

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/07/2024 – 31/12/2024)  
Emisión Bonos de Deuda Pública Interna Municipio de Medellín.**

<b>Clase de Título:</b>	Bonos de Deuda Pública interna
<b>Emisor:</b>	Municipio de Medellín
<b>Monto de la Emisión:</b>	Doscientos cuarenta y ocho mil quinientos sesenta millones de Pesos (\$248.560.000.000)
<b>Valor Nominal:</b>	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)
<b>Valor Mínimo de Inversión:</b>	La Inversión Mínima será la equivalente al valor de un (1) Bono, es decir diez millones de Pesos (\$10.000.000)
<b>Series:</b>	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.
<b>Administración de la Emisión:</b>	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**

**Calificación**

Fitch Ratings - Bogota - 09 Nov 2023: 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+'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+(col)', respectivamente, y en 'AAA(col)' la calificación nacional de la sexta emisión por COP248.560 millones realizada en 2014.

El desempeño operativo de Medellín en 2022 estuvo alineado a las expectativas de Fitch. La recaudación tributaria fue impulsada por el rebote de la actividad económica local que alivió parcialmente los incrementos en el gasto por las presiones inflacionarias. El perfil crediticio individual (PCI) se evaluó en 'bb+' como resultado de un puntaje de sostenibilidad de la deuda que se mantendría en 'a' en el escenario de calificación de Fitch. El perfil de riesgo de Medellín continúa evaluado en 'Rango Medio Bajo'.

El día 28 de enero de 2025 el fideicomitente remite reporte mensual de emisión de bonos donde informa que el nuevo valor nominal de los bonos documentos en Circulación es de 113.700.000.000 que corresponde al saldo de \$114.353.377.892 registrados en Estados Financieros a diciembre 31 de 2024, corresponde a la deuda por emisión y colocación de Bonos en el año 2014 a 10 y 30 años, administrados por Deceval S.A., presenta una disminución de \$136.699.748.878 correspondiente al 54,5% con respecto al año anterior, dado principalmente, por la redención en el mes de agosto del año 2024 de los títulos a 10 años por valor de \$134.860.000.000 y la aplicación de la tasa de interés efectiva en la liquidación de los intereses.

Nombre Emisor		Distrito Especial de Medellín	
Monto Aprobado		\$248,560,000,000.00	
Monto Emitido	Serie A10a	\$	134,860,000,000.00
	Serie A30a	\$	113,700,000,000.00
N° Títulos Emitidos		24856	
Valor documentos en Circulación		\$	113,700,000,000.00

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a..>

### III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

#### Contexto económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada el Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la

cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

#### 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 31 de diciembre de 2024 el total de activos asciende a \$ 20.372.543.096.270 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 31 de diciembre de 2024 el total de Pasivo asciende a \$ 7.118.640.505.009 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 31 de diciembre de 2024 el total de Patrimonio asciende a \$ 13.253.902.591.261 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 31 de diciembre de 2024 el total de la utilidad, asciende a \$ 873.130.743.776 millones de pesos.

#### V. Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia
- Alcaldía de Medellín

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

# Fiduciaria



- [Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE](#)
- <http://www.fitchratings.com/>
- [SIMEV](#)

## 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.

Reviso: Juan Sebastian Tovar