ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

Bogotá Distrito Capital

Administración Central y Entidades Descentralizadas

Segundo trimestre de 2016

Sede Administrativa: Carrera 30 Nº 25-90 -
Dirección de Impuestos de Bogotá:
Avenida Calle 17 Nº 65B-95 -
Código Postal 111611
Teléfono (571) 338 5000 • Línea 195
contactenos@shd.gov.co
• Nit. 899.999.061-9
Bogotá, Distrito Capital - Colombia

SC 6322-1

GP 114-1

BOGOTÁ MEJOR PARA TODOS

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN **5**

1. RESUMEN ECONÓMICO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016 ..... **6**

1.1 MERCADO DE RENTA FIJA 6

1.2 MERCADO CAMBIARIO 11

2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 13

2.2 PERFIL DE LA DEUDA 13

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **16**

3.1 DESEMBOLSOS 16

3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 16

3.2.1 Ejecución segundo trimestre, vigencia: *16*

3.2.2 Ejecución acumulada, reserva: *17*

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997 ..... **18**

4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO: 18

4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA 19

5. CALIFICACIONES DE RIESGO **21**

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS **22**

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No. 1 Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital Administración Central y Establecimientos Públicos

Cuadro No. 2 Ejecución servicio de la deuda segundo trimestre de 2016

Cuadro No. 3 Calificaciones de riesgo vigentes Con corte 30 de junio de 2016

Cuadro No. 4 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB Segundo trimestre 2016

GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Principales tasas de política monetaria internacionales

Gráfico No. 2 Índices de Aversión al Riesgo

Gráfico No. 3 Comportamiento Tasa LIBOR 6M y Tasa LIBOR 3M

Gráfico No. 4 CDS 5 años Países de América Latina

Gráfico No. 5 Evolución Curva de Rendimiento TES Tasa Fija.

Gráfico No. 6 Comportamiento Tasas de Interés Locales

Gráfico No. 7 Comportamiento del peso vs. canasta de monedas DXY

Gráfico No. 8 Evolución del Precio del Petróleo - WTI

Gráfico No. 9 Perfil de la Deuda Panel “a”

Gráfico No. 10 Perfil de la Deuda Panel “b”

Gráfico No. 11 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfico No. 12 Comportamiento del indicador capacidad de pago

Gráfico No. 13 Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda

Gráfico No. 14 Proyección saldo de la deuda EAB

Gráfico No. 15 Proyección servicio de la deuda EAB

ANEXOS

Anexo No. 1 Capacidad de pago - Ley 358 de 1997

Anexo No. 2 Perfil de la deuda de las entidades descentralizadas

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 73 del decreto 714 de 1996 la Dirección Distrital de Crédito Público de la Secretaría Distrital de Hacienda elabora trimestralmente un informe del estado de endeudamiento del Distrito Capital, dirigido al Concejo de Bogotá.

El documento contiene un resumen económico que describe el comportamiento de las variables que tienen incidencia directa en el desempeño del portafolio de deuda administrado por la Dirección Distrital de Crédito Público. adicionalmente, cuenta con información referente al cupo de endeudamiento y el perfil de la deuda, lo anterior con el fin de brindar un panorama general de la composición del portafolio a nivel de las monedas que lo componen, las diferentes fuentes de financiación utilizadas y las variables financieras utilizadas en la estructuración y manejo de la deuda. De otro lado, se muestra el comportamiento del servicio de la deuda y una la relación de los desembolsos de los créditos suscritos. Otro factor de importancia corresponde al cumplimiento de los diferentes indicadores que establece la normatividad en materia de endeudamiento para el Distrito Capital.

Finalmente, se presenta el estado de las calificaciones de riesgo vigentes y el comportamiento de la deuda de las entidades descentralizadas con su respectivo perfil.

1. RESUMEN ECONÓMICO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016.

1.1 Mercado de Renta Fija

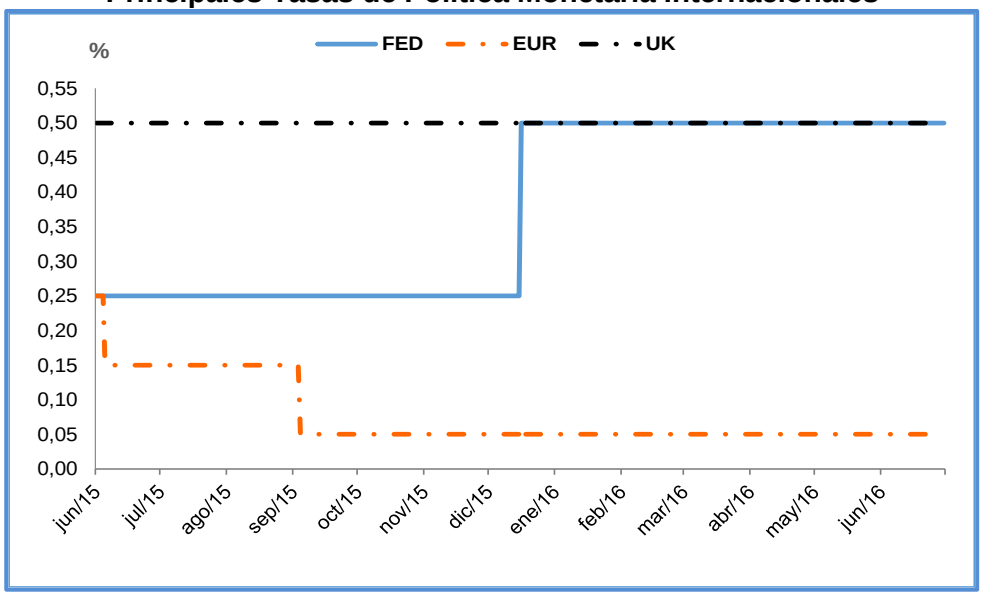
La economía mundial creció de manera moderada pero las expectativas han disminuido y los riesgos han aumentado desde el año pasado, según lo indico el Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus proyecciones para la economía mundial. En la actualización de la perspectiva, el FMI ajustó sus previsiones de crecimiento del Producto Interno Bruto mundial en 2016 y 2017 al 3,1% y 3,4% respectivamente, estos pronósticos corresponden a un 0,1% menos para los dos años frente a la publicación de abril. Lo anterior, debido principalmente a los efectos macroeconómicos negativos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y advirtió que es posible que en el largo plazo las consecuencias del Brexit sean más negativas. Así mismo el FMI señaló otros riesgos que afectarán el desempeño de la economía internacional, entre estos factores se mencionaron: las amenazas generadas por los riesgos geopolíticos, los atentados terroristas, las crisis de los refugiados y las continuas turbulencias de los mercados financieros.

De otra parte, la información del mercado laboral durante mayo y los resultados de la inflación en Estados Unidos generaron una caída en la expectativa del mercado sobre la posibilidad de ajuste al alza de los tipos de referencia por parte de la FED. En efecto y de acuerdo a lo esperado, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto decidieron durante la reunión efectuada en el mes de junio, dejar sin cambios la tasa de interés entre 0,25% y 0,50%, reconociendo que es prudente esperar para obtener datos adicionales sobre las consecuencias de la votación del Reino Unido, al mismo tiempo que mencionaron también una notoria desaceleración de la contratación como otra de sus razones. Aún más, la Reserva Federal redujo la estimación del ritmo de incrementos de su tasa objetivo y mantuvo su perspectiva positiva sobre el mercado laboral, la inflación y el desempeño de la economía estadounidense durante los próximos trimestres, lo cual, sugiere una señal de la intención de continuar con su proceso de normalización de política monetaria en los próximos meses.

Del mismo modo, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo estable su tasa de política monetaria, al reconocer que la presión ocasionada por el Brexit fue contenida, no obstante, indicó que es demasiado pronto para estimar las consecuencias totales. Este organismo mantuvo el costo del crédito en la economía en 0%, conservó sin cambios su tasa de depósitos bancarios en -0,40% y los tipos de interés para los préstamos de emergencia a bancos en 0,25% en su búsqueda por incentivar el crecimiento y la inflación de la zona euro.

Adicionalmente, el BCE ha revisado al alza sus perspectivas para el crecimiento del PIB el cual estima que crecerá a un ritmo del 1,6%, frente al 1,4% previsto en el mes de marzo y mantuvo su previsión para el 2017 en 1,7%. Así mismo, los miembros del BCE han aumentado su proyección de inflación para el 2016 hasta el 0,2% desde el 0,1% evaluado anteriormente, entre tanto, confirmaron la estimación en la cual los precios subirán un 1,3% para el 2017 y un 1,6% para el 2018. Sin embargo, la brecha observada entre los pronósticos de la inflación y el objetivo del banco central es un argumento para que se esperen medidas de estímulo adicionales para los próximos meses.

Gráfico 1
Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales

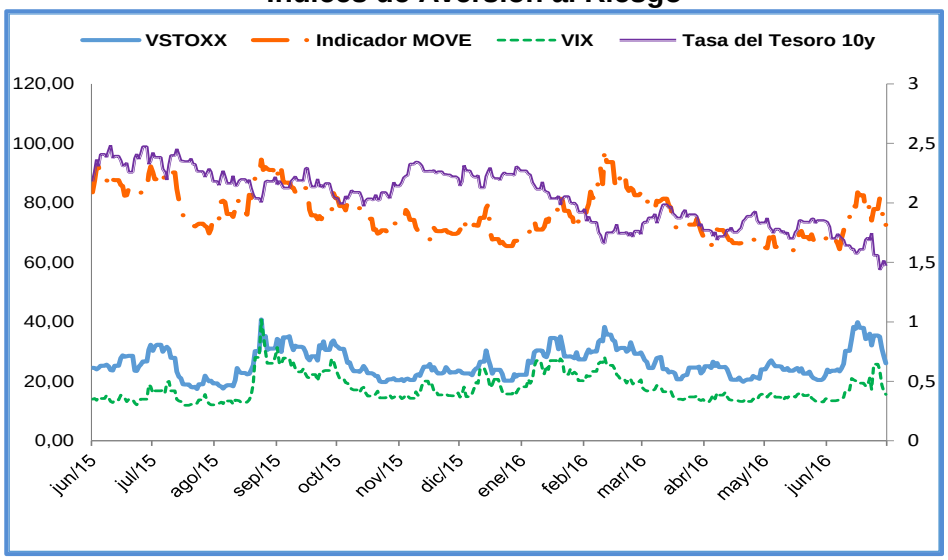


Fuente: Bloomberg

Así las cosas, para el segundo trimestre del año las noticias sobre la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, la desaceleración en el mercado laboral estadounidense y las decisiones de política monetaria por parte de la FED generaron valorizaciones en las acciones a nivel global, las materias primas y los activos de los mercados emergentes, adicionalmente, los actores del mercado se refugiaron en el dólar americano, el yen y los bonos de países industrializados. Bajo este contexto, las tasas de los bonos de Alemania a 10 años registraron sus niveles más bajos históricos de -0.18% y cerraron en -0.05%, mientras que las tasas de los Bonos del Tesoro de EEUU cayeron a un mínimo de 1.40% y cerraron en 1.56%.

De igual forma esta situación también causó alzas en la aversión al riesgo global, donde el índice VIX (Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Índex) se ubicó en 15,63% al cierre del trimestre, con un máximo de 25.76% y un mínimo de 13,1%. Dicho comportamiento también fue presentado por algunos de los índices de riesgo más populares para renta fija (índice Move y VDAXX), las cuales han mostrado incrementos en los últimos meses.

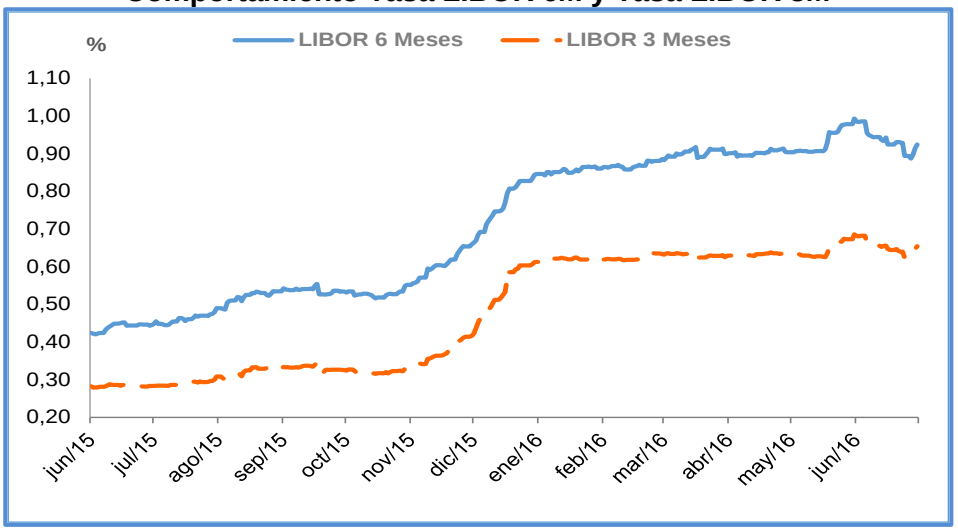
Gráfico No. 2
Índices de Aversión al Riesgo



Fuente: Bloomberg

En términos de tasas de interés internacionales, el comportamiento de la Libor está sujeto a la evolución de las políticas económicas de los principales Bancos Centrales (países desarrollados) en función de la evolución de variables tales como, la inflación y el crecimiento económico. Para el periodo analizado, la LIBOR de 3 y 6 meses registró una tendencia lateral con movimientos de 40 y 26 pbs, para cerrar en el mes de marzo en 0,6541% y 0,92415% respectivamente.

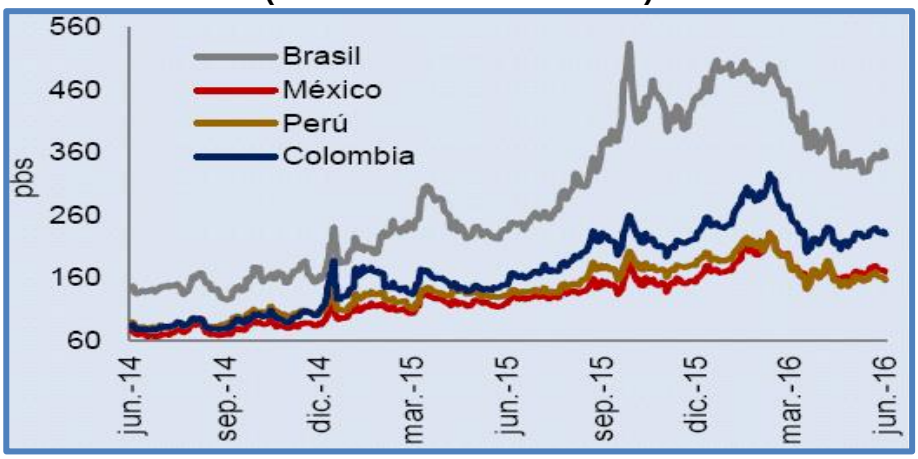
Gráfico No. 3
Comportamiento Tasa LIBOR 6M y Tasa LIBOR 3M



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, la percepción de riesgo sobre los principales países de América Latina, medida por los Credit Default Swaps CDS, presentaron comportamientos mixtos durante este trimestre. En línea con este escenario, el CDS de Colombia presentó la misma divergencia cerrando el periodo en 205,6. Lo anterior estuvo explicado por la incertidumbre mundial respecto al resultado del "Brexit y a nivel local por la firma del acuerdo de cese al fuego con las fuerzas armadas de Colombia.

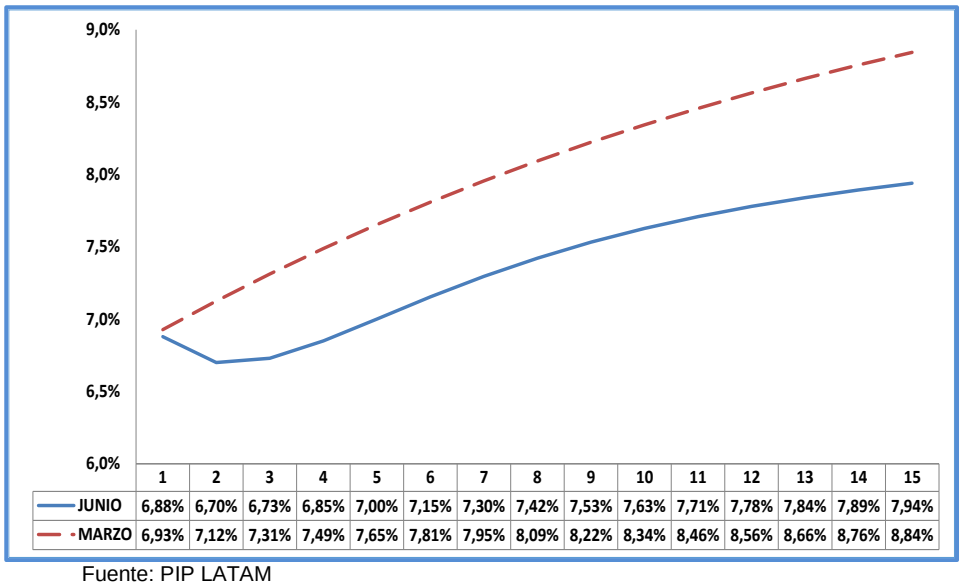
Gráfico No. 4
CDS 5 años Países de América Latina
(Pbs sobre la curva de UST)



Fuente: Corficolombiana - Bloomberg

En referencia con el mercado de renta fija local durante el segundo trimestre los títulos de deuda pública presentaron valorizaciones explicado por las bajas tasas en los mercados internacionales, a las políticas monetarias en Colombia y de los principales bancos centrales y a la incertidumbre causada por los efectos del Brexit. Además de esto, la firma del acuerdo de Paz y recomendaciones de compra por parte de JP Morgan y otros bancos tuvo una interpretación positiva en los inversionistas internacionales. Lo anterior pese a los anuncios del Ministro de Hacienda de ampliar la meta del déficit fiscal para el presente año de 3,6% PIB hasta el 3,9% PIB. Es así como la curva de rendimientos de los TES tasa fija mostró un fuerte aplanamiento en donde los segmento de mediano y largo plazo mostraron disminuciones en promedio de 61,45 pbs, continuando la corrección bajista que se viene presentando desde el mes de febrero.

Gráfico No 5
Evolución Curva de Rendimiento TES Tasa Fija (% EA).



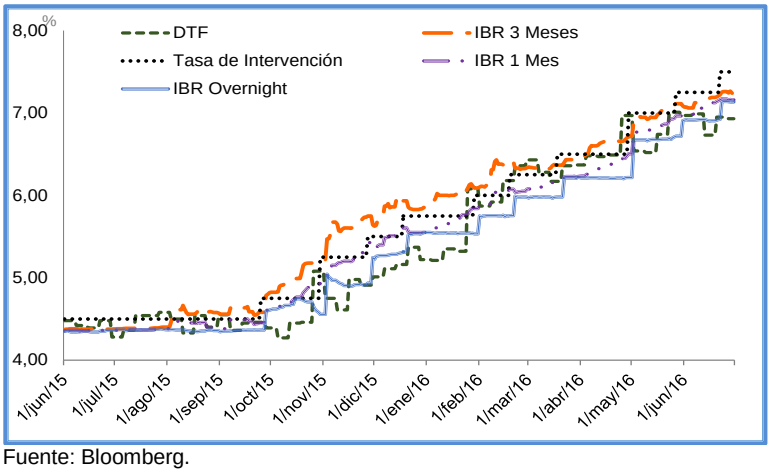
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
JUNIO	6,88%	6,70%	6,73%	6,85%	7,00%	7,15%	7,30%	7,42%	7,53%	7,63%	7,71%	7,78%	7,84%	7,89%	7,94%
MARZO	6,93%	7,12%	7,31%	7,49%	7,65%	7,81%	7,95%	8,09%	8,22%	8,34%	8,46%	8,56%	8,66%	8,76%	8,84%

Fuente: PIP LATAM
Gráfico: DDCP

En relación a la política monetaria colombiana, el Banco de la República siguió mostrando durante el segundo trimestre posturas de contracción. Es así como, el incremento en las tasas de interés durante este trimestre fue de 100 pbs situándose en 7,5%. El banco sustentó su decisión en el aumento de la inflación ocasionado principalmente por los problemas de indexación, el fenómeno del niño y la depreciación de la tasa de cambio. Adicionalmente, el Emisor señaló que la demanda interna se desaceleró menos de lo esperado debido a una mayor dinámica en el consumo. Las exportaciones presentaron un aumento mayor al esperado y las importaciones disminuyeron en menor medida. Mientras que el crecimiento económico presentado en el primer trimestre estuvo en línea con lo previsto por el banco central colombiano. De acuerdo con lo anterior, los miembros de este organismo mantuvieron en 2,5% su proyección de crecimiento para el 2016 y señalaron que la economía colombiana se sigue ajustando a los choques presentados desde el 2014, mientras que, la corrección gradual del déficit reflejaba el ajuste ordenado en el ingreso nacional ante los choques externos, por lo cual, el riesgo de una reducción excesiva en la demanda interna seria moderado. De otra parte, este organismo reconoció que los choques que han afectado los precios continúan siendo transitorios y que la respuesta de la política monetaria conduce a garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta del 3% ±1 punto porcentual en 2017.

De otra parte, las tasas de corto plazo principalmente las el Interés Bancario de Referencia IBR, de 1 día, 1 mes y 3 meses observaron incrementos muy cercanos a la tasa de intervención con evidente sesgo al alza, cerrando el trimestre en 7,50% e.a., 7,506% e.a. y 7,541% e.a. respectivamente. En contraste la DTF, mantiene el rezago frente a la tasa de política monetaria, presentando una variación de 88 pbs respecto al primer trimestre, ubicándose en 6,93% e.a.

Gráfico No 6
Comportamiento Tasas de Interés Locales

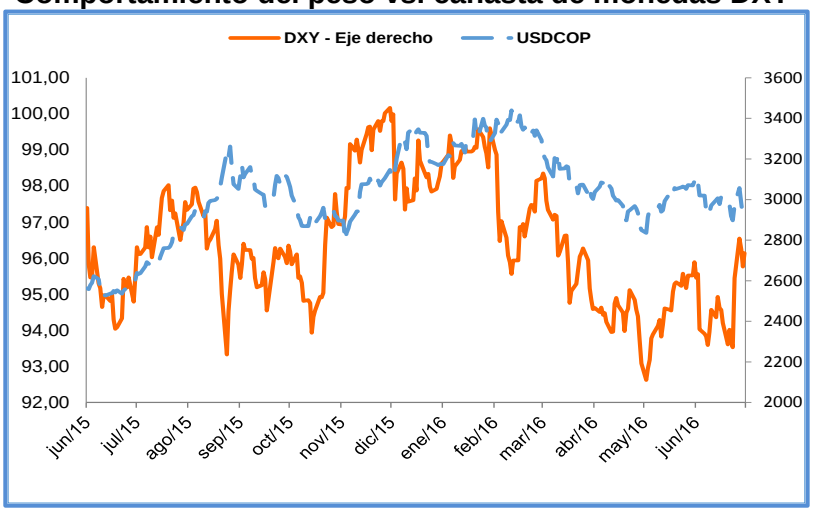


Fuente: Bloomberg.

1.2 Mercado Cambiario

El renovado apetito internacional por mercados emergentes ha beneficiado a los activos colombianos y ha contribuido a la apreciación cambiaria durante el segundo trimestre. El desempeño de la divisa arrojó una apreciación de COP81,85 pasando de COP3.002,20 al finalizar marzo a COP2.920,35 al cierre de junio, mostrando un nivel mínimo de COP2.835,13 y un máximo de COP3112,9 según cifras de Bloomberg. Con lo anterior, la divisa colombiana se convirtió en la tercera moneda que más se apreció del grupo de países emergentes.

Gráfico No. 7
Comportamiento del peso vs. canasta de monedas DXY[1]

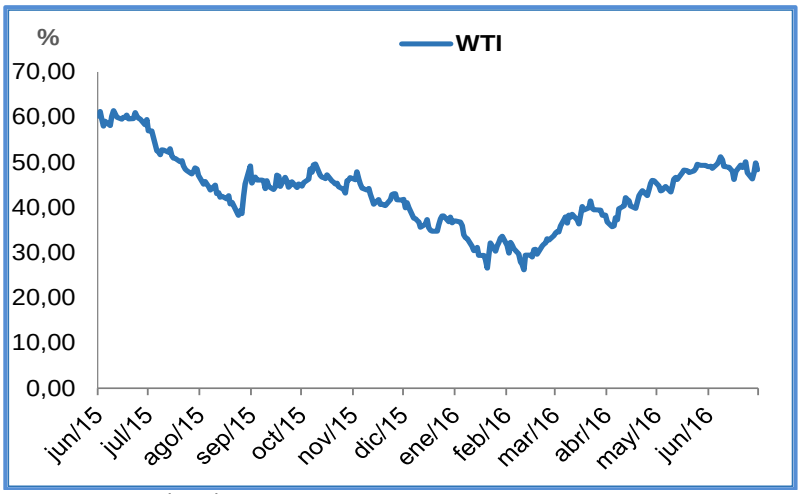


Fuente: Bloomberg.

[1] Índice que presenta el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y el franco suizo).

Por consiguiente, el comportamiento del peso colombiano frente al dólar ha sido influenciado principalmente por tres factores. El primero de ellos continúa siendo el precio del petróleo debido a la gran dependencia de las exportaciones colombianas a la producción del crudo. En el mes de junio, el precio de este commodity ha reducido su volatilidad y la probabilidad de futuras desvalorizaciones es baja, lo cual favorece la tasa de cambio respecto a lo observado al inicio del año. En el periodo analizado el WTI tuvo una variación de USD10,29 por barril, pasando de USD38,04 a USD48,33.

Gráfico No. 8
Evolución del Precio del Petróleo - WTI



Fuente: Bloomberg

El segundo factor estuvo determinado por los mercados internacionales, donde, el menor dinamismo del mercado laboral en Estados Unidos sumado a los resultados del referendo de salida del Reino Unido de la Unión Europea, incrementaron la probabilidad de que la normalización monetaria en Estados Unidos se postergue. De igual forma, la reacción de los mercados tras la decisión del Brexit fue refugiarse en activos de deuda soberana a nivel global, lo que dio respaldo a algunas monedas de economías emergentes.

Finalmente en el contexto local, la cercanía de un acuerdo definitivo para poner fin al conflicto armado favoreció el desempeño del COP en el mes de junio y moderó el impacto del Brexit en los mercados locales.

En conclusión, el portafolio de la deuda del Bogotá Distrito Capital estuvo afectado por el comportamiento de los mercados internacionales y locales. Las tasas externas que afectan el portafolio de pasivos se incrementaron, lo cual repercutió en el pago de intereses y amortizaciones de los créditos indexados a las tasas LIBOR durante el periodo de análisis. Comportamiento semejante presentaron la DTF y la IBR, las cuales aumentaron en relación al primer trimestre, situación que impactó el pago de intereses realizado a los créditos indexados a estas tasas. Finalmente, la apreciación del peso colombiano frente al dólar, benefició al servicio de la deuda, debido a que disminuyó la valoración de la deuda en moneda externa. Así mismo, favoreció el pago de las amortizaciones e intereses realizados en dólares y euros.

2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

La Secretaría Distrital de Hacienda a través de la Dirección de Crédito Público mantiene el seguimiento permanente de la información relativa a los mercados nacionales e internacionales, para examinar nuevas alternativas con el fin de gestionar el mejoramiento del perfil de la deuda distrital, así como la posibilidad de generar ahorros en materia de intereses a través de diversos instrumentos financieros.

2.1 Cupo de Endeudamiento

Durante el segundo trimestre de 2016, no se afectó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo nuevas operaciones de crédito público. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.

Cuadro No. 1
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a junio 30 de 2016 Acuerdos anteriores*	700.782
Saldo a junio 30 de 2016 Acuerdo 527 de 2013	3.754.787

* Recursos comprometidos presupuestalmente.
Cifras en millones de pesos
Fuente: SDH-DDCP

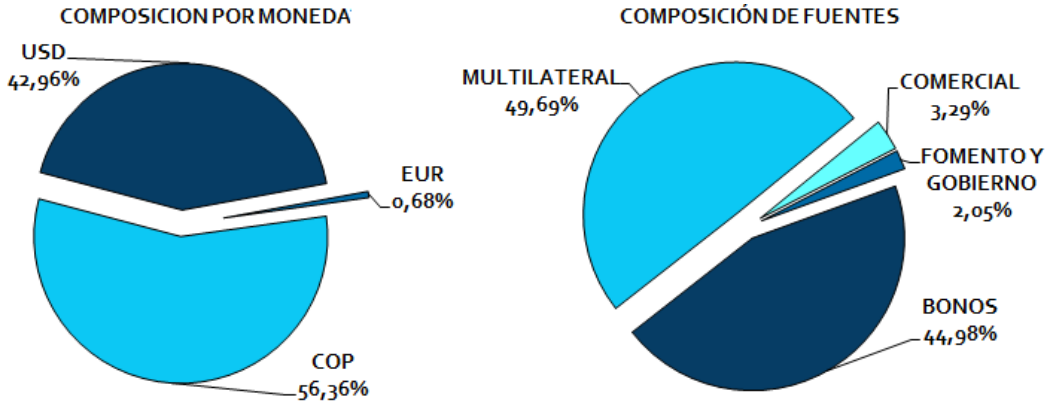
2.2 Perfil de la Deuda

Las obligaciones financieras vigentes, contraídas por la Administración Central a través de diferentes instrumentos de deuda presentaron un saldo a 30 de junio de 2016 de COP1.286.437 millones, lo que representa una disminución de COP 37.879,32 millones con respecto al anterior trimestre que fue de COP1.324.316 millones, producto de un endeudamiento neto negativo. Lo anterior estuvo explicado por el ajuste del diferencial cambiario derivado de la revaluación del peso presentado en el periodo el cual disminuyó el valor de la deuda extranjera en COP16.866,76 millones. Así mismo, este comportamiento fue debido a que las amortizaciones (COP29.945,13 millones) fueron superiores a los desembolsos realizados en el periodo (COP 8.932,57millones).

En cuanto a la composición del portafolio de deuda según la moneda de denominación se observa un 56,36% en pesos, el 42,96% en dólares americanos y el 0,68% en Euros. La proporción en pesos está representada en un 83,20% por bonos colocados en el mercado externo denominados en pesos, seguido por créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna con el 10,71% y un 6,08% corresponde a los créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,52% corresponde a créditos en dólares y el 1,48% en euros. Ahora bien, en cuanto al origen de los recursos de financiamiento, las fuentes externas representan el 96.72%, mientras que las internas participan del 3,29% restante.

De igual forma, la estructura del portafolio de la deuda por fuentes de los recursos para el periodo de análisis está distribuida en créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) con una participación del 49,69%, bonos externos que representan el 44,98%, empréstitos suscritos con Corpbanca S.A. y BBVA Colombia S.A. bajo las líneas de redescuentos con tasas compensadas de Findeter, los cuales, constituyen el 3,29% y los créditos de fomento y de gobierno con un 2,05%, correspondiente a créditos contraídos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Füer Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania.

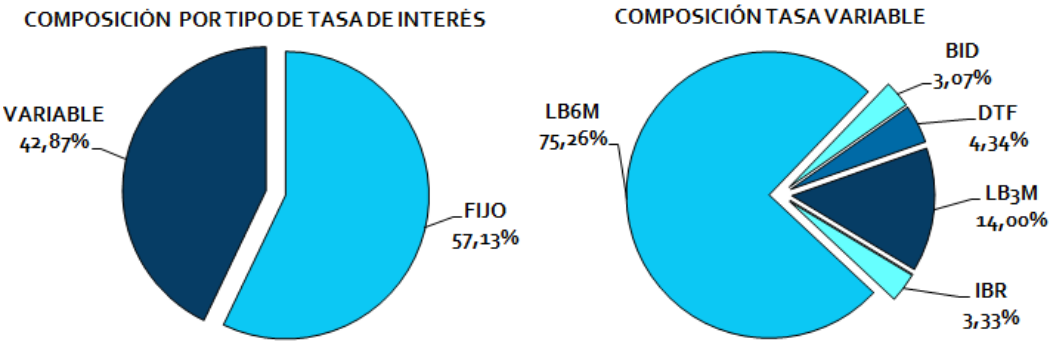
Gráfico No. 9
Perfil de la Deuda
Panel “a”



Fuente: SDH-DDCP

En referencia al tipo de interés, el 57,13% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42,87% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 75,26% con indexación a la Libor con referencia de seis meses, un 14% a Libor con referencia de tres meses, un 4,34% a la DTF, un 3,07% a la tasa ajustable del BID y un 3,33% registrado al IBR.

Gráfico No. 10
Perfil de la Deuda
Panel “b”

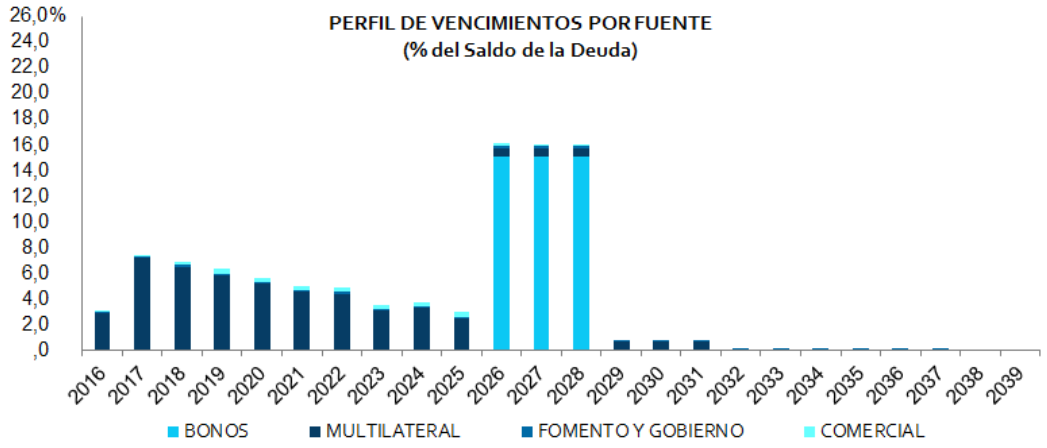


Fuente: SDH- DDCP

En cuanto a la concentración de las obligaciones de pago de amortización o perfil de vencimientos, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media de 7,67 años, una duración de 3,43 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estiman en 3,15%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada muestra el porcentaje de la deuda que debe ser atendida en los próximos años, siendo el más representativo la amortización de capital de los bonos externos en los años 2026, 2027 y 2028. Los demás compromisos de capital se distribuyen hasta el año 2037, año en el que terminan las obligaciones del crédito con el KfW.

Gráfico No. 11



Fuente: SDH- DDCP

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1 Desembolsos

Al cierre del segundo trimestre (30 de junio), se presentó un (1) desembolso de recursos de crédito de deuda interna del contrato de empréstito suscrito con el banco BBVA en diciembre del año 2015, por el total del saldo no desembolsado a la fecha, equivalente a la suma de COP8.932,57 millones. Este movimiento se registró en el informe mensual de la deuda pública de dicho mes, el cual se anexa a este documento.

3.2 Servicio de la deuda

A 30 de junio se han ejecutado COP62.632 millones de pesos, equivalente al 19,93% de los recursos de apropiación presupuestal del servicio de la deuda de la Administración Central del Distrito Capital para la vigencia del año 2016, el cual asciende a COP314.285 millones.

3.2.1 Ejecución segundo trimestre, vigencia:

En el segundo trimestre de 2016, se comprometieron y giraron recursos por COP37.330 millones, equivalente al 11,9% del presupuesto de la vigencia, cumpliendo con el 100% de las obligaciones del servicio de la deuda programadas para el periodo.

Los pagos se realizaron en las fechas de vencimiento contractualmente pactadas y correspondieron en deuda interna a COP317 millones, por concepto del pago de intereses trimestrales de los dos (2) créditos adquiridos con la banca comercial local, los cuales aún se encuentran en periodo de gracia. Estos pagos representan tan solo el 0,85% del servicio de la deuda girado en el periodo.

En deuda externa los pagos del periodo totalizaron COP37.014 millones, equivalentes al 99,15% de los giros del periodo. Por tipo de rubro en deuda externa, el 80,9% de los pagos correspondió a amortización de capital y el 19,1% a intereses. En el trimestre se realizaron los pagos de los vencimientos semestrales de las obligaciones de amortización de capital e intereses de la Banca de Fomento y Multilateral de los créditos KFW[2] 2007, BID[3] 1385, BID 1812, BIRF[4] 7609, CAF[5] 4081, CAF 4536 y IFC[6] 26473 (Cuadro No. 2).

[2] Kreditanstalt Füer Wiederaufbau ("KfW"), agencia financiera del gobierno Alemán
[3] Banco Interamericano de Desarrollo
[4] Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
[5] Banco de Desarrollo de América Latina
[6] Corporación Financiera Internacional

Cuadro No. 2 Ejecución servicio de la deuda
Segundo trimestre de 2016

Pagos Segundo Trimestre 2016		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Operación de Crédito Banca Comercial**		**0**	**317**	**0**
	BBVA 2015	150411-0-2015		97	
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203-0-2014		220	
	TOTAL: DEUDA INTERNA		**0**	**317**	**0**
DEUDA EXTERNA	**Operación de Crédito Banca de Fomento**		**0**	**85**	**0**
	Cooperación Financiera Alemana - KFW	KFW 2007		85	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**29.945**	**6.984**	**0**
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1385-CO	1.483	261	
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1812-CO	4.407	3.041	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7609	BIRF 7609-CO	8.625	294	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF 4081	5.203	1.197	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF 4536	5.723	1.296	
	Corporación Financiera Internacional - IFC	IFC 26473	4.505	895	
	TOTAL: DEUDA EXTERNA		**29.945**	**7.069**	**0**
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**37.330**		

Cifras en millones de pesos
Fuente: CREP – PREDIS a cierre de junio de 2016, Dirección Distrital de Crédito Público.

3.2.2 Ejecución acumulada, reserva:

Como se presentó en el anterior informe, para 2016 se presentó una reserva presupuestal con destino al pago de la calificación de riesgo de Bogotá D.C. como emisor y a las emisiones externas que este lleve a cabo, contrato suscrito con Moody's Investors Service, el cual se canceló en su totalidad en el mes de enero

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997

La ley 358 de 1997 “Por la cual se reglamenta el artículo 364 de la Constitución y se dictan otras disposiciones en materia de endeudamiento” establece que “la capacidad de pago es el flujo mínimo del ahorro operacional que permite efectuar cumplidamente el servicio de la deuda en todos los años, dejando los recursos necesarios para financiar inversión”. De acuerdo con lo anterior, al finalizar el segundo trimestre de la vigencia 2016 se registraron los siguientes valores para los indicadores establecidos por la Ley 358 de 1997:

- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,25%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 12,91%

4.1 Indicador de capacidad de pago:

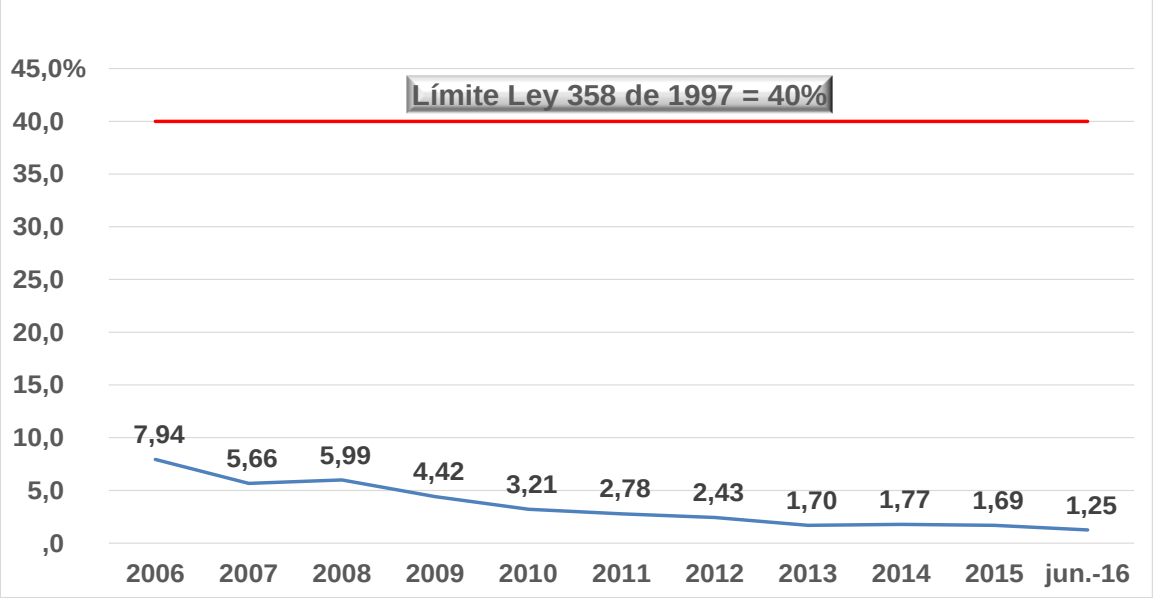
Vale la pena mencionar que en el Anexo No.1 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales en el período de análisis.

El indicador de capacidad de pago[7] para el periodo de análisis presentó una variación negativa 3,15% frente al dato registrado el trimestre anterior, dado que la programación y pago de los intereses disminuyó en la misma proporción (COP2.702 millones) frente al valor registrado para el trimestre anterior (COP85.830 millones), situación que fue afectada por la tasa LIBOR y la TRM que se tenía prevista en la programación de intereses con un mayor valor que al cierre del segundo trimestre.

Comparativamente, con respecto al corte de junio de la vigencia 2015 el indicador disminuyo en un 26,7% y en consecuencia se mantiene la tendencia a la baja del mismo, el cual se encuentra distante del límite establecido por la Ley (40%).

[7] De acuerdo con lo establecido en la Ley 358 de 1997 existe “capacidad de pago” cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.

Gráfico No. 12
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2006 –2016 2do Trimestre



Fuente: SDH- DDCP.

En consecuencia el indicador de Capacidad de Pago del Distrito muestra una capacidad de pago robusta, que permite la estructuración de operaciones de crédito público adicionales en caso de presentarse la necesidad sin afectar de manera importante el límite del indicador.

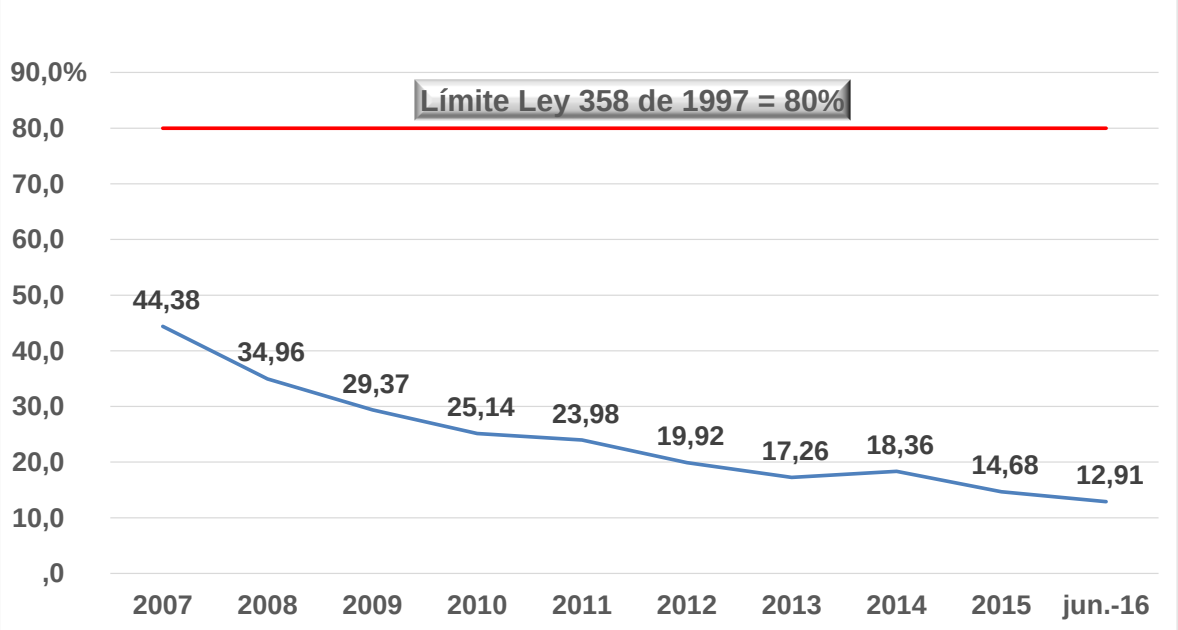
4.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda.

En cuanto al indicador de sostenibilidad de la deuda[8], presentó una variación negativa2,86% equivalente 38 pbs frente al trimestre anterior al ubicarse en el 12,91%, debido a que durante el trimestre se registró un endeudamiento menor en el 2,8%, dado que las amortizaciones por COP29.945 millones de los créditos BIRF7609, BID1812, BID1385, CAF 4081, CAF 4536 e IFC 26473 junto con el diferencial cambiario a favor por COP16.867 millones, fueron superiores al desembolso registrado del crédito de BBVA (COP8.932 millones), lo que produjo como resultado un saldo de la deuda menor por COP37.879 millones.

Con respecto al corte de junio de la vigencia 2015 el indicador disminuyo en un 27.2% lo que demuestra un comportamiento con tendencia a la baja, el cual se encuentra distante del límite establecido por la Ley (80%).

[8] Según lo establecido por la Ley 358 de 1997 la deuda es sostenible cuando la relación saldo de la deuda / ingresos corrientes es igual o inferior al 80%.

Gráfico No. 13
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2006 –2016 2do Trimestre



Fuente: SDH- DDCP.

Es importante anotar, que el indicador se sitúa de manera distante respecto al límite del 80% establecido por la Ley, adicionalmente se puede evidenciar un comportamiento decreciente en el comportamiento del mismo.

5. CALIFICACIONES DE RIESGO

La Secretaría Distrital de Hacienda, DDCP, tiene como objetivo fundamental la financiación de los proyectos de inversión contemplados en el plan de desarrollo, para lo cual tiene la opción de conseguir los recursos necesarios a través del mercado financiero o del mercado de capitales.

Como parte de la confianza que se genera a los inversionistas, es una práctica de transparencia, brindarles información objetiva, desarrollada por un ente independiente al emisor sobre su situación financiera y así poder determinar el cumplimiento de las obligaciones futuras asociadas a los valores emitidos o a los empréstitos contratados, en la consecución de recursos en cualquiera de estos dos mercados. De otra parte, y como cumplimiento con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 819 de 2003, es requisito que las entidades territoriales cuenten con la opinión especializada por parte de una Sociedad Calificadora o Calificación.

La Calificadora Fitch Ratings Colombia no ha presentado cambios y se ha mantenido en el nivel máximo (AAA) por más de 10 años, estando vigente el reporte anual publicado el 24 de agosto de 2015 y ratificado en el reporte publicado el 30 de junio de 2016 por Fitch Ratings. En el plano internacional, se continúa manteniendo las calificaciones asignadas por las calificadoras Moody's y Standard & Poor's publicadas en sus reportes en el mes de diciembre, ratificando la calificación grado de inversión de Bogotá Baa2 y BBB- respectivamente. En cuanto a la primera, destacó "una economía local diversificada, que se sustenta en una productiva base de ingresos propios y una sólida posición de liquidez", y también expresó que el endeudamiento proyectado "sigue siendo manejable dado el marco financiero de Bogotá". Por su parte Standard & Poor's mantiene una evaluación de la administración financiera de Bogotá como satisfactoria, fundamentada por el buen desempeño presupuestal. Con respecto al endeudamiento para la financiación de nuevos gastos de inversión, señala que será moderado y que no tendrá un impacto negativo en la calificación. Finalmente, con corte a junio 30 de 2016, la calificación de Fitch Ratings en escala global confirmó la calificación "BBB" moneda extranjera y "BBB+" moneda Local y perspectiva estable.

Cuadro No. 3. Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 30 de junio de 2016

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES		CALIFICACIÓN
INTERNAS	Fitch Ratings Colombia	AAA
EXTERNAS	Standard & Poor's Moneda extranjera Moneda legal	 BBB- BBB-
	Fitch Ratings Moneda extranjera Moneda legal	 BBB BBB+
	Moody's Investors Service Moneda extranjera Moneda legal	 Baa2 Baa2

Fuente: SDH, DDCP

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

De conformidad con la normatividad actual, también la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá – EAB[9] presenta endeudamiento, dado que, con la organización de las entidades por entes descentralizados, empresas de servicios públicos, entes de economía mixta tiene la posibilidad de ejecutar sus presupuestos incluyendo recursos del crédito[10].

La empresa cuenta con una calificación de riesgo de AAA otorgada desde el mes de enero de 2016 por la Firma Fitch ratings de acuerdo con los siguientes factores claves:

> *"La Empresa de Acueducto y Alcantarillado Aseo de Bogotá S.A. E.S.P. (EAB) tiene una operación robusta. Presenta índices de cobertura de 99%, continuidad de 99% en la prestación de servicios y un nivel de pérdidas de agua bajo respecto a la magnitud de su mercado.*
>
> *Presenta una posición sólida de liquidez, apoyada en su caja disponible, flujos operativos y nivel bajo de apalancamiento. Realizó la capitalización de su caja acumulada fortaleciendo su patrimonio en COP 1,1 billones y su disponibilidad para invertir en los próximos años. A junio de 2015, contaba con caja y valores líquidos por COP 1,1 billones, lo que cubría ampliamente los vencimientos de deuda de corto plazo de COP12.933 millones."*

En lo que va corrido del año, la empresa realizó pagos de intereses por COP13.553 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de COP12.933 millones, equivalentes a todas las obligaciones que se debían pagar durante la vigencia delos créditos con Corpbanca contratados en el año 2010 por COP36.400 millones para la sustitución de un crédito externo con JICA en la construcción del embalse de San Rafael y otro con Banco Popular por COP80.000 millones para la sustitución de un crédito con el Banco BBVA. El saldo actual de la deuda es de COP371.646 millones.

Cuadro No. 4
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB
Primer semestre de 2016

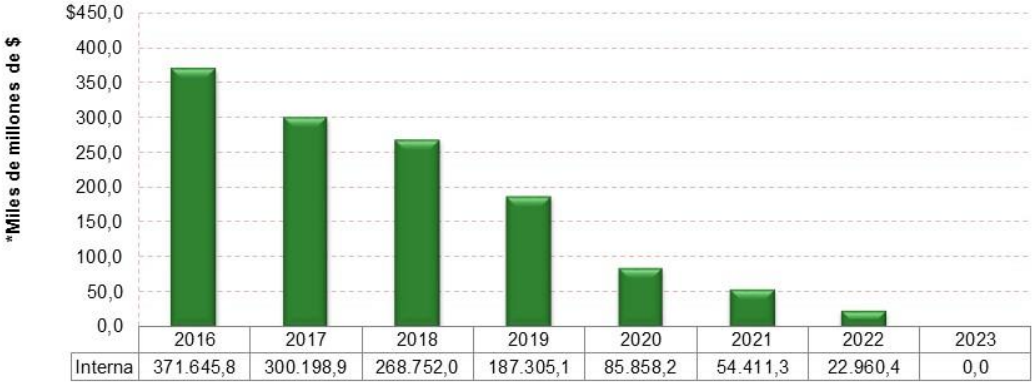
Entidad	Saldo 31/12/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 30/06/16
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	28.312		4.044	1.406	24.268
Bancolombia	70.000			2.516	70.000
Bancolombia	90.000			2.991	90.000
Banco Popular	129.600			4.387	129.600
Banco Popular	66.667		8.889	2.252	57.778
Total	384.579	-	12.933	13.553	371.646

[9] Artículo 37 del Decreto 533 del 15 de diciembre de 2015
[10] Decreto 1068 de 2015, y deben contar con el cupo de endeudamiento ,Artículo 35 del Decreto 533 del 15 de diciembre de 2015

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP

La proyección del saldo de la deuda y de su servicio se presenta en las siguientes gráficas.

Gráfico No. 14
Proyección Saldo de la Deuda EAB

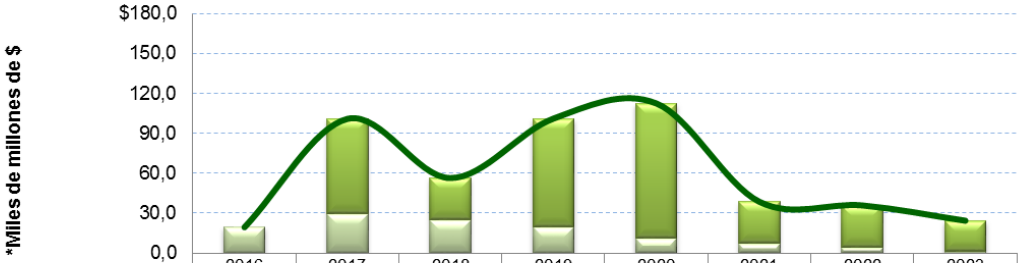


	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Interna	371.645,8	300.198,9	268.752,0	187.305,1	85.858,2	54.411,3	22.960,4	0,0

(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP

Gráfico No. 15
Proyección Servicio de la Deuda EAB



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amortizaciones	0	71.447	31.447	81.447	101.447	31.447	31.451	22.960
Intereses	19.486	29.467	25.013	19.665	11.063	7.167	4.473	1.459
Total	19.486	100.914	56.460	101.112	112.510	38.614	35.924	24.419

(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos,
La proyección de pagos del año 2016 corresponde a los meses de julio a diciembre.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
A 30 de junio de 2016

CONCEPTO	VALOR
A. INGRESOS CORRIENTES - 2015	**9.672.207**
Tributarios	6.498.510
No tributarios	639.011
Transferencias	2.252.849
Recursos del balance y rendimientos financieros	281.838
B. GASTOS CORRIENTES – 2015	**3.199.430**
Gastos de funcionamiento	813.477
Transferencias	1.071.369
Gastos de funcionamiento en inversión	1.314.585
C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)	**6.472.777**
D. IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2016	**3%**
E. Ingresos corrientes ajustados	**9.962.373**
F. Menos - Vigencias futuras	**0**
G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras	**9.962.373**
H. Ahorro operacional ajustado	**6.666.960**
I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2016	**83.128**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de junio de 2016	**1.286.437**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,25%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**12,91%**

Cifras en millones de pesos

FUENTES: Banco de la República, Dirección Distrital de Presupuesto, Dirección Distrital de Tesorería, Dirección Distrital de Crédito Público.- Cálculos DDCP –Subdirección de Financiamiento con Otras entidades

Notas: E=A*(1+D); **G**=E-F; H= C*(1+D); K= I / H ; L = J / G

Fuente: Informes de la deuda -Cálculos SFOE -. DDCP

Anexo No. 2
Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas

PERFIL DE LA DEUDA - EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO
30 de junio de 2016

Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Tasa de interés
Banco CorpBanca	24.268	3,72	0,47	0,43	IPC+4,6%
Bancolombia	70.000	2,86	0,43	0,40	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	3,00	0,16	0,15	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	3,91	0,16	0,15	DTF+2,38%
Banco Popular	57.778	3,64	0,13	0,13	DTF+2,23%
Deuda Total	371.646	3,44	0,22	0,21	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP