ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

Bogotá Distrito Capital

Administración Central y Entidades Descentralizadas

Cuarto 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 9

2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 12

2.2 PERFIL DE LA DEUDA 12

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **15**

3.1 DESEMBOLSOS 15

3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 15

3.2.1 Ejecución cuarto trimestre, vigencia: *16*

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 **20**

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

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No. 1 Saldos de los cupos de endeudamiento de la Administración Central y Establecimientos Públicos

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

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

Cuadro No. 4 Cuadro No. 4 Detalle giros deuda externa del servicio de la deuda Cuarto trimestre de 2016

Cuadro No. 5 Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo con corte 31 de diciembre de 2016

Cuadro No. 6 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2016

GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales

Gráfico No. 2 Evolución Bonos del Tesoro Americano 10 años

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

Gráfico No. 4 Comportamiento Tasas de Interés Locales Año 2016

Gráfico No. 5 Comportamiento del peso vs. Canasta de monedas DXY

Gráfico No. 6 Comparativo comportamiento WTI vs Peso Año 2016

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

Gráfico No. 8 Perfil de la Deuda Panel “b”

Gráfico No. 9 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfico No. 10 Comportamiento del indicador capacidad de pago 2011 - 2016

Gráfico No. 11 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda 2011 - 2016

Gráfico No. 12 Proyección Saldo de la Deuda EAB

Gráfico No. 13 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 presente 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

Las condiciones económicas observadas a lo largo del último trimestre del año 2016, no tuvieron una variación significativa respecto a los resultados obtenidos a lo largo del año según lo indico el Fondo Monetario Internacional (FMI). Es así como el crecimiento estimado del PIB mundial durante el tercer trimestre de 2016 fue del 3% (a una tasa anualizada), repuntando con mayor fuerza en los países avanzados en donde las cifras de la actividad económica durante este periodo mostraron un resultado positivo como es el caso de los Estados Unidos, el cual, presentó un crecimiento del 3.5% anual en el tercer trimestre y una disminución en la tasa de desempleo. Así mismo, tuvieron evaluación optimista de la actividad económica algunos países como España y el Reino Unido cuya demanda interna soportó mejor de lo esperado, los resultados del voto a favor de la salida de la Unión Europea. La inflación en China aumentó ligeramente gracias a su ininterrumpida política de estímulo monetario.

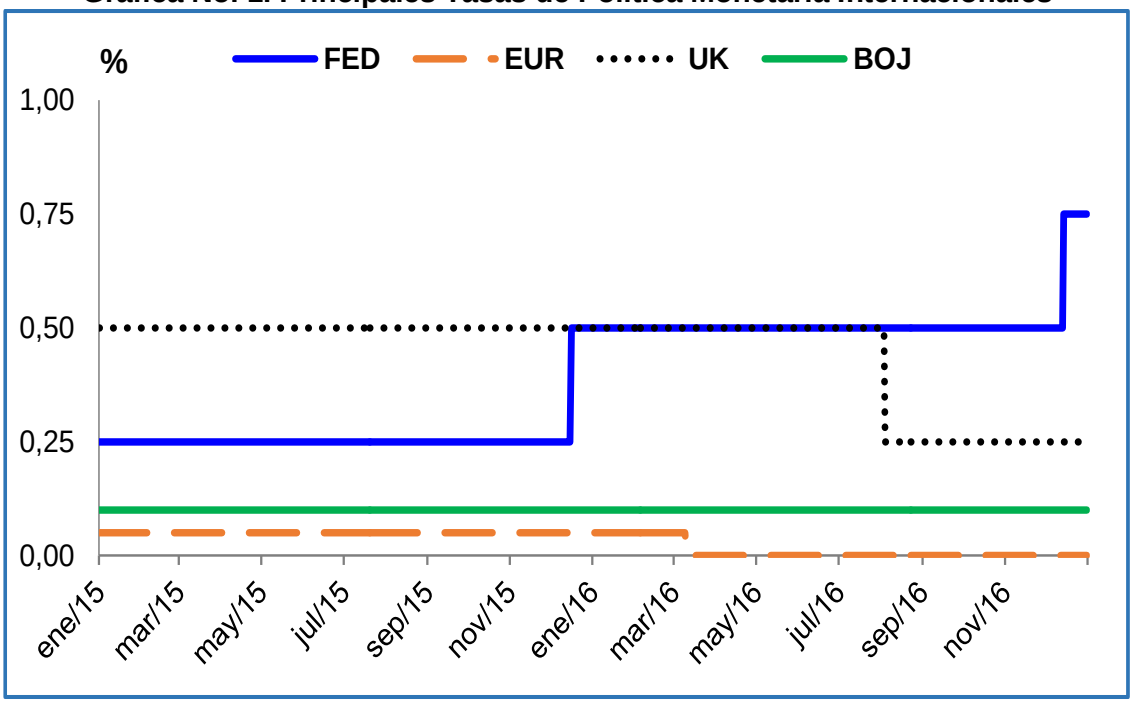
En la actualización de la perspectiva, el FMI estimó el crecimiento mundial durante 2016 en 3,1%, cifra acorde a lo observado en el pasado mes de octubre. Lo anterior debido a la incertidumbre que genera el cambio de gobierno en los Estados Unidos, los cuales podría incorporar nuevas orientaciones en las políticas estadounidenses. Así mismo, este organismo internacional proyecta para el 2017 y 2017 la actividad económica global en 3,4% y 3,6% respectivamente, es decir, incrementa en 0,1 y 0,2 puntos porcentuales los pronósticos realizados en el mes de octubre. Esta proyección evidencia considerablemente la normalización paulatina de las condiciones preponderantes de las economías avanzadas actualmente sometidas a tensiones macroeconómicas.

De otro lado, este organismo ajustó las previsiones de crecimiento del Producto Interno Bruto en las economías avanzadas, en donde se prevé, 1,9% en 2017 y 2,0% en 2018, estos pronósticos se incrementaron en 0,1 y 0,2 puntos porcentuales más con respecto al pronóstico de octubre, respectivamente. En contraste, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo está estimado para el 2016 en 4,1%, mientras que para el 2017 se proyecta en 4,5%, estos pronósticos corresponden a 0.1 puntos porcentuales menos frente a la publicación de octubre. De igual forma se proyecta otro repunte del crecimiento para el 2018 en 4,8%.

El escenario actual estuvo precedido de una economía donde la política monetaria de los principales bancos centrales (FED, BCE y BOE) fue la respuesta a los acontecimientos políticos sorpresivos como lo fueron la salida del Reino Unido de la Unión Europea y la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos. Por una parte, el Banco Central Europeo (BCE) extendió la duración del programa de compras de activos hasta el mes de diciembre y redujo el monto de compras a partir del mes de marzo a EUR 60.000 millones desde EUR 80.000 millones. Esta moderación asegura la oferta de liquidez en euros promoviendo una mejora en la actividad económica, razón esencial de este tipo de políticas expansivas.

De igual forma, la incertidumbre política derivada de los resultados del referendo en Italia afectó entre otras cosas el plan del banco Monte dei Pashi de recapitalización a través del sector privado, situación que concluyó con la renuncia del primer ministro Renzi y la llegada de Gentiloni al cargo. Pese a lo anterior, y más allá de la desvalorización que presentaron algunas acciones del sector financiero en la bolsa de Milán; los mercados financieros centraron la atención en el desarrollo de las elecciones presidenciales estadounidenses, en especial tras la sorpresiva victoria de Donald Trump, así como los posibles impactos de su agenda económica. Estos acontecimientos generaron un regreso de los flujos de inversionistas extranjeros hacia los activos de riesgo.

Gráfica No. 1. Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales

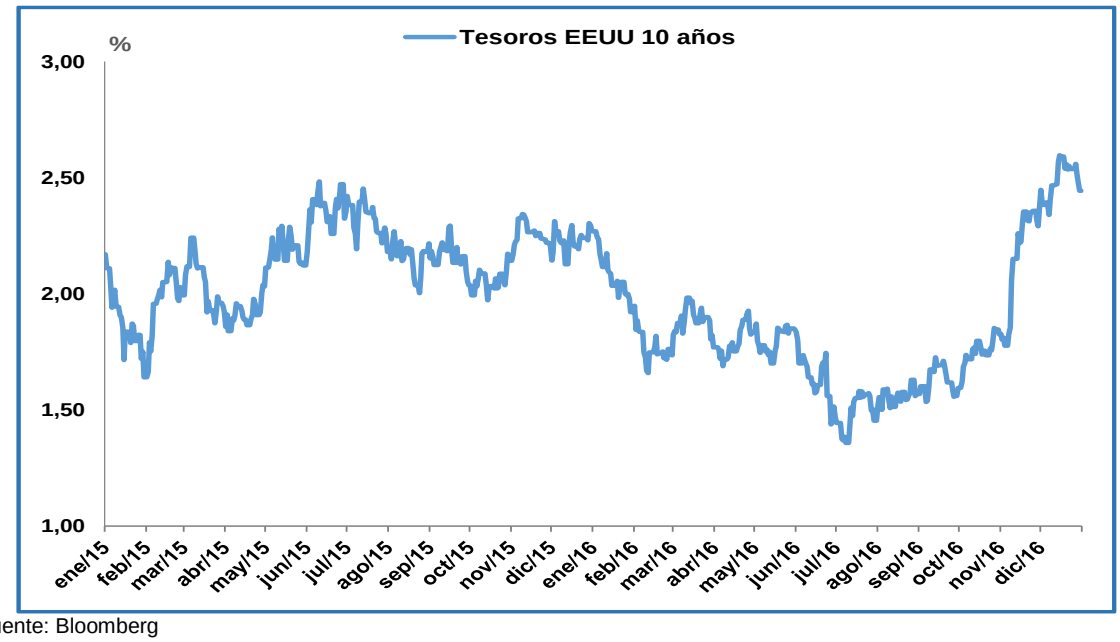


Fuente: Bloomberg

No obstante, la Reserva Federal (FED) decidió ser precavido y esperar los resultados de estos acontecimientos, razón por la cual solo hasta el mes de diciembre incrementó en 25 pbs después de un año de estabilidad, de forma tal que la tasa de interés finalizó 2016 en un rango de 0,50% a 0,75%. El Comité Federal de Mercado Abierto de la FED (FOMC, por sus siglas en inglés), reconoció el progreso que la economía estadounidense ha tenido en relación con los objetivos de empleo máximo y estabilidad de precios, factores que también contribuyeron a la subida en las tasas.

De la mano de este incremento, el mercado de renta fija internacional presentó un movimiento alcista. Los agentes del mercado al cierre del segundo trimestre del año ya iban descontando la decisión de la FED, en donde las curvas de Treasuries y Samurais en JPY se desplazaron hacia arriba, y las curvas de Bulldogs en GBP y de Bundes en EUR se empinaron. Lo anterior ha Esto ha modificado la expectativa de los inversionistas a futuro, lo cual, repercutiría en un eventual empinamiento de las curvas swap sobre tasa Libor.

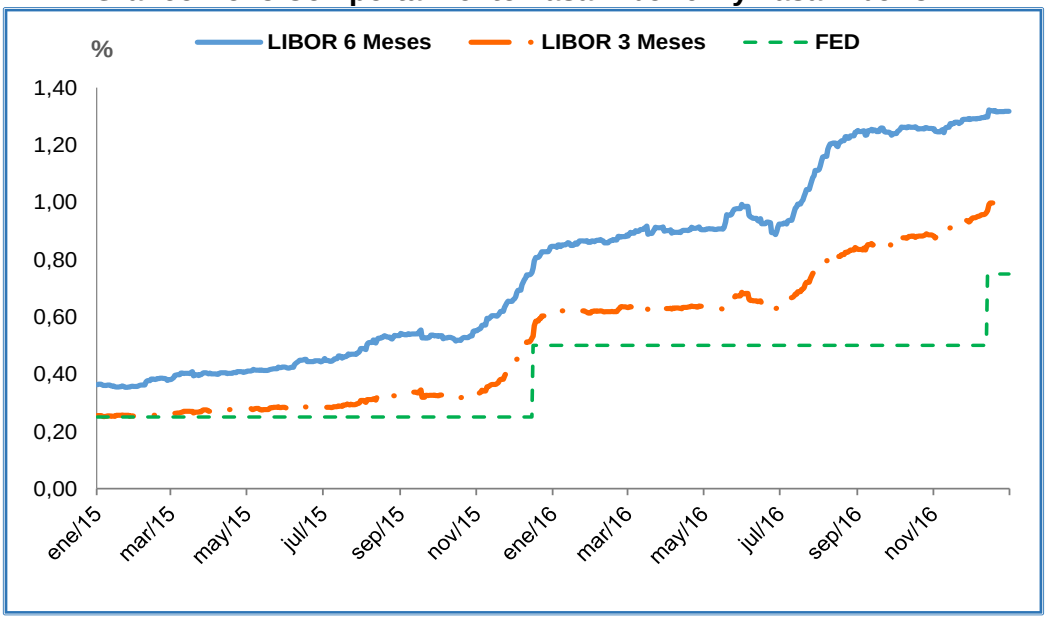
Gráfico No. 2 Evolución Bonos del Tesoro Americano 10 años



Fuente: Bloomberg

Tasas de interés internacionales como la libor, estuvieron influenciadas por este contexto económico, presentando comportamientos predominantemente al alza. La tasa Libor a tres meses inició el año en 0,6127% para cerrar en 0,9978 % y la Libor a seis meses que inició en 0,84615, cerró el 2016 en 1,31767%. En el cuarto trimestre la libor de referencia 3 y 6 meses, presentaron incrementos de 17,7% y 6,5% respectivamente.

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

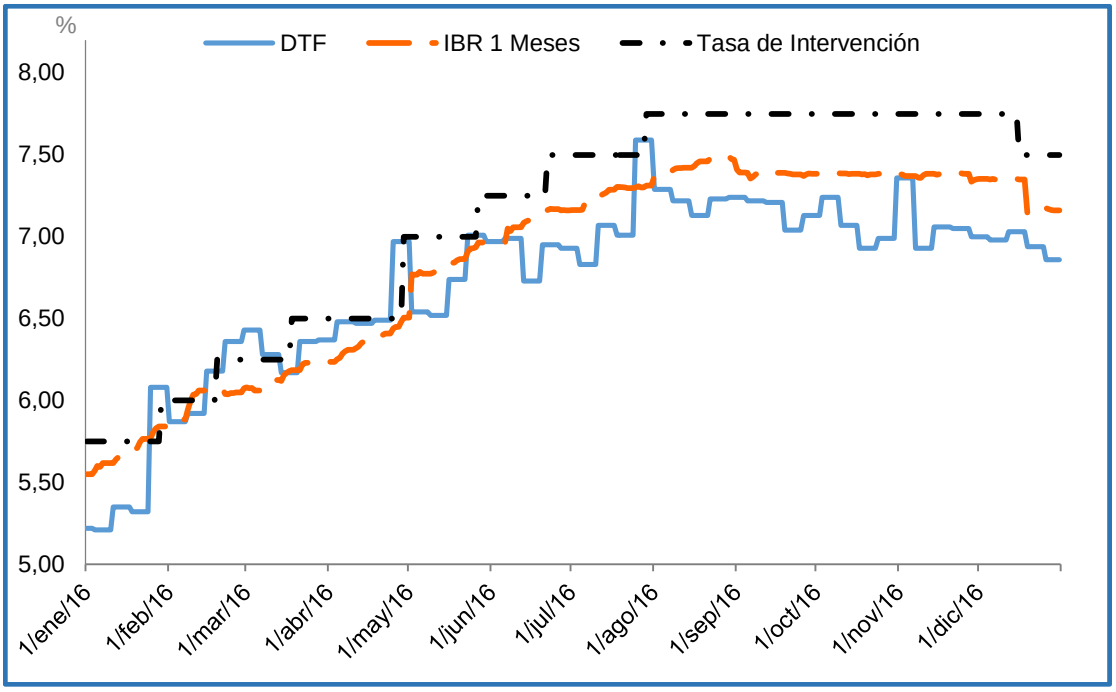


Fuente: Bloomberg

En referencia con el mercado de renta fija local durante el 2016, los títulos de deuda pública presentaron comportamientos diversos. De una parte, el año pasado el Indicador Bancario de Referencia IBR nominal 1mes presentó un comportamiento predominantemente al alza, con un promedio de 5,57%. Esta situación se presentó como respuesta ante los incrementos consecutivos en la tasa de intervención del Banco de la República presentados en durante los primeros siete meses del año, en donde abrió el año en 6,0%, con un máximo de 7,75% en el mes julio, manteniendo dicha tasa hasta el mes de noviembre para cerrar el año en 7,5%. Así mismo, durante el periodo de análisis la tasa IBR presentó respecto al trimestre anterior una disminución del 3,11%, mostrando niveles por debajo de la tasa de intervención del emisor, ubicándose en 7,16% E.A. en el mes de diciembre, lo anterior, teniendo en cuenta que la IBR refleja las expectativas de los participantes en el esquema de formación del indicador, de tal forma que se puede inferir que el mercado está descontando disminuciones adicionales en la tasa del emisor.

De otra parte, la DTF fluctuó en el 2016 entre el 5,21% e.a. y el 7,59% e.a con un promedio de 6,71% e.a., ratificando el rezago existente de este índice frente a la tasa de intervención del Banco de la República. En el último trimestre del año la DTF mostró un comportamiento predominantemente a la baja, con una variación 3,79% con respecto al cierre de septiembre, cerrando el año en 6,86%.

Gráfico No 4. Comportamiento Tasas de Interés Locales
Año 2016



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, el mercado de renta fija colombiano durante el cuarto trimestre presentó empinamiento de la curva de rendimientos de TES B Tasa Fija, dado que en el segmento

de mediano plazo se observaron disminuciones promedio de 11 pbs, y en el largo plazo ascensos de 9 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, en especial tras el proceso de desaceleración de la inflación que se consolidó en el último trimestre de 2016.

1.2 Mercado Cambiario

El 2016 se caracterizó por una alta volatilidad cambiaria, caracterizada por un comportamiento predominantemente al alza, en donde la tasa de cambio promedio asciende a COP3050.98 cifra si bien es mayor a la tasa observada en 2015, que fue de COP2693,92, la cual representa una revaluación frente a la devaluación del 31.64% observada en el 2015.

El año inició con una fuerte tendencia al alza, lo que originó la tasa más alta presentada en la historia colombiana de COP3.434,89 el 12 de febrero. Este comportamiento estuvo relacionado a la salida masiva de flujos de capital de China, la caída en los precios del petróleo y al aumento de la aversión al riesgo internacional. Indudablemente, en la medida en que el precio del crudo mejoró, la aversión al riesgo internacional disminuyó y la Reserva Federal (FED) mantuvo inalteradas las tasas de interés, los capitales extranjeros ingresaron a los mercados de deuda tanto local como en los países emergentes (con excepción en China).

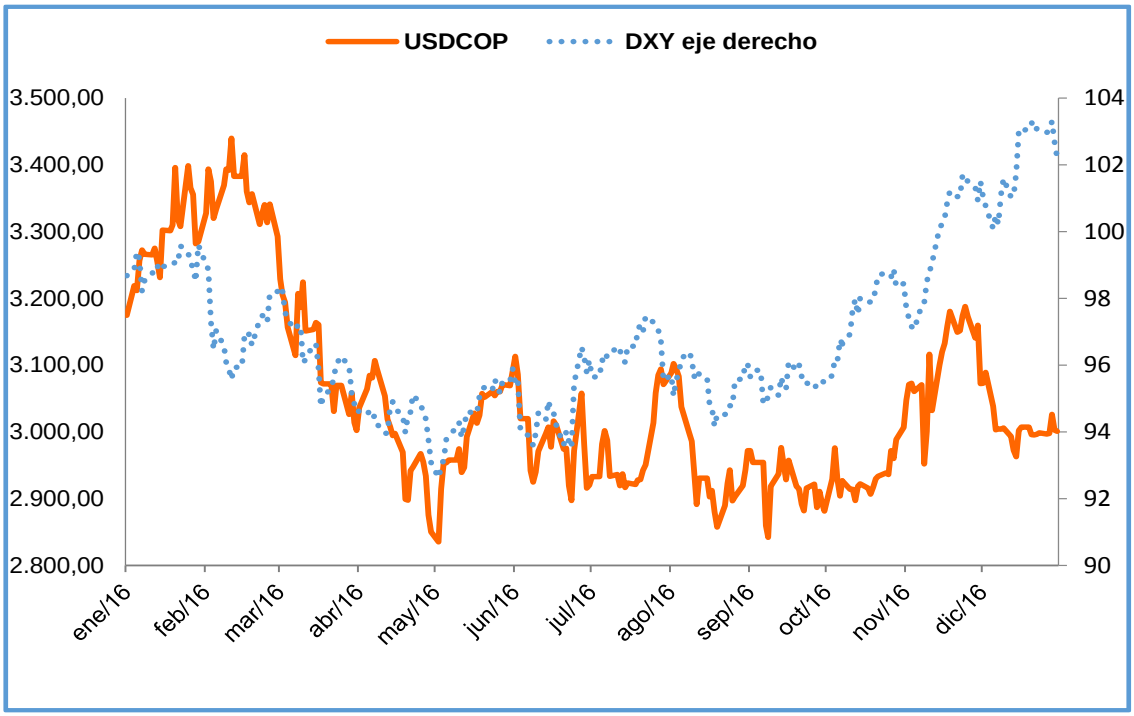
Por su parte en el cuarto trimestre del año, el comportamiento de la tasa de cambio estuvo enmarcado por una alta volatilidad, situación que se desarrolló en medio de una devaluación de la tasa de cambio del 4,2%, pasando de COP 2879,95 al cierre de septiembre a COP 3000,71 al finalizar diciembre. Esta tendencia devaluacionista, estuvo afectada principalmente por tres factores: la expectativa que generó el resultado del plebiscito de refrendación de los acuerdos de paz, la perspectiva de política monetaria estadounidense y el comportamiento en los precios del petróleo.

Efectivamente, la moneda colombiana reflejó la expectativa del Plebiscito, cuyo resultado favoreció al No con una votación cuyo margen se puede catalogar como estrecho. Esta situación evidenció en los mercados internacionales la amplia división política del país y al mismo tiempo mantuvo la incertidumbre de los inversionistas sobre la posible aprobación del proyecto de la reforma tributaria. En este contexto, aunque la aprobación de la reforma tributaria generó una lectura positiva en el mercado no tuvo el efecto esperado debido a que este evento sucedió cuando el mercado cambiario local negociaba con bajo nivel de liquidez producto de las festividades decembrinas.

De igual forma, el dólar se fortaleció frente al peso ante las implicaciones de las políticas económicas del electo presidente Donald Trump. El gasto en infraestructura, el recorte de impuestos y la política comercial ocasionaron que la FED incrementara las tasas de interés, situación que revaluó el dólar frente a la mayoría de monedas. Sin embargo, es importante

resaltar que en el mes de diciembre esta tendencia se corrigió, razón por la cual las monedas de las economías presentaron una devaluación en promedio de 1,2% y las monedas emergentes cerraron estables, comportamiento explicado por la revaluación de las latinoamericanas en 1,4% y compensado con la devaluación en otras regiones, como la asiática. Es importante mencionar que en 2016 el peso colombiano estuvo dentro de las monedas más revaluadas con un fortalecimiento de 4,7%.

Gráfica No. 5. Comportamiento del peso vs. Canasta de monedas DXY[1]
Año 2016

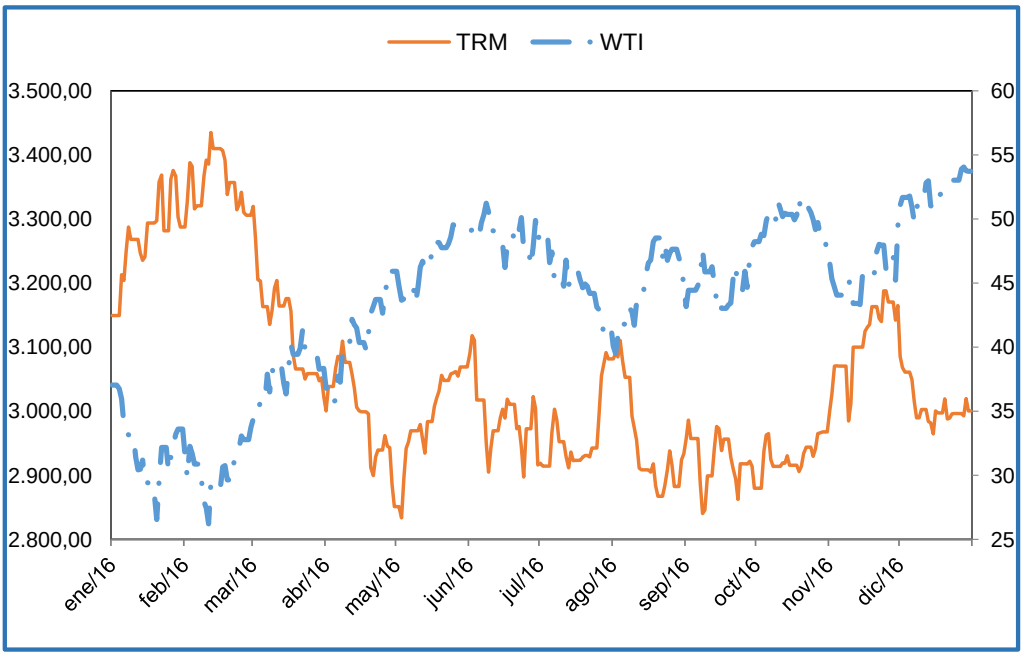


Fuente: Bloomberg

De otro lado, el petróleo generó más volatilidad en el mercado cambiario, debido a la incertidumbre producida por las negociaciones previas a la cumbre realizada entre la OPEP y algunos países productores no-OPEP. Este acuerdo finalizó con el recorte de la producción de crudo entre los países participantes de 558.000 barriles día, siendo Rusia el mayor aportante a la reducción con 300.000 barriles. En periodo de análisis, los precios de las referencias de crudo WTI y Brent subieron 7,6% y 9,9%, cerrando cada una de estas referencias en USD 53,72 y USD 56,82 respectivamente.

[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).

Gráfica No. 6. Comparativo comportamiento WTI vs Peso
Año 2016



Fuente: Bloomberg

De la información presentada, se puede concluir que el comportamiento de los mercados financieros internos y externos influenció el desempeño del portafolio de deuda de Bogotá Distrito Capital. De una parte, 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.

En contraste, la DTF y la IBR presentaron disminución en sus índices, situación que favoreció el menor valor pagado por intereses de los créditos indexados a estas tasas, respecto de la apropiación estimada.

Finalmente, la devaluación del peso colombiano frente al dólar impacto negativamente debido a que aumentó la valoración de la deuda en moneda externa. Así mismo incrementó el pago de las amortizaciones e intereses realizados durante este periodo 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, 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 cuarto trimestre de 2016 se afectó el cupo de endeudamiento de la Administración Central y Establecimientos Públicos mediante la firma de un contrato de empréstito suscrito el 21 de diciembre entre la Secretaria Distrital de Hacienda y Bancolombia bajo la Línea de Redescuento con Tasa Compensada de Findeter por COP60.000 millones para el rediseño y modernización de la red pública distrital de servicios de salud. Dicha operación afectó el saldo del Acuerdo 646 de 2016. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de los cupos de endeudamiento vigentes:

Cuadro No. 1 Saldos de los cupos de endeudamiento de la Administración Central y Establecimientos Públicos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a diciembre 31 de 2016 Acuerdos anteriores*	1.991.500
Saldo a diciembre 31 de 2016 Acuerdo 646 de 2016	4.978.725

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

2.2 Perfil de la Deuda

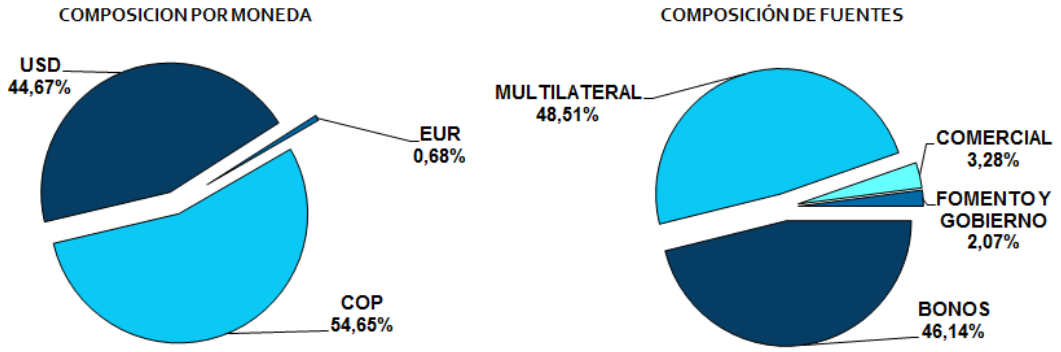
La obligaciones financieras vigentes, contraídas por la Administración Central a través de diferentes instrumentos de deuda presentaron un saldo a 31 de diciembre de 2016 de COP 1.253.888 millones, lo que representa una disminución de COP 7.067,13 millones con respecto al anterior trimestre que fue de COP 1.260.956 millones. Dicho descenso en el saldo de la deuda estuvo explicado por las amortizaciones realizadas en el cuarto trimestre por valor de COP 30.799,47 millones, las cuales superaron el ajuste del diferencial cambiario derivado de la devaluación del peso presentado en el periodo (COP 23.732,34 millones).

Al analizar el portafolio de pasivos financieros, se encuentra que al final del cuarto trimestre la composición de la deuda desembolsada según la moneda de su denominación, registró un 54,65% en pesos, el 44,67% en dólares americanos y el 0,68% en euros. De la participación en moneda interna, el 84,44% corresponde a la emisión de bonos externos denominados en pesos; seguido por créditos externos, cuyo servicio de la deuda se realiza en moneda local, con el 9,56%; y un 6,00% corresponde a los créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,50% corresponde a

créditos en dólares americanos y el 1,50% restante 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 3,28% 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 48,80%; bonos externos que representan el 46,14%; empréstitos suscritos con Corpbanca S.A. y BBVA Colombia S.A. bajo las líneas de redescuentos con tasas compensadas de Findeter que constituyen el 3,28%; y los créditos de fomento y de gobierno con un 2,07%, correspondientes a créditos contraídos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau ("KfW") de Alemania.

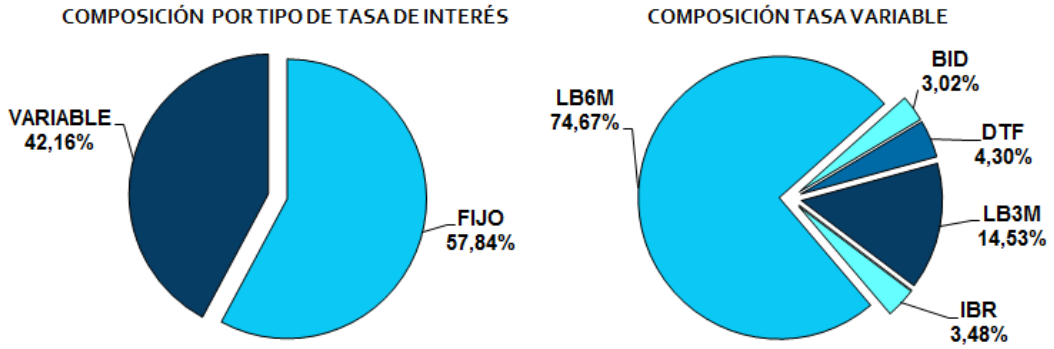
Gráfico No. 7
Perfil de la Deuda
Panel "a"



Fuente: SDH-DDCP

En referencia al tipo de interés, el 57,84% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42,16% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto en un 74,67% con indexación a la Libor con referencia de seis meses, un 14,53% a Libor con referencia de tres meses, un 4,30% a la DTF, un 3,48% indexado al IBR y un 3,08% a la tasa ajustable del BID.

Gráfico No. 8
Perfil de la Deuda
Panel "b"



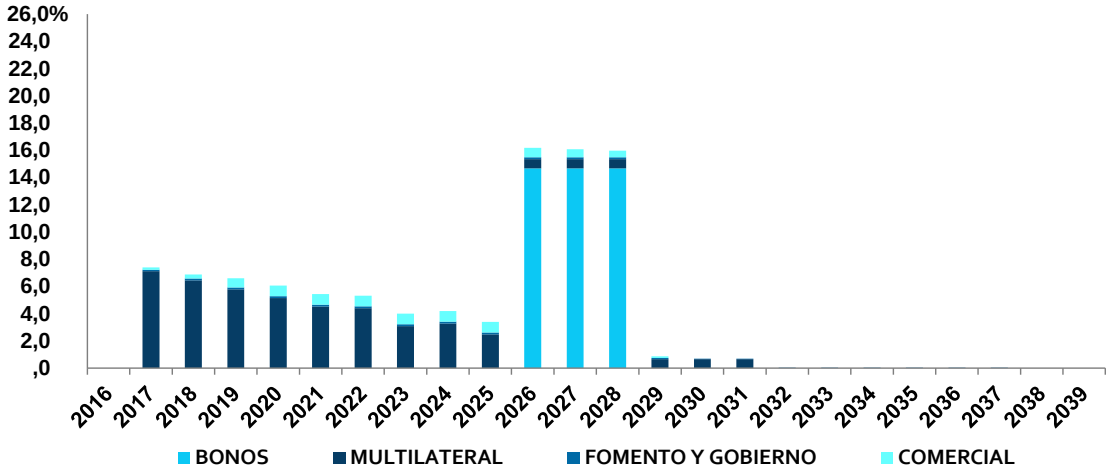
Fuente: SDH- DDCP

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 7,41 años, una Duración MacAulay[2] de 3,54 años y una Duración Modificada[3] de 3,25%.

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. 9
Perfil de vencimientos por fuente

Fuente: SDH- DDCP



Fuente: SDH- DDCP

[2] Plazo promedio de recuperación de una inversión, o en este caso (pasivo financiero), plazo promedio de pago de una deuda.
[3] Sensibilidad del precio de un activo financiero de renta fija ante movimiento de 100 pbs en la tasa de interés. En este caso, al ser una deuda (portafolio de deuda) corresponde a la sensibilidad del valor remanente de $100 de una deuda ante movimiento de 100 pbs en la tasa de interés.

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 para la financiación del componente predial del Transmicable de Ciudad Bolívar.

3.2 Servicio de la deuda

En la vigencia 2016, se comprometieron recursos por COP180.922 millones, equivalentes al 75,9% del presupuesto disponible, de los cuales se giraron COP180.755 millones en las fechas de vencimiento contractualmente pactadas de las obligaciones de capital e intereses del servicio de la deuda. quedando constituida una reserva presupuestal en el rubro de comisiones de deuda externa por COP167 millones para la calificación de riesgo de Bogotá contratada con Moody's Investors Service.

Cuadro No. 2 Ejecución del presupuesto del servicio de la deuda a 31 de diciembre. 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**	**180.922**	**75,9**	**180.755**	**75,9**
3-2-1	**INTERNA**	**72.192**	**-46.000**	**26.192**	**2.698**	**10,3**	**2.698**	**10,3**
3-2-1-01	Capital	6.127	0	6.127	1.197	19,5	1.197	19,5
3-2-1-02	Intereses	63.888	-46.000	17.888	1.437	8,0	1.437	8,0
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**	**176.281**	**83,9**	**176.114**	**83,8**
3-2-2-01	Capital	100.258	0	100.258	95.792	95,5	95.792	95,5
3-2-2-02	Intereses	90.651	0	90.651	78.619	86,7	78.619	86,7
3-2-2-03	Comisión y otros	49.139	-30.000	19.139	1.870	9,8	1.703	8,9
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 diciembre de 2016, Dirección Distrital de Crédito Público.

3.2.1 Ejecución cuarto trimestre, vigencia:

En el cuarto trimestre de 2016, se comprometieron y giraron recursos por COP38.980 millones, equivalente al 16,4% del presupuesto disponible al cierre del año, 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 COP1.125 millones, por concepto del pago de amortización de capital e intereses trimestrales de los dos (2) créditos adquiridos con la banca comercial local (Cuadro No. 3). Estos pagos representaron el 2,9% del servicio de la deuda girado en el periodo.

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

Giros		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Operación de Crédito Banca Comercial**		**598**	**527**	**0**
	BBVA 2015	150411-0-2015		261	
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203	598	266	
	DEUDA INTERNA		**598**	**527**	**0**

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

En deuda externa los pagos del periodo totalizaron COP37.855 millones, representados en 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[4] , BID[5] 1385, BID 1812, BIRF[6] 7609, CAF[7] 4081 y CAF 4536. Adicionalmente en comisiones y/o conexas asociados a los créditos se realizaron 2 aportes anuales al Fondo de Contingencias de la Nación girados a la Dirección del Tesoro Nacional, en virtud de las contragarantías otorgadas para los créditos KFW y BID 1812, así como el pago de la calificación de riesgo de Bogotá D.C. expedida por Standard & Poor's y la comisión de agente fiscal de los bonos de deuda pública externa pagada a Deutsche Bank Trust Company Americas (Cuadro No. 4).

[4] Kreditanstalt für Wiederaufbau. En español, Instituto de Crédito para la Reconstrucción.
[5] Banco Interamericano de Desarrollo
[6] Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
[7] In Banco de desarrollo de América Latina

Cuadro No. 4 Detalle giros deuda externa del servicio de la deuda
Cuarto trimestre de 2016

Giros		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA EXTERNA	**Operación de Crédito Banca de Fomento**		**0**	**84**	**0**
	Cooperación Financiera Alemana - KFW	KFW 2007		84	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**30.201**	**6.710**	**0**
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1385-CO	1.433	223	
		BID 1812-CO	4.350	2.779	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF	BIRF 7609-CO	8.961	304	
	Banco de Desarrollo de America Latina	CAF 4081	5.243	1.182	
		CAF 4536	5.767	1.308	
	Corporación Financiera Internacional - IFC	IFC 26473	4.447	914	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**860**
	Standard & Poor's.	160262-0-2016			139
	Dirección del Tesoro Nacional (Contragarantía)	KfW			3
		BID 1812			698
	Deutsche Bank Trust Company Americas (Agente Fiscal)	Bono Global 2028			21
	DEUDA EXTERNA		**30.201**	**6.794**	**860**
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**38.980**		

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

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997

Una parte importante de la financiación de las inversiones previstas en los planes de desarrollo de Bogotá, corresponde a la fuente de recursos del crédito. Es función de la Dirección Distrital de Crédito Público la consecución de estos recursos a través del endeudamiento, de tal forma, que la estructura de endeudamiento se proyecta y ejecuta teniendo en cuenta principios rectores 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 de la la vigencia 2016 se registraron las siguientes mediciones para los indicadores:

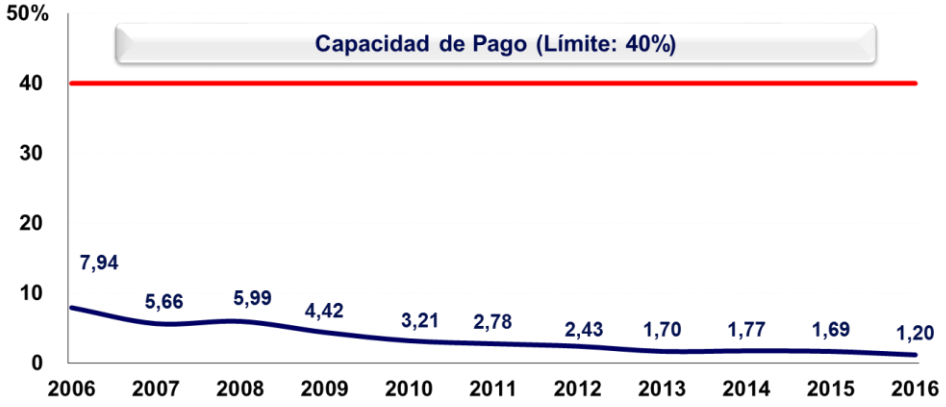
- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): **1,20%**
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): **12.59%**
- Coeficiente de deuda sobre PIB: **0,57%**

4.1 Indicador de capacidad de pago:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis presentó una disminución del 0.48% frente al dato registrado el trimestre anterior, puesto que la programación y pago de los intereses disminuyó en COP388 millones frente al valor registrado para el tercer trimestre de la vigencia 2016, 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. 10
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2011 –2016



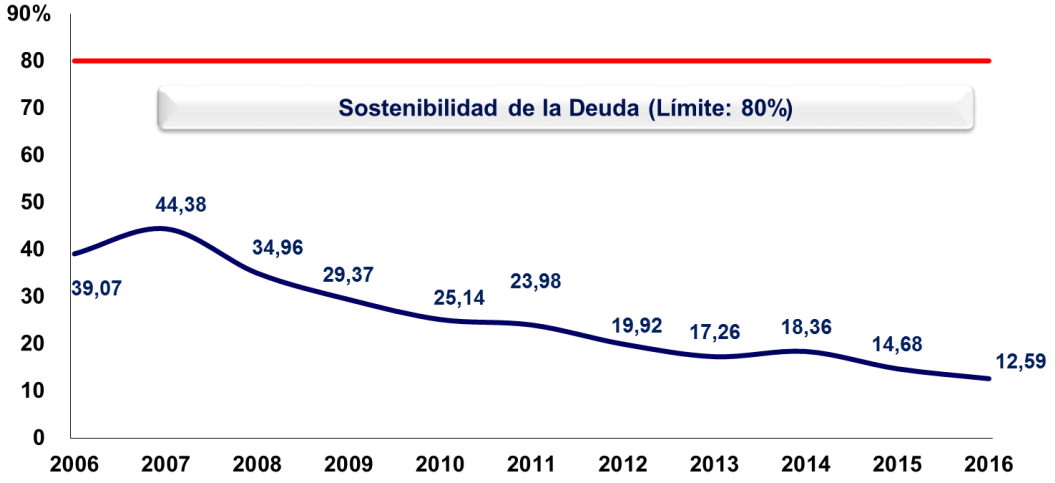
Fuente: SDH- DDCP.

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 -0.56% equivalente 7 pbs frente al trimestre anterior ubicándose en 12.59%, debido a que durante el trimestre se registró un endeudamiento menor en virtud de las amortizaciones por COP30.875 millones de los créditos BIRF7609, CAF4536, CAF4081, IFC26476, BID1812, junto con el diferencial cambiario por COP23.732 millones, lo anterior permite evidenciar un saldo de la deuda menor por COP7.067 millones. Para el cuarto trimestre no se registraron desembolsos.

Gráfico No. 11
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2011 –2016



Fuente: SDH- DDCP.

Es importante anotar, que el indicador se sitúa muy por debajo del límite de 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 no presentó variación con respecto a cierre del tercer trimestre al ubicarse en 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.

En relación con las Calificadoras de riesgo, a nivel local, la Calificadora Fitch Ratings Colombia mantiene su calificación AAA con perspectiva “Estable” la cual se ha mantenido en este nivel por más de 10 años estando vigente el reporte anual publicado el 8 de agosto de 2016 por Fitch Ratings. En el plano internacional, se continúa manteniendo las calificaciones asignadas por las calificadoras Moody’s en su reporte de noviembre 18 de 2016 y Standard & Poor’s publicada en sus reportes en el mes de diciembre de 2016, ratificando la calificación grado de inversión de Bogotá Baa2 y BBB- con perspectiva “Estable”, respectivamente.

Como se mencionó en el trimestre anterior, Moody’s, 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”. Igualmente, Standard & Poor’s mantiene una evaluación de la administración financiera de Bogotá como satisfactoria, fundamentada por el buen desempeño presupuestal. Igualmente, la calificadora señala respecto al endeudamiento para la financiación de nuevos gastos de inversión, que será moderado y que no tendrá un impacto negativo en la 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 en escala local (AAA) y a escala internacional ha mantenido su calificación y la perspectiva ha sido catalogada como estable. No obstante lo anterior, la calificación de Fitch Ratings en escala global confirmó la calificación “BBB” moneda extranjera y modifico de “BBB+” a “BBB” moneda Local y la perspectiva paso de estable a negativa. Esta condición se da como resultado del ajuste a la calificación para Colombia emitido por Fitch Ratings en julio de 2016, que cambió la calificación, manteniendo en Moneda Extranjera BBB y en Moneda Local cambio de BBB+ a BBB y de perspectiva de estable a negativa, con lo cual los sub-soberanos deben ajustarse en el mismo sentido.

Cuadro No. 5. Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo con corte 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	AÑOS												
Sociedad Calificadora de Valores	**2002**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**Perspectiva**	**Fecha**	
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-	BBB-	Estable	dic-16	
Moneda Legal	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	Estable	dic-16	
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	Baa2	Estable	nov-16	
Moneda Legal	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2	Estable	nov-16	

En estos años se observó una mejora en las calificaciones.

Fuente: SDH, DDCP – Reportes Calificadoras.

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

Dado que las Empresas Industriales y Comerciales del Estado del Distrito Capital tiene la posibilidad de ejecutar sus presupuestos incluyendo recursos del crédito, la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá – EAB es la única que cuenta con endeudamiento y por ende hay que realizar seguimiento del mismo.

Para poder contar con recursos de deuda pública, las entidades descentralizadas también deben contar con una calificación de riesgo otorgada por una firma debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue realizada por la Firma Fitch Ratings en el mes de enero de 2016 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 año, la empresa realizó pagos de intereses por COP30.155 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de COP12.933 millones, de los Créditos con Corpbanca, contratado en el año 2010 para la sustitución de un crédito externo con JICA en la construcción del embalse de San Rafael en un monto de COP 36.400, y otro con Banco Popular para la sustitución de un crédito con el Banco BBVA en un monto de COP 80.000 Millones, el saldo de la deuda a 31 de diciembre de 2016 fue de COP371.646 millones.

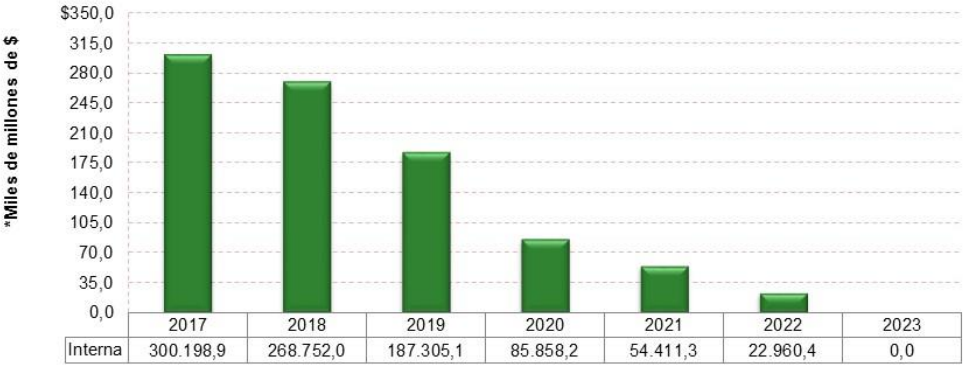
Cuadro No. 6
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2016

Entidad prestamista	Saldo 31/12/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 31/12/16
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	28.312		4.044	2.956	24.268
Bancolombia	70.000			5.692	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	30.155	371.646

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP – Cifras en millones de pesos

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

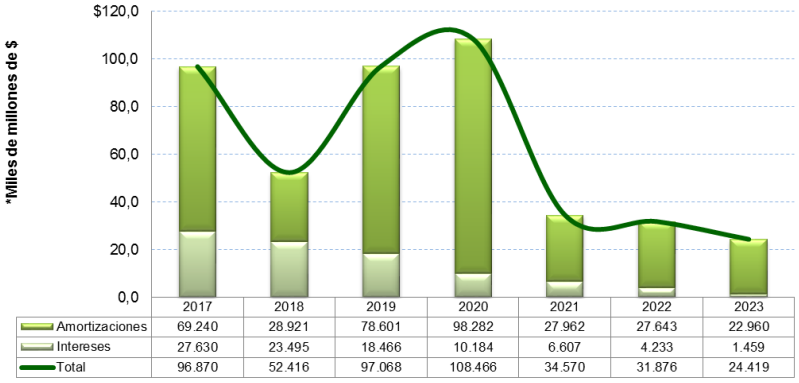
Gráfico No. 12
Proyección Saldo de la Deuda EAB



(*) 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. 13
Proyección Servicio de la Deuda EAB



(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos.

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

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
A 31 de diciembre 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	**80.056**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de diciembre de 2016	**1.253.888**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,20%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**12,59%**

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 SFOE -. DDCP

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

PERFIL DE LA DEUDA - EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO 31 de diciembre de 2016					
Entidad	**Saldo**	**Vida Media**	**Duración**	**Dur. Modif.**	**Tasa de interés**
Banco CorpBanca	24.268	3,21	0,46	0,42	IPC+4,6%
Bancolombia	70.000	2,35	0,42	0,39	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	2,49	0,16	0,15	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	3,41	0,16	0,15	DTF+2,38%
Banco Popular	57.778	3,13	0,13	0,13	DTF+2,23%
Deuda Total	371.646	2,93	0,22	0,21	

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