358 de 1997.

Los resultados fiscales del cuatrienio 2008 - 2011 se sustentaron en ajustar los gastos de funcionamiento a los ingresos de recaudo propio, gracias a lo cual el ahorro corriente fue mayor que déficit de capital. Los ingresos de recaudo propio crecieron a un ritmo anual promedio superior a los gastos corrientes y ello ocasionó el aumento del ahorro corriente. Entre tanto, el déficit de capital no aumentó a un ritmo similar al de la expansión de la inversión gracias a las transferencias de EPM a la alcaldía.

Así las cosas, la solidez fiscal del municipio se basó en sus ingresos de recaudo propio y en las transferencias de EPM. La estructura de las fuentes de financiación indica que durante el periodo 2008-2011, en promedio 79% de los ingresos totales se originó en fuentes propias de la administración central: recaudo propio, rendimientos financieros, y transferencias de las empresas municipales. Durante el periodo en mención, en promedio el 21% de los ingresos totales provinieron de EPM. Así mismo, las transferencias nacionales representaron en promedio 21% de los ingresos totales, y la relación transferencias ingresos corrientes entre 2008 y 2011 fue en promedio 40%.

Durante el cuatrienio 2008-2011, los tributos con mayores tasas de crecimiento anual promedio en términos reales fueron en su orden: predial e industria y comercio. Con todo, la estructura tributaria no se alteró de forma importante y continuó soportada en los ingresos por predial e industria y comercio; los cuales explicaron en promedio 71% del recaudo en 2008 y 76% del mismo en 2011. La participación de otros tributarios, donde sobresalen alumbrado público y teléfonos, en el total de ingresos tributarios se mantuvo alrededor de 17%, mientras la sobretasa a la gasolina bajó su importancia relativa de 12% en 2008 a 8% en 2011.

En el grupo de los recaudos más representativos, en 2011 los mayores crecimientos se contabilizaron en predial e industria y comercio y otros, entre los que se destacan alumbrado público y teléfonos. Sobretasa a la gasolina retrocedió 4% en términos reales ratificando con ello la tendencia descendente que registran desde 2007.

El comportamiento favorable del recaudo obedeció a: la actualización catastral; el dinamismo de la actividad económica de la ciudad y a las acciones de fiscalización y cobro adelantadas por la Secretaría de Hacienda.

Gracias a su desempeño fiscal, las firmas calificadoras de riesgo le ratificaron en 2011 al municipio las notas más altas entre sus pares territoriales. Así, al finalizar 2011 la alcaldía de Medellín tenía una calificación de riesgo AAA tanto para capacidad de pago como para sus bonos de deuda interna, emitida por Fitch Colombia. Igualmente, contaba con una calificación en grado de inversión Baa3 para emisiones en moneda local y extranjera, otorgada por la firma Moody's.

Entre los principales retos fiscales se destacan:

- a) Fijar metas de gasto y deuda que le permitan asegurar la ejecución de plan de desarrollo 2011-2015, en armonía con el cumplimiento de las normas de responsabilidad fiscal;
- b) Continuar fortaleciendo la capacidad institucional de la alcaldía y sus EDS para diseñar, estructurar y ejecutar proyectos de inversión de alto impacto en el desarrollo de la ciudad;
- c) Adoptar medidas de cobertura cambiaria para el portafolio de deuda contratada en moneda extranjera;
- d) Hacer un uso racional de las vigencias futuras, de tal manera que los compromisos financieros de éstas se mantengan acorde a la capacidad de pago real de mediano y largo plazo;
- e) Precisar las medidas de contingencia tributaria a ser adoptadas en el evento de registrarse mayores retrocesos en el recaudo futuro de sobretasa a la gasolina, pues dicha renta es actualmente el principal respaldo financiero del municipio para dar cumplimiento al Acuerdo de reestructuración de la deuda del Metro de Medellín, suscrito con la Nación en 2004;
- f) Conjuntamente con la gobernación de Antioquia adoptar medidas para robustecer los ingresos operativos de la Empresa Metro en concordancia con los planes futuros de movilidad del área metropolitana y el objetivo de disminuir el patrimonio negativo de esta empresa.
- g) Impedir una disminución del ahorro corriente ocasionada por un incremento de recurrentes, en especial los gastos operativos de inversión social, superior al de los ingresos permanentes que los financian;



- h) Racionalizar los gastos de personal ejecutados mediante ordenes de prestación de servicios, y, en la medida de lo posible, clasificar este tipo de gastos como gastos de funcionamiento por servicios personales;
- i) Fortalecer la capacidad de gestión municipal para mejorar la defensa jurídica a fin de seguir disminuyendo la probabilidad de fallos en contra por demandas judiciales;
- j) Seguir ampliando la provisión del pasivo pensional;
- k) Fortalecer la capacidad de gestión municipal para hacer monitoreo, seguimiento y control de las EDS, y con base en ello poner en marcha medidas orientadas a elevar su valor patrimonial y la capacidad de éstas para prestar servicios de forma eficiente y competitiva, así como para, en los casos en que ello sea necesario, evitar situaciones de déficit fiscal recurrente, endeudamiento excesivo y crecimiento de pasivos contingentes.
- l) Continuar mejorando la capacidad de gestión tanto de la administración central como de los establecimientos públicos para mejorar la ejecución presupuestal y disminuir el rezago presupuestal.



MUNICIPIO DE MEDELLIN BALANCE FINANCIERO - VALORES EN MILLONES DE PESOS

MEDELLÍN	
Balance Financiero - Valores en Millones de Pesos	
CONCEPTOS	2011
INGRESOS (sin financiación)	3.777.083
INGRESOS CORRIENTES	2.137.812
TRIBUTARIOS	1.056.819
NO TRIBUTARIOS	260.356
TRANSFERENCIAS	820.636
GASTOS (sin financiación)	3.568.450
GASTOS CORRIENTES	1.624.761
FUNCIONAMIENTO (Sin incluir secretarías de educación y salud)	454.934
FUNCIONAMIENTO DE SECRETARÍAS DE EDUCACIÓN Y SALUD	0
PAGO DE BONOS PENSIONALES Y CUOTAS PARTES DE BONO PENSIONAL	0
APORTES AL FONDO DE CONTINGENCIAS DE LAS ENTIDADES ESTATALES	0
GASTOS OPERATIVOS EN SECTORES SOCIALES	1.149.507
INTERESES Y COMISIONES DE LA DEUDA	20.320
BALANCE CORRIENTE	513.051
INGRESOS DE CAPITAL	1.639.272
GASTOS DE CAPITAL	1.943.690
BALANCE DE CAPITAL	-304.418
BALANCE TOTAL	208.633
FINANCIACIÓN	165.828
CRÉDITO NETO	165.828
Desembolsos	171.868
Amortizaciones	6.040
RESULTADO PRESUPUESTAL	
INGRESOS TOTALES (Incluye financiación)	3.948.951
GASTOS TOTALES (Incluye financiación)	3.574.490
DÉFICIT O SUPERÁVIT PRESUPUESTAL	374.461