ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

Bogotá Distrito Capital

Administración Central y Entidades Descentralizadas

Tercer trimestre de 2016

Sede Administrativa: Carrera 30 Nº 25-90 -
Código Postal 111311
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 **4**

1. RESUMEN ECONÓMICO TERCER TRIMESTRE DE 2016. ..... **5**

1.1 MERCADO DE RENTA FIJA 5

1.2 MERCADO CAMBIARIO 8

2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 10

2.2 PERFIL DE LA DEUDA 10

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **13**

3.1 DESEMBOLSOS 13

3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 13

3.2.1 Ejecución tercer trimestre, vigencia: *14*

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997 ..... **16**

4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO: 16

4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA 17

5. CALIFICACIONES DE RIESGO **18**

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS **20**

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 del presupuesto del servicio de la deuda a 30 de sept. 2016

Cuadro No. 3 Detalle giros del servicio de la deuda tercer trimestre de 2016

Cuadro No. 4 Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo con corte 30 de septiembre de 2016.

Cuadro No. 5 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB Tercer semestre de 2016

GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Comportamiento de la IBR1 y la DTF

Gráfico No. 2 Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF

Gráfico No. 3 Comportamiento de la Libor a 3 y 6 meses

Gráfico No. 4 Evolución de la Tasa de Cambio

Gráfico No. 5 Evolución del precio del Crudo WTI

Gráfico No. 6 Perfil de la Deuda Panel “a”

Gráfico No. 7 Perfil de la Deuda Panel “b”

Gráfico No. 8 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfico No. 9 Comportamiento del indicador capacidad de pago 2011 –2016 3er Trimestre

Gráfico No. 10 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda 2011 –2016 3er Trimestre

Gráfico No. 11 Proyección saldo de la deuda EAB

Gráfico No. 12 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 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.

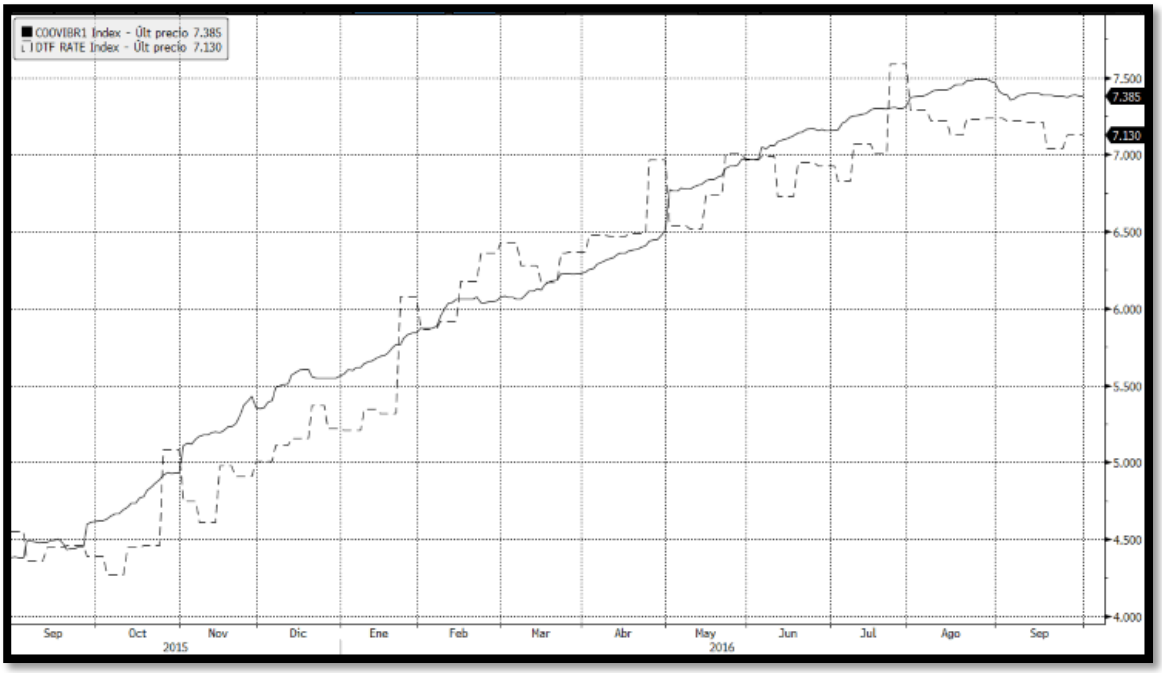
Finalmente, se presenta el estado de las calificaciones de riesgo vigentes y el comportamiento de la deuda de las entidades descentralizadas con su respectivo perfil.

1. RESUMEN ECONÓMICO TERCER TRIMESTRE DE 2016.

1.1 Mercado de Renta Fija

Localmente, en lo referente a las tasas que impactan de manera directa el portafolio de deuda, el Indicador Bancario de Referencia IBR a un mes se incrementó respecto al segundo trimestre de 2016 en 22,5 pbs. En cuanto a la DTF, también presenta un comportamiento al alza, con una variación de 20 pbs respecto al cierre de junio, ubicándose en 7,13% E.A., lo cual evidencia el rezago existente entre la DTF y la tendencia de la tasa del emisor.

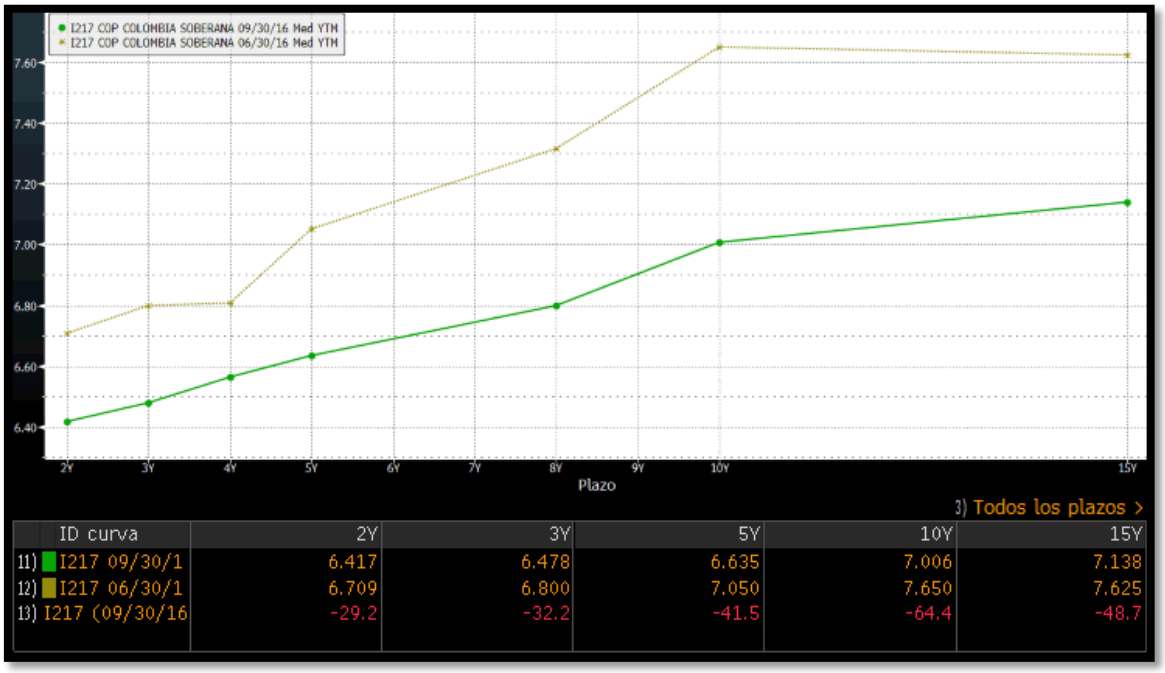
Gráfico No. 1
Comportamiento de la IBR1 y la DTF



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, el mercado de renta fija colombiano durante tercer trimestre presentó desplazamiento hacia abajo en la curva de rendimientos de TES B Tasa Fija. En el segmento de mediano plazo se observaron disminuciones promedio de 32 pbs, y en el largo plazo descensos de 55 pbs. Esto estado asociada a las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, dada la política monetaria contractiva que ha ejercido el Banco de la República, con el fin que el nivel de precios de la economía colombiana se vuelva a ubicar dentro del rango meta de mediano y largo plazo (2,0% - 4,0%). Por consiguiente, se puede deducir que el mercado de deuda pública local refleja confianza en el éxito a mediano plazo de la estrategia del Emisor para controlar la inflación.

Gráfico No. 2
Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF



	ID curva	2Y	3Y	5Y	10Y	15Y
11)	I217 09/30/1	6.417	6.478	6.635	7.006	7.138
12)	I217 06/30/1	6.709	6.800	7.050	7.650	7.625
13)	I217 (09/30/16	-29.2	-32.2	-41.5	-64.4	-48.7

Fuente: Bloomberg

Dada la importancia de las tasas de interés variables externas en el portafolio de deuda administrado por la DDCP, es necesario analizar el comportamiento de estas tasas en el entorno internacional. A nivel de inflación, en julio se conocieron las cifras de inflación con las que finalizo el primer semestre, y en los mercados desarrollados se observó un leve aumento de los niveles de precios. En el caso de Estados Unidos, el IPC en su totalidad se mantuvo estable en 1.0%, pero si se excluían alimentos y energía, se observaba un aumento de 2.3%. Esto, acompañado generó expectativa de aumentos de tasas de interés por parte de los bancos centrales.

Durante el mes de agosto, las minutas de la FED reflejaron una lectura optimista sobre la perspectiva económica de corto plazo, en el contexto de un bajo impacto del resultado del referendo en Reino Unido (Brexit) en la economía estadounidense, así como una mejora en los indicadores del mercado laboral de Estados Unidos. Esto generaba inicialmente un aumento de la probabilidad de subida de la tasa de referencia por parte de la FED, pero tras revelarse el dato negativo (inferior a las expectativas del mercado) del PIB estadounidense del segundo trimestre, disminuyeron la probabilidad de una subida de tasa de referencia en lo restante del año 2016. De esta forma, el escenario de alza en tasas de referencia en Estados Unidos se empezó a situar alrededor de junio de 2017.

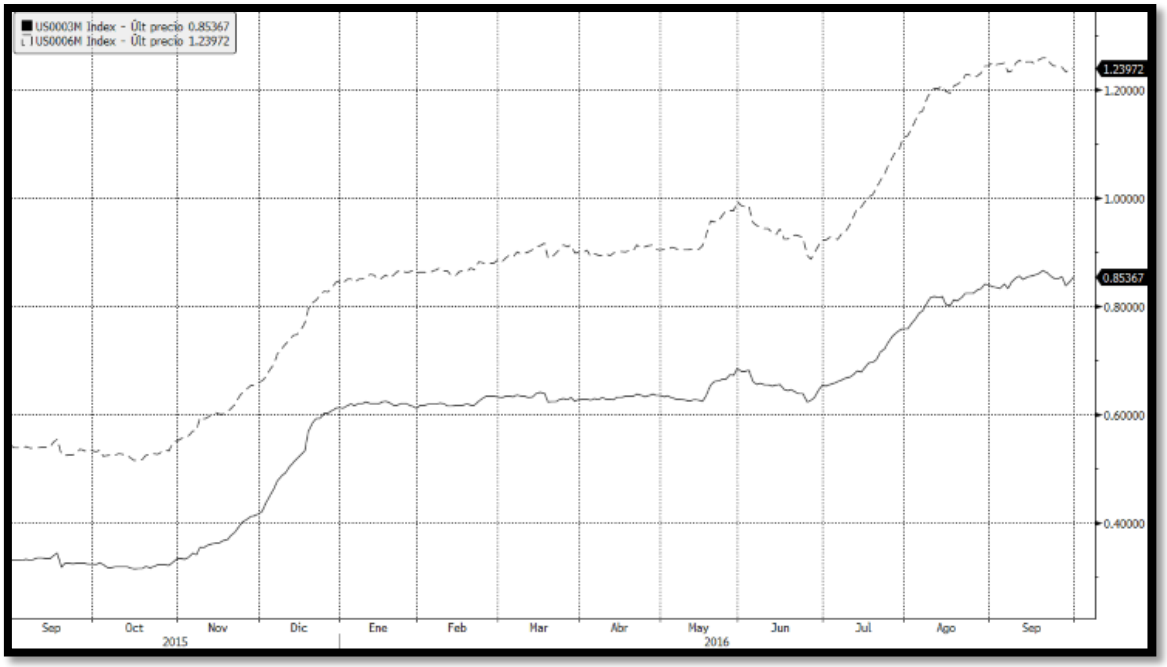
En septiembre, tras la publicación de las encuestas de actividad manufacturera, Estados Unidos presentó el mayor nivel de avance en el indicador que mide dicha actividad (PMI)

entre los países desarrollados. Bajo el precepto que dicho país genera cerca del 25% del PIB mundial, dicha recuperación generó mejoras en las demás economías avanzadas y países emergentes. Sin embargo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció que publicaría en el último trimestre de 2016 una revisión a la baja de su pronóstico del PIB Global, el cual, según las previsiones actuales, cerraría 2016 en 3.1% y finalizaría el próximo año 2017 con un crecimiento de 3.4%.

Por otra parte, el FMI explicó que el 75% de la caída del comercio internacional durante lo corrido del año, está asociado a un menor avance del crecimiento económico mundial, pero sin descartar como factor relevante una política comercial restrictiva, típica de contextos económicos llenos de incertidumbre, como el que se vive actualmente.

Así las cosas, las tasas Libor a 3 y 6 meses presentaron incrementos fuertes durante el trimestre, de 20 y 32 pbs respectivamente, para cerrar septiembre en 0,854% y 1,239% respectivamente. Esto ante la menor expectativa de alzas de tasas de interés en lo que resta de 2016 por parte de la FED, así como el desplazamiento hacia arriba de la curva de Treasuries, desplazamiento hacia debajo de la curva de rendimientos de Bulldogs en GBP, y empinamientos de las curva de rendimientos Bundes y Samurais, en EUR y JPY, respectivamente. Esto ha modificado la expectativa de los inversionistas a futuro, lo cual, repercutiría en un eventual empinamiento de las curvas swap sobre tasa Libor. Teniendo en cuenta dicho contexto, el indicador de Riesgo de Tasa de Interés se enmarcó dentro de un contexto de desplazamiento hacia arriba de la curva de tasa de interés externa, tras comparar el final del segundo trimestre con el final del tercer trimestre del año.

Gráfico No. 3
Comportamiento de la Libor a 3 y 6 meses



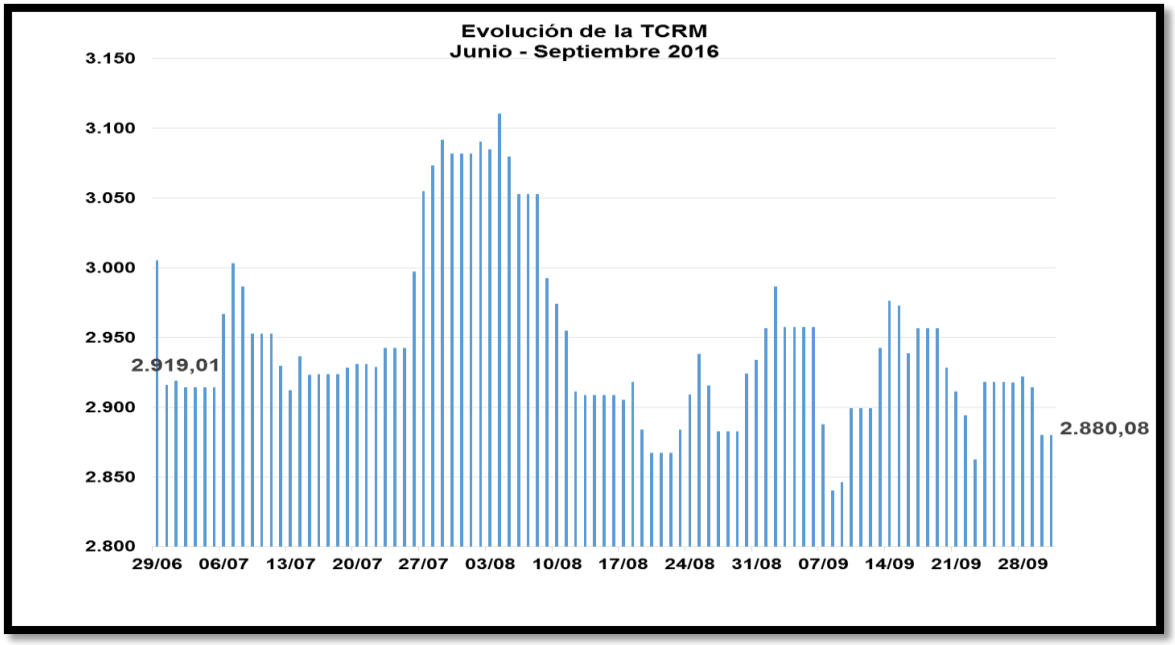
Fuente: Bloomberg

No obstante, cabe mencionar que en la tendencia mes a mes, la curva de tasa de interés externa presentó empinamientos, de forma tal que se fijó un máximo de exposición a tasa variable del 52,00%. Dado que el valor observado en julio, agosto y septiembre se ubicó entre 42,56% y 43,95%, se evidenció cumplimiento del indicador para el tercer trimestre del año.

1.2 Mercado Cambiario

En el tercer trimestre del año el comportamiento de la tasa de cambio estuvo enmarcado por una alta volatilidad, situación que se viene presentado desde el año 2015. El desempeño de la divisa arrojó una apreciación de COP38,93 al cierre del periodo, mostrando un nivel mínimo de COP2.840,38 y un máximo de COP3.110,43, con cierta similitud del trimestre marzo – junio con un máximo de COP3.117,83 y un mínimo de COP2.833.78. De esta manera, el COP ha presentado una apreciación acumulada de 8,55% en lo corrido del año. Cabe precisar que en el tercer trimestre, la divisa colombiana se convirtió en la décima moneda emergente que más se apreció en el mundo.

Gráfico No. 4
Evolución de la Tasa de Cambio

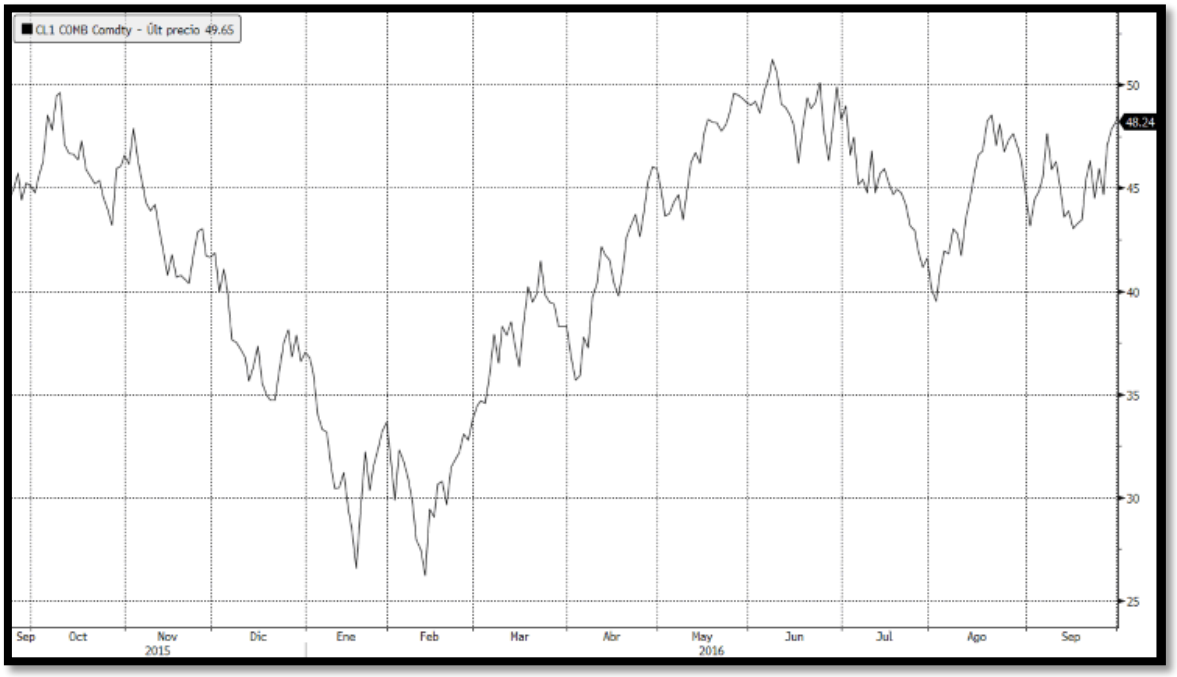


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

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 a la producción del crudo. En el mes de septiembre, la volatilidad estimada del precio para el final del año 2016, según el mercado de opciones sobre la calidad WTI (estrategia 50 Delta) ha aumentado levemente su volatilidad (36.80%) con respecto a la estimación de volatilidad según dicho mercado que se presentaba al final de junio (36.16%) para el final del año 2016. Por ende, la volatilidad de la paridad USD-

COP podría también aumentar levemente en caso que su desempeño sea fuertemente influenciado por la cotización estimada del precio del crudo WTI.

Gráfico No. 5
Evolución del precio del Crudo WTI



Fuente: Bloomberg

El segundo factor estuvo determinado por los mercados internacionales, dado el menor dinamismo de la actividad industrial en USA, sumado a los indicios de política monetaria expansiva que se podría presentar en Europa, ante los resultados del referendo (Brexit) en el Reino Unido y el descenso de la tasa de referencia de su banco central, así como la incertidumbre natural asociada a la campaña presidencia entre demócratas y republicanos por su lucha de llegar a la Casa Blanca; disminuyó la probabilidad de un alza de la tasa de referencia por parte de la FED (Estados Unidos) en el cuarto trimestre de 2016.

Finalmente, en el contexto local, la cercanía de un acuerdo definitivo para poner fin al conflicto armado con las FARC, ayudó al fortalecimiento del COP en el tercer trimestre del año, ante una expectativa de triunfo del Si en el plebiscito que se realizaría el domingo 2 de octubre. Por otra parte, se presentó una leve disminución de la presión inflacionaria, en virtud que el mes de agosto reflejó una disminución de 0.32% en el IPC, de forma tal que en los últimos doce meses se ubicaba, para el inicio de septiembre, en 8.10%; 87 pbs por debajo del nivel observado a inicios de agosto. Sin embargo, tras el triunfo del No en el plebiscito, lo cual generó alta incertidumbre, se espera alta volatilidad y una eventual devaluación del COP para el último trimestre de 2016.

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, examinando nuevas alternativas con el fin de mejorar el 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 tercer 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 septiembre 30 de 2016 Acuerdos anteriores*	2.031.687
Saldo a septiembre 30 de 2016 Acuerdo 646 de 2016	5.038.725

Fuente: Dirección Distrital de Presupuesto * Recursos comprometidos presupuestalmente
Cifras en millones de pesos
Fuente: SDH-DDCP

2.2 Perfil de la Deuda

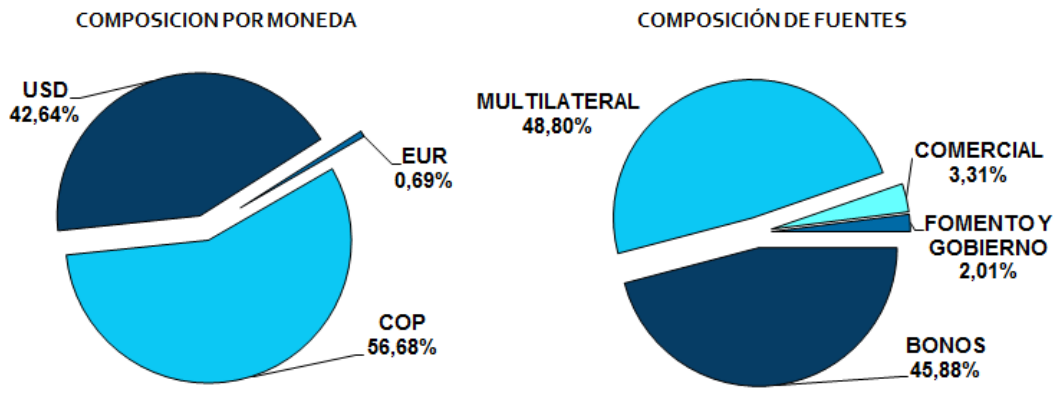
El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central se ubicó en COP1.260.956 millones a 30 de septiembre de 2016, lo que representa una disminución de COP 25.481 millones con respecto al anterior trimestre que fue de COP1.286.437 millones. Esta diferencia estuvo determinada por en los ajustes al diferencial cambiario, el cual disminuyó el valor de la deuda en moneda extranjera en COP7.550,03 millones, adicionalmente las amortizaciones realizadas en el periodo por COP 17.731,24 millones contribuyeron a la disminución de la deuda distrital.

En cuanto al portafolio de pasivos, se encuentra que en el tercer trimestre de 2016, la composición por moneda de la deuda desembolsada, registró un 56,68% en pesos, el 42,64% en dólares americanos y el 0,69% en Euros. De la proporción en pesos el 84,36% corresponde a la emisión de bonos externos en pesos, el 9,95% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna y un 6,08% corresponde a los créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,49% corresponde a créditos en dólares y el 1,71% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes externas representan el 96,69%, mientras que las internas participan del 3,31% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de recursos, para el periodo analizado se distribuye en créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 48,80%, bonos

externos con el 45,88%, 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 3,31% y los créditos de fomento y de gobierno con un 2,01%, correspondientes a créditos contraídos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Füer Wiederaufbau ("KfW") de Alemania.

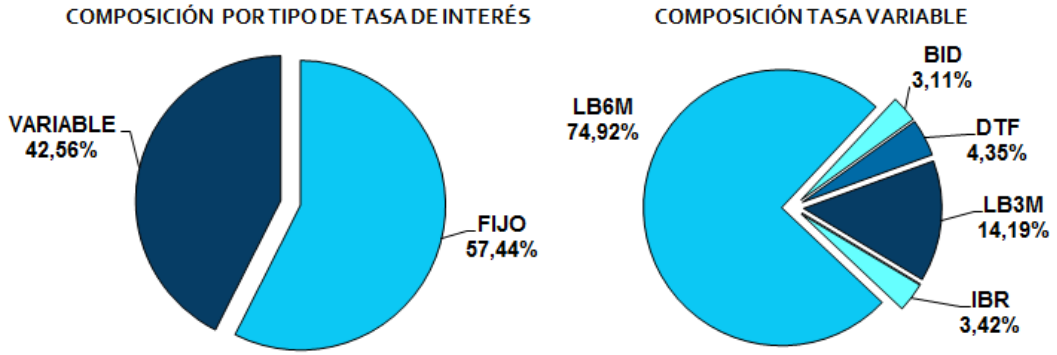
Gráfico No. 6
Perfil de la Deuda
Panel "a"



Fuente: SDH-DDCP

Con respecto al tipo de interés, el 57,44% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42,56% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 74,92% con indexación a la Libor con referencia de seis meses, un 14,19% a Libor con referencia de tres meses, un 4,35% a la DTF, un 3,42% atado al IBR y un 3,11% a la tasa ajustable del BID.

Gráfico No. 7
Perfil de la Deuda
Panel "b"



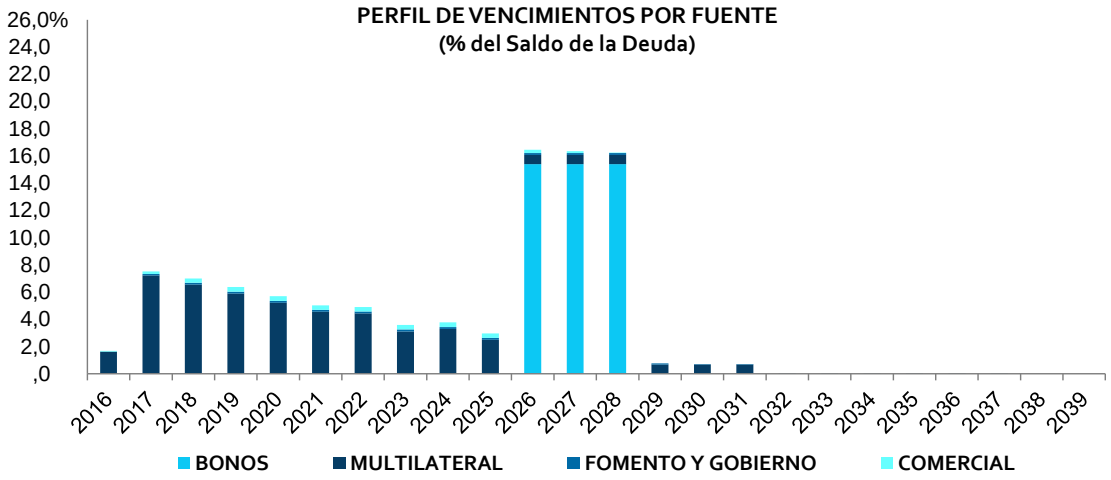
Fuente: SDH- DDCP

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

7,54 años, una duración de 3,58 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estiman en 3,28%.

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. 8
Perfil de vencimientos por fuente



Fuente: SDH- DDCP

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1 Desembolsos

Durante el trimestre no se presentó ningún desembolso. El acumulado de estos en el año asciende a COP18.376 millones, que representan la totalidad de los recursos de crédito de deuda interna del contrato de empréstito suscrito con el banco BBVA.

3.2 Servicio de la deuda

En lo corrido del año se han comprometido y girado recursos por COP141.775 millones por concepto de servicio de la deuda, equivalentes a un 59,5% del presupuesto disponible. Vale la pena mencionar que en el marco del proceso de "Armonización Presupuestal" se liberaron recursos del presupuesto del servicio de la deuda por COP76.000 millones, por lo que el presupuesto disponible de la vigencia del servicio de la deuda a 30 de septiembre terminó en COP238.285 millones.

Cuadro No. 2 Ejecución del presupuesto del servicio de la deuda a 30 de sept. 2016

RUBRO PRESUPUESTAL		APROPIACIÓN			COMP.	EJEC. PRES %	AUTORIZ. GIRO	EJEC. AUT. GIRO %
CÓDIGO	NOMBRE	INICIAL	MODIFIC. ACUM.	DISPONIBLE	ACUM.		ACUM.	
3-2	**SERVICIO DE LA DEUDA - SD**	**314.285**	**-76.000**	**238.285**	**141.775**	**59,5**	**141.775**	**59,5**
3-2-1	**INTERNA**	**72.192**	**-46.000**	**26.192**	**1.573**	**6,0**	**1.573**	**6,0**
3-2-1-01	Capital	6.127	0	6.127	598	9,8	598	9,8
3-2-1-02	Intereses	63.888	-46.000	17.888	911	5,1	911	5,1
3-2-1-03	Comisión y otros	2.177	0	2.177	64	2,9	64	2,9
3-2-2	**EXTERNA**	**240.048**	**-30.000**	**210.048**	**138.258**	**65,8**	**138.258**	**65,8**
3-2-2-01	Capital	100.258	0	100.258	65.591	65,4	65.591	65,4
3-2-2-02	Intereses	90.651	0	90.651	71.824	79,2	71.824	79,2
3-2-2-03	Comisión y otros	49.139	-30.000	19.139	843	4,4	843	4,4
3-2-5	**TRANSF/CIA SD**	**2.045**	**0**	**2.045**	**1.943**	**95,0**	**1.943**	**95,0**
3-2-5-02-	Transmilenio	2.045	0	2.045	1.943	95,0	1.943	95,0

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

3.2.1 Ejecución tercer trimestre, vigencia:

En el tercer trimestre de 2016, se comprometieron y giraron recursos por COP79.142 millones, equivalente al 33,2% del presupuesto disponible al cierre de septiembre, cumpliendo con el 100% de las obligaciones de capital e intereses del servicio de la deuda programada para el periodo.

Los pagos del trimestre se realizaron en las fechas de vencimiento contractualmente pactadas y correspondieron en deuda interna a COP1.102 millones, por concepto del pago de amortización de capital e intereses trimestrales de los dos (2) créditos adquiridos con la banca comercial local; de estos, el crédito BBVA aún se encuentran en periodo de gracia. Estos pagos representaron el 1,4% del servicio de la deuda girado en el periodo.

En deuda externa los pagos del periodo totalizaron COP78.040 millones, equivalentes al 98,6% de realizados en el periodo. El pago más representativo fue por COP56.411 millones correspondiente a los intereses anuales de los títulos de deuda pública externa. Adicionalmente, se realizaron pagos de los vencimientos semestrales de las obligaciones de amortización de capital e intereses de la Banca de Fomento y Multilateral de los créditos ICO[1] 2007, BIRF[2] 7162 y BIRF 7365 (Cuadro No. 3).

[1] Instituto de Crédito Oficial - España
[2] Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

Cuadro No. 3 Detalle giros del servicio de la deuda
Tercer trimestre de 2016

Giros		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Operación de Crédito Banca Comercial**		**598**	**440**	**43**
	Fitch Ratings Colombia S.A. SCV	160159-0-2016			43
	BBVA 2015	150411-0-2015		194	
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203	598	247	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**20**
	Superintendencia Financiera de Col.	Contribución, Res. 1024/2016			20
	TOTAL: DEUDA INTERNA		**598**	**440**	**64**
DEUDA EXTERNA	**Operación de Crédito Bonos de Deuda Pública Externa**		**0**	**56.411**	**0**
	Deutsche Bank Trust Company Americas	Bono Global 2028	0	56.411	0
	Operación de Crédito Banca de Fomento		**674**	**89**	**0**
	Instituto de Crédito Oficial ICO - España	ICO 774	674	89	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**16.459**	**3.884**	**0**
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	BIRF 7162-CO	8.394	3.050	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	BIRF 7365-CO	8.065	834	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**523**
	Corporation Service Company	Agente de proceso Bono Global 2028			1
	Corporation Service Company	Agente de proceso IFC			1
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía BIRF 7365			521
	TOTAL: DEUDA EXTERNA		**17.133**	**60.384**	**523**
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**79.142**		

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

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997

Como parte de la financiación de las inversiones previstas en los planes de desarrollo de Bogotá, es función de la Dirección Distrital de Crédito Público la consecución de recursos a través del endeudamiento, es así como, la estructura de endeudamiento se proyecta y ejecuta teniendo en cuenta los principios de oportunidad, sostenibilidad y eficiencia. En este sentido, se realiza un seguimiento permanente al portafolio de deuda y al comportamiento de los mercados de capitales y financieros para monitorear la evolución de los indicadores de capacidad de pago, sostenibilidad de la deuda y el coeficiente de deuda sobre PIB, garantizando que se encuentren por debajo de los niveles máximos establecidos por la normatividad.

Para el cierre del tercer trimestre de la vigencia 2016 se registraron las siguientes mediciones para los indicadores:

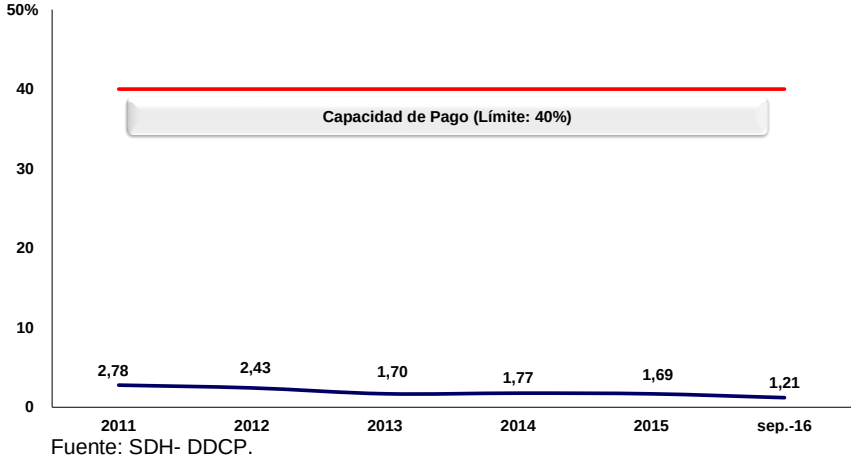
- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): **1,21%**
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): **12.66%**
- Coeficiente de deuda sobre PIB: **0,57%**

4.1 Indicador de capacidad de pago:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis presentó una variación negativa de 3,23% frente al dato registrado el trimestre anterior, dado que la programación y pago de los intereses disminuyó en la misma proporción (COP2.683 millones) frente al valor registrado para el trimestre anterior (COP83.128 millones), situación que fue afectada por la programación de intereses con un mayor valor que al cierre del tercer trimestre y en consecuencia se mantiene la tendencia a la baja del indicador, el cual se encuentra distante del límite establecido por la Ley (40%).

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.

Gráfico No. 9
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2011 –2016 3er Trimestre



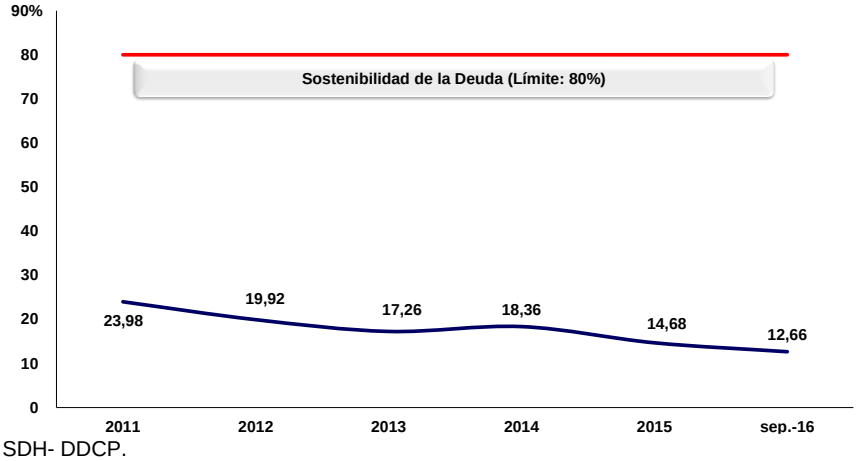
Fuente: SDH- DDCP.

En consecuencia el indicador de Capacidad de Pago del Distrito muestra una capacidad de pago importante, que permite la celebración de operaciones de crédito público adicionales en caso de presentarse la necesidad sin generar un gran impacto en el límite del indicador.

4.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda.

El indicador de sostenibilidad de la deuda presentó una variación de -1.98% equivalente 198 pbs frente al trimestre anterior al ubicarse en el 12.66%, debido a que durante el trimestre se registró un endeudamiento menor en el -1.98% dadas las amortizaciones por COP17.731 millones de los créditos BIRF7162, BIRF7365, ICO774 junto con el diferencial cambiario a favor por COP7.750 millones, arrojaron como resultado un saldo de la deuda menor por COP25.481 millones. Es importante mencionar que para el tercer trimestre no se registraron desembolsos.

Gráfico No. 10
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2011 –2016 3er 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, lo cual resulta acorde con la evolución del endeudamiento de la ciudad.

De igual manera el indicador de saldo de la deuda respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de Bogotá también presentó variación negativa de -1.98% con respecto a cierre del segundo trimestre, como resultado de la disminución del saldo de la deuda, llevando el indicador a un nivel de 0,57%.

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 cuenta con la alternativa de conseguir los recursos necesarios a través de los mercados financieros o 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.

Es importante señalar que Bogotá D.C. ha sido calificada tanto por Agencias Calificadoras Nacionales como Internacionales desde el año 1994 y cuenta con la máxima calificación a escala local (AAA). 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 de 2015, 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.

No obstante a lo anterior, en el reporte de calificación emitido por Fitch Ratings para Colombia en julio de 2016, cambió la calificación, manteniendo en Moneda Extranjera BBB y en Moneda Local cambio de BBB+ a BBB al igual que cambio de perspectiva de estable a negativa, razón por la cual la calificación para Bogotá por su condición de Subsoberano, ajustó su calificación manteniendo las condiciones otorgadas a la Nación (*) por ésta calificadora.

Cuadro No. 4. Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo con corte 30 de septiembre de 2016

CONCEPTO	AÑOS												
Sociedad Calificadora de Valores	**2002**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**Perspectiva**	**Fecha reporte**	
Internas													
Fitch Ratings Colombia S.A.	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	Estable	ago-16	
Externas													
Standard and Poor's													
Moneda Extranjera	BB	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-		Estable	dic-15	
Moneda Legal	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-		Estable	dic-15	
Fitch													
Moneda Extranjera	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	Negativa	jul-16	*
Moneda Legal	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB +	BBB +	BBB	Negativa	jul-16	*
Moody's													
Moneda Extranjera	Ba2	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2		Estable	dic-15	
Moneda Legal	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2		Estable	dic-15	

En estos años se observó una mejora en las calificaciones.

Fuente: SDH, DDCP – Reportes Calificadoras.

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

De conformidad con la normatividad actual, la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá – EAB[3] 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[4].

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."*
>
> *"Nivel Bajo de Apalancamiento: Para los UDM a junio de 2015, la relación deuda sobre EBITDA fue de 1,3 veces (x) con una cobertura de intereses de 1,4x. Para los próximos años, Fitch espera que, este indicador pueda ser de 1,5x a 2,0x. Con la aplicación de las normas de contabilidad internacional, la agencia prevé un aumento en apalancamiento ajustado incluyendo el pasivo pensional, en niveles entre 4,0x y 4,5x, incremento que no comprometería el perfil de riesgo crediticio de la entidad."*

Para el cierre del tercer trimestre, la empresa realizó pagos de intereses por COP25.430 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 de los Créditos con Corpbanca, contratado en el año 2010 en un monto de COP 36.400 para la sustitución de un crédito externo con JICA en la construcción del embalse de San Rafael, y otro con Banco Popular en un monto de COP 80.000 Millones, para la sustitución de un crédito con el Banco BBVA el saldo de la deuda es de COP371.646 millones.

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

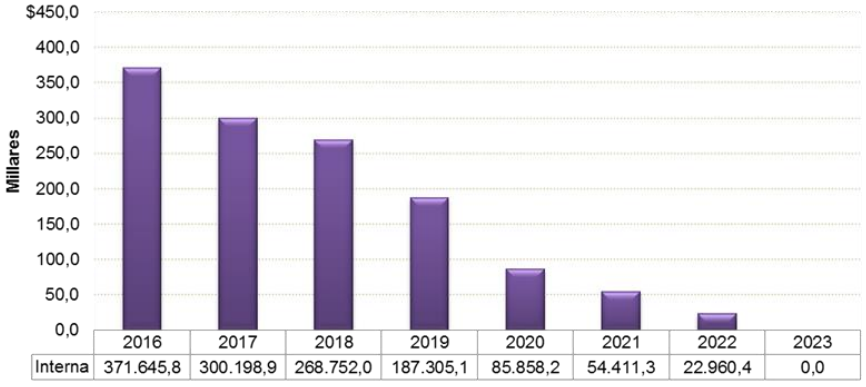
Cuadro No. 5
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB
Tercer semestre de 2016

Entidad prestamista	Saldo 31/12/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 30-sep-16
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	28.312		4.044	1.406	24.268
Bancolombia	70.000			2.516	70.000
Bancolombia	90.000			6.811	90.000
Banco Popular	129.600			10.026	129.600
Banco Popular	66.667		8.889	4.671	57.778
Total	384.579		12.933	25.430	371.646

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.

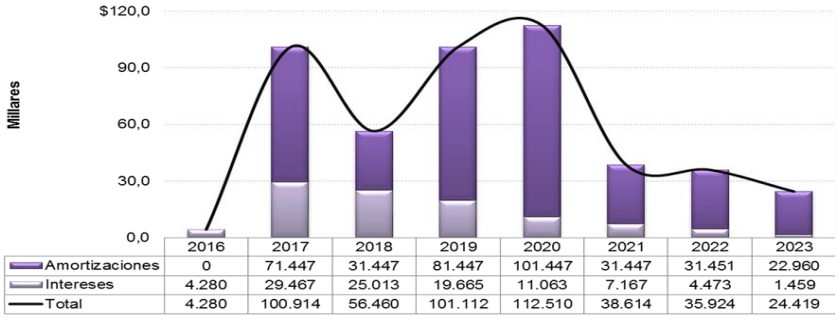
Gráfico No. 11
Proyección Saldo de la Deuda EAB



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. 12
Proyección Servicio de la Deuda EAB



(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos,
La proyección de pagos del año 2016 corresponde a los meses de octubre 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 septiembre 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	**80.445**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de septiembre de 2016	**1.260.956**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,21%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**12,66%**

Cifras en millones de pesos

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 septiembre de 2016					
Entidad	**Saldo**	**Vida Media**	**Duración**	**Dur. Modif.**	**Tasa de interés**
Banco CorpBanca	24.268	3,46	0,21	0,20	IPC+4,6%
Bancolombia	70.000	2,60	0,18	0,16	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	2,74	0,41	0,38	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	3,66	0,41	0,38	DTF+2,38%
Banco Popular	57.778	3,39	0,39	0,36	DTF+2,23%
Deuda Total	371.646	3,18	0,35	0,33	

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