

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2026 al 30/06/2026)
Emisión Bonos de Deuda Pública Interna Municipio de Medellín.

Clase de Título:	Bonos de Deuda Pública interna
Emisor:	Municipio de Medellín
Monto de la Emisión:	Ciento trece millones setecientos millones setecientos mil pesos (\$113.700.000.000) Serie A30
Valor Nominal:	El valor nominal de cada uno de los Bonos de Deuda Pública interna del Municipio de Medellín será de diez millones de pesos (\$10.000.000)
Valor Mínimo de Inversión:	La Inversión Mínima será la equivalente al valor de un (1) Bono, es decir diez millones de pesos (\$10.000.000)
Series:	Según el plazo y tasa, las Series de los Bonos de Deuda Pública interna podrán ser: (i) Serie A: Bonos de Deuda Pública denominados en Pesos indexados al IPC más un Margen; (ii) Serie B: Bonos de Deuda Pública denominados en Pesos y con tasa de interés fija; (iii) Serie C: Bonos de Deuda Pública denominados en Pesos indexados a la DTF más un Margen; y (iv) Serie D: Bonos de Deuda Pública denominados en Pesos e indexados al IBR más un Margen.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna Municipio de Medellín

I. Entidad Emisora:

Municipio de Medellín

II. Datos Relevantes

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones del Distrito de Medellín

Colombia Thu 06 Nov, 2025 - 11:45 AM ET

Fitch Ratings - Bogota - 06 Nov 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) en monedas extranjera y local del Distrito de Ciencia, Tecnología e Innovación de Medellín (distrito o Medellín) en ‘BB+’ con Perspectiva Negativa. También afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en ‘AAA(col)’ con Perspectiva Estable y ‘F1+(col)’, respectivamente. Además, Fitch afirmó la calificación nacional de largo plazo de la sexta emisión por COP113.700 millones realizada en 2014. Al final de este documento se proporciona una lista completa de las acciones de calificación. El desempeño fiscal de Medellín se mantuvo sólido en 2024, impulsado por el crecimiento de los ingresos tributarios, las transferencias nacionales y los excedentes de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), lo cual se reflejó en márgenes operativos (MO) sólidos que han permanecido estables en 24% y

en balances positivos, que permitieron un mayor efectivo no restringido. Por ello, el perfil financiero de Medellín — basado en la razón de repago y en métricas de cobertura del servicio de la deuda—, mejoró a 'aa' desde 'a'. En consecuencia, el perfil crediticio individual (PCI) de Medellín aumentó a 'bbb' desde 'bb+', el cual es superior a las calificaciones de Colombia [BB+ Perspectiva Negativa]. La Perspectiva Negativa de las calificaciones internacionales refleja la del soberano

Al corte del presente informe, el emisor no ha reportado el valor de los bonos en circulación y el estado de las emisiones a la fecha.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web

<https://banco.itaú.co/es/web/corporate/negocios-especializados/itau-fiduciaria-colombia-s-a>

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2026

Contexto económico 1S26

La reversión del proceso de desinflación tras el incremento extraordinario del SLMV llevaron al Banco de la República a retomar una postura marcadamente restrictiva, en un entorno de demanda interna resiliente y persistentes desafíos fiscales. La inflación total aumentó desde el 5,1% al cierre de 2025 hasta 5,84% en mayo, mientras que la inflación núcleo se elevó hasta 6,49%, impulsada por la indexación derivada del aumento del 23% del salario mínimo, el repunte de la inflación de servicios y el aumento de los riesgos asociados a los precios de la energía y a la probable ocurrencia de un episodio fuerte de El Niño durante el segundo semestre. En este contexto, las expectativas de inflación permanecieron significativamente por encima de la meta y el Banco de la República elevó su tasa de política desde 9,25% hasta 12,0% entre enero y junio, tras iniciar un agresivo ciclo de ajuste monetario para preservar la credibilidad del régimen de metas de inflación.

En el frente fiscal, la consolidación continuó enfrentando importantes obstáculos. Aunque el Gobierno proyectó una reducción gradual del déficit fiscal hasta 5,1% del PIB en 2026, los analistas destacaron persistentes riesgos asociados a menores ingresos, una elevada rigidez del gasto y la necesidad de una reforma tributaria cercana a 1,5% del PIB para cumplir las metas oficiales. El déficit primario acumulado de 2025 alcanzó 3,4% del PIB, mientras que la deuda pública se mantuvo en niveles históricamente elevados, cerca de 60% del PIB. Paralelamente, la incertidumbre electoral dominó la agenda política durante el semestre y culminó con la victoria presidencial de Abelardo de la Esperiella en junio, cuyo programa económico planteó una estrategia de consolidación fiscal basada en reducción del gasto, desregulación y apertura del sector de hidrocarburos.

A pesar del endurecimiento monetario, la actividad económica mostró una resiliencia superior a la prevista. El PIB creció 2,2% anual en el primer trimestre, impulsado por el consumo privado y público, mientras que la inversión comenzó a recuperarse gradualmente. La fortaleza de la demanda interna, el aumento real de los salarios y los elevados flujos de remesas sostuvieron el gasto de los hogares. Al mismo tiempo, la cuenta corriente registró una mejora significativa, alcanzando un déficit de apenas 1,2% del PIB en el primer trimestre gracias a la recuperación de las exportaciones y la solidez de las transferencias externas. La mejora en la percepción de riesgo asociada al resultado electoral, junto con la reducción del déficit externo, favoreció una apreciación del peso colombiano

IV. Situación financiera

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por del Distrito especial de ciencia tecnología e innovación de Medellín su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026 el total de activos de asciende a \$26.722.522.361.148 millones de pesos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por del Distrito especial de ciencia tecnología e innovación de Medellín su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026 el total de Pasivo de asciende a \$6.430.963.197.696 millones de pesos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por del Distrito especial de ciencia tecnología e innovación de Medellín su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026 el total de Patrimonio de asciende a \$20.291.559.163.452 millones de pesos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por del Distrito especial de ciencia tecnología e innovación de Medellín su situación financiera al corte del 30 de junio de 2026 el total de la utilidad asciende a \$5.646.024.537.350 millones de pesos.

Fuentes

- Alcaldía de Medellín
- Superintendencia Financiera de Colombia Fitch Ratings

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <https://www.medellin.gov.co/es/wp-content/uploads/2025/11/Fitch-Affirms-Medellins-Ratings-Espanol.pdf>
- <http://www.superfinanciera.gov.co/>

E-SIGNED by OSCAR LARA
on 2026-09-29 14:47:33 COT

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos de Deuda Pública Interna Municipio de Medellín.

Elaboro: Tania Beltrán

Reviso.: Yuli Molano