

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025 – 30/06/2025)
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 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

Calificación: RATING ACTION COMMENTARY Fitch Afirma las Calificaciones del Distrito de Medellín Colombia Thu 09 Nov, 2023 - 11:13 a. m. ET 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.

De acuerdo con el Contrato de Representación Legal de tenedores de bonos, informamos que se ha realizado la publicación del informe de Representación Legal correspondiente al periodo 01 de enero al 30 de junio de 2025 en la página del Banco Itaú <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

III. Entorno Económico

Contexto económico 1S25

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo

IV. Situación financiera

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por el Distrito especial de ciencia tecnología e innovación de Medellín su situación financiera al corte del 30 de junio de 2025 el total de activos de asciende a \$24.044.558.442.399,00 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 2025 el total de Pasivo de asciende a \$6.098.315.920.466,00 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 2025 el total de Patrimonio de asciende a \$17.946.242.521.933,00 millones de peso.

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 2025 el total de la utilidad, asciende a \$4.835.734.729.404,00 millones de peso.

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:

- [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.

Elaboro: Tania Beltrán

Reviso. : Nataly Lopez Rios