ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

Bogotá Distrito Capital

Administración Central y Entidades Descentralizadas

Primer trimestre de 2017

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

1. RESUMEN ECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE DE 2017. 5
1.1 MERCADO DE RENTA FIJA 5
1.2 MERCADO CAMBIARIO 7
2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 11
2.2 PERFIL DE LA DEUDA 11
3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL 14
3.1 DESEMBOLSOS 14
3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 14
3.2.1 Ejecución primer trimestre, vigencia: 15
4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997 17
4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO: 17
4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA 18
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 Comparativo del saldo de la deuda primer trimestre 2017

Cuadro No. 3 Ejecución del presupuesto del servicio de la deuda a marzo 31 de 2017

Cuadro No. 4 Detalle giros acumulados del servicio de la deuda Primer trimestre de 2017

Cuadro No. 5 Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo con corte 31 de marzo de 2017

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 Comportamiento Tasa LIBOR 6M y Tasa LIBOR 3M

Gráfico No. 3 Comportamiento Tasas de Interés Locales

Gráfico No. 4 Evolución del Precio del Petróleo - WTI

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

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

Gráfico No. 10 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda

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

En cumplimiento con lo dispuesto 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 inciden directamente en el desempeño del portafolio de deuda administrado por la Dirección Distrital de Crédito Público. Adicionalmente, se presenta información referente a la evolución de las autorizaciones de cupo de endeudamiento otorgadas por el Concejo y el perfil de la deuda pública, 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 relevante 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 PRIMER TRIMESTRE DE 2017.

1.1 Mercado de Renta Fija

Para el inicio del año, los mercados internacionales centraron su atención en la evolución de las políticas de la administración del presidente Donald Trump y el desarrollo del acuerdo de la OPEP para la reducción en la oferta del petróleo. Efectivamente, la posibilidad de que las nuevas medidas fiscales, el retiro de Estados Unidos del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés) y la disposición de renegociar el Acuerdo de Libre Comercio Norteamericano estimularon el crecimiento y la inversión global permitiendo una valorización de la mayoría de los activos de riesgo globales, principalmente los índices accionarios estadounidenses y de las monedas emergentes. Sin embargo, la prohibición de ingreso a Estados Unidos de ciudadanos de 7 países musulmanes (Siria, Irak, Irán, Libia, Somalia, Sudán y Yemen.) generó incertidumbre en los mercados, propiciando al finalizar enero un alza en los índices de aversión al riesgo y la desvalorización de 0,6 pbs del bono del tesoro americano de 10 años el cual cerró en 2,439%.

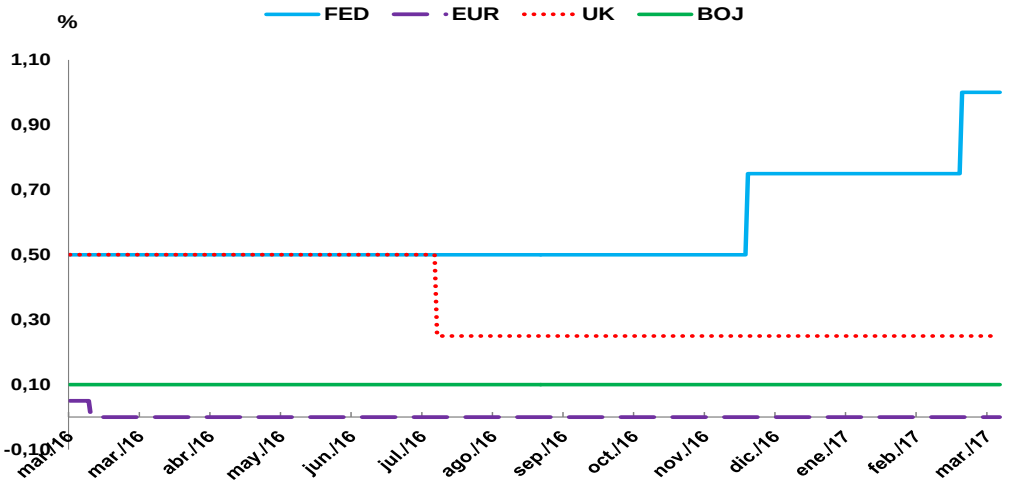
En contraste, en el mes de marzo hubo corrección en precios de los activos de riesgos globales después que se disminuyeran las expectativas sobre la implementación en el corto plazo de la reforma tributaria, el programa de infraestructura y las políticas comerciales en Estados Unidos, particularmente con china, presentándose nuevas caídas en los precios del petróleo. Así mismo, esta corrección en los activos de riesgo estuvo influenciada por el desarrollo de las campañas para las elecciones presidenciales en Francia y Holanda, por los anuncios del Ministro chino Li Kegian de mantener un crecimiento del país en 6.5% y por la decisión de la Reserva Federal (FED) de aumentar en 25 pbs la tasa de política monetaria en un rango entre 0,75% - 1%, confirmando la intención de seguir avanzando en la normalización de la política monetaria.

Este aumento en la tasa de interés de la FED fue determinado por los resultados positivos que han tenido los principales indicadores de la economía estadounidense, la cual avanza moderadamente hacia el cumplimiento del pleno empleo e inflación del 2%, sin embargo, la presidenta de la FED indicó que aún existe incertidumbre sobre el desarrollo de la política fiscal del presidente Trump. No obstante, este organismo, también anunció su intención de reducir gradualmente el tamaño del balance mediante un cambio en la estrategia de inversiones, situación que podría implicar la subida de tipos a largo plazo.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener estable los tipos de interés en 0%, la facilidad de depósito en el -0,4% y conservar las condiciones del programa de compra de activos. El Consejo de Gobierno considera prematuro implementar una política restrictiva y señala que no se van a producir cambios en los tipos de interés debido a los resultados positivos que ha tenido el PIB del cuarto trimestre del 2016, al incremento del PMI (Índice de Gestores de Compras) y a la disminución de la tasa de desempleo. Aunque reconoce que la evolución de la economía de la Eurozona ha sido positiva afirma que la moderación de los riesgos aún no es suficiente por lo que se justifica la continuidad del estímulo monetario.

Debido a lo anterior, el BCE ha elevado sus previsiones de la inflación y del PIB para este año en 1,7% y 1,8% respectivamente. Para el 2018 se espera un aumento de los precios de la zona Euro de 1,6% y un crecimiento de la economía del 1,7%, mientras que para el 2019, mantiene sus pronósticos del IPC en 1,7% y del 1,6% del PIB.

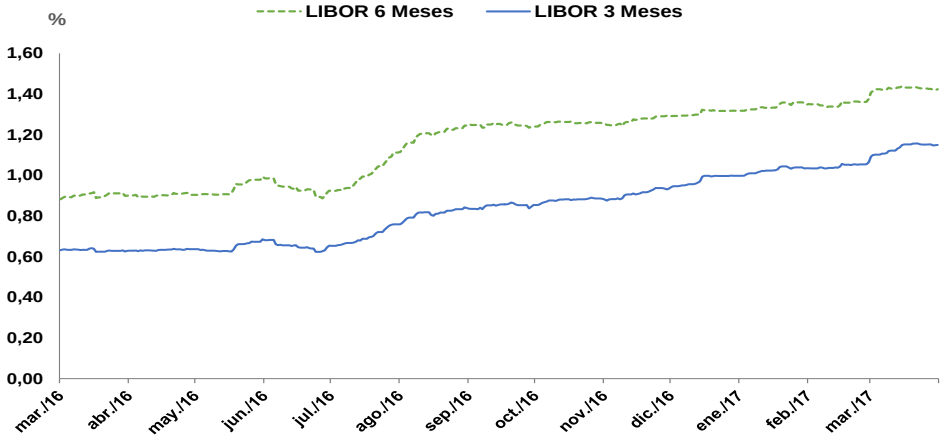
Gráfico No. 1. Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales



Fuente: Bloomberg Gráfico: SFOE

En términos de las tasas de interés externas, éstas estuvieron influenciadas por el contexto económico ya descrito, presentando comportamientos predominantemente al alza. La tasa libor de 6 meses para primer trimestre inició en 1,31767% y cerró en 1,42322% y la libor a 3 meses inició en 0,99789% y terminó el periodo en 1,14956%

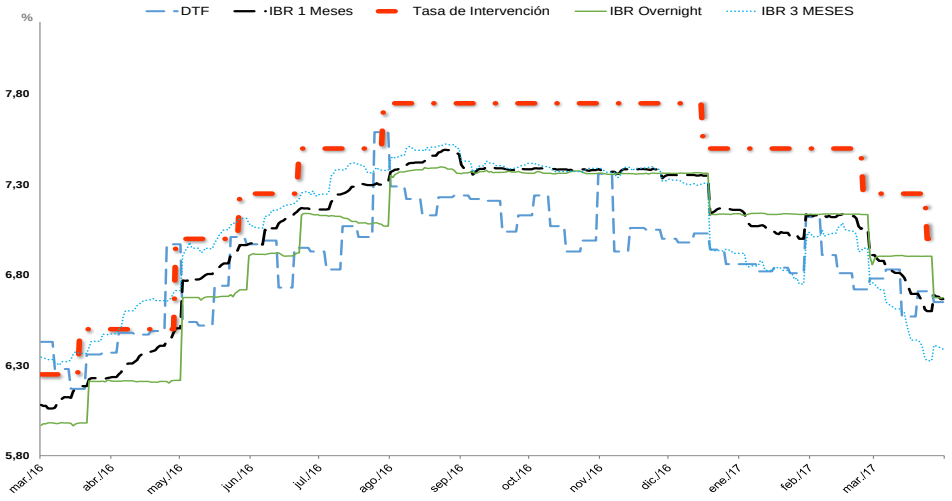
Gráfico No. 2 Comportamiento Tasa LIBOR 6M y Tasa LIBOR 3M



Fuente: Bloomberg Gráfico: SFOE

En el ámbito local, la tasa de política monetaria colombiana se redujo en 50 pbs durante el trimestre, situándose en 7%. La decisión del Banco de la República estuvo argumentada en la incertidumbre sobre el entorno internacional y la debilidad de la economía nacional resaltando el riesgo de una desaceleración excesiva. Así mismo, expresó inquietudes sobre la velocidad de la convergencia de la inflación a la meta del 3% y señalo que el nivel de las tasas de interés reales merece atención, en consecuencia a lo anterior, las tasas de interés del mercado local se redujeron, la DTF presentó durante el periodo de análisis una disminución de 21 pbs cerrando el trimestre en 6.65%. Algo semejante ocurrió con las tasas de interés IBR nominales, 1 día, 1M y 3M mostraron un comportamiento decreciente cerrando en 6,675%; 6,666% y 6,39% respectivamente.

Gráfico No. 3 Comportamiento Tasas de Interés Locales



Fuente: Bloomberg Gráfico: SFOE

1.2 Mercado Cambiario

La fortaleza de los mercados financieros, la notable recuperación de la economía China y el aumento en los precios de las materias primas generado como consecuencia del robustecimiento de la demanda mundial y de las restricciones en la oferta del petróleo, propician condiciones económicas mundiales favorables para el 2017 y ponen freno a la desaceleración global que ha primado desde que terminó la crisis mundial, según señaló el Fondo Monetario Internacional en su informe de actualización de perspectivas económicas globales. En línea con lo anterior el FMI decidió aumentar las proyecciones de crecimiento mundiales para 2017 fijándolo en 3,5% comparado con el 3,1% del 2016. Así mismo decidió mantener estable la proyección de tasa de crecimiento global para el 2018 en 3,6%

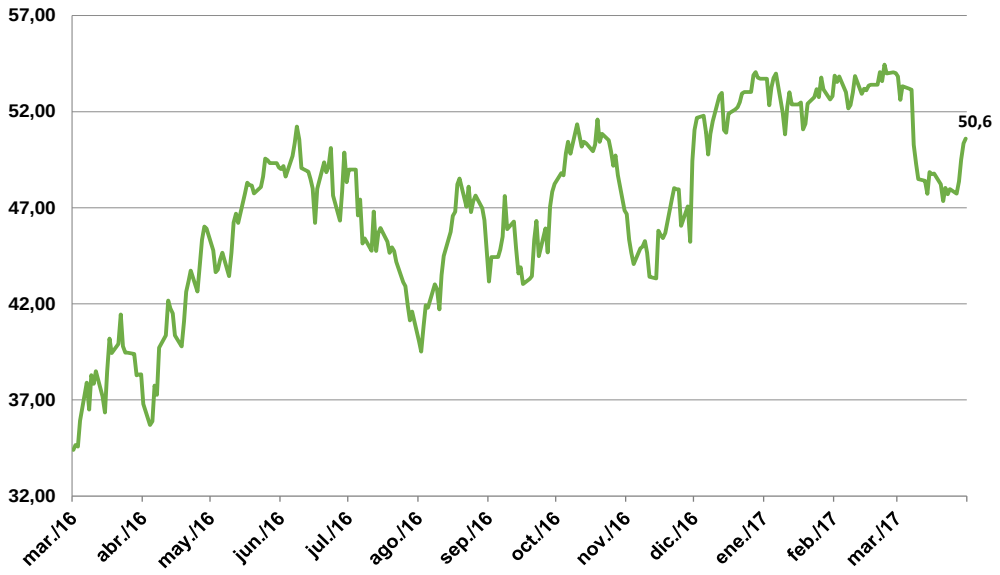
Igualmente, entre los riesgos negativos para la actividad económica que destaca el fondo están el bajo crecimiento de la productividad y la elevada desigualdad del ingreso en las economías avanzadas que presiona la adopción de políticas proteccionistas; las alzas inesperadas en las tasas de interés estadounidenses, el deterioro de las condiciones

financieras mundiales más pronunciado de lo esperado, las debilidades de los balances en la zona euro y en algunas economías de mercados emergentes, una desaceleración más grave en china y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, corrupción, terrorismo y fenómenos meteorológicos extremos, entre otras.

En las economías avanzadas la entidad Internacional ajustó al alza las perspectivas de crecimientos de Estados Unidos en 2,3% para el 2017 y 2,5% en el 2018 debido al aumento de la confianza sobre la implementación de una política fiscal más contundente; también ha corregido sus previsiones para Europa en 1,7% en el 2017 y 1,6 en el 2018, mientras que para Japón se proyecta un crecimiento de 1,2% en el 2017 y 0.6% en el 2018, como consecuencia de las mejores expectativas de la industria manufacturera y el comercio internacional. En el caso de China los pronósticos indican que el crecimiento será de 6,6% en el 2017 y 6,2% en el 2018, producto del aumento de la confianza que se mantengan las políticas respecto al crédito y a la inversión pública para alcanzar las metas de crecimiento. En contraste, el crecimiento para los mercados en desarrollo han sido revisado a la baja especialmente en América Latina y el caribe en donde se prevé un crecimiento de 1,1% en 2017 y 2,0% en el 2018 justificado por factores idiosincrásicos de algunos países pese a la recuperación de los precios de las materias primas y los recortes de la producción del petróleo.

Para Colombia, el FMI disminuyó la proyección de crecimiento para el 2017 de 2,6% a 2,3% y proyecta un 3% en el 2018 pese a que reconoce que el aumento de los commodities estimulará el crecimiento. No obstante, los precios del petróleo de referencia WTI presentaron disminuciones durante casi la totalidad del trimestre mostrando un leve repunte al finalizar marzo. La cotización del crudo de esta referencia inició el 2017 en 53.72 USD/barril, presentando un mínimo el 21 de marzo en 47.34 USD/barril y un máximo el 23 de febrero de 54,45 USD/barril, para cerrar en 50.6 USD/barril. Esta caída en los precios estuvo influenciada por los aumentos en los inventarios de la gasolina, los cuales junto a una mayor producción del crudo en Estado Unidos compensaron los efectos de los recortes de la producción pactada por los países de la OPEP. Sin embargo, las medidas tomadas por la administración Trump frente a los acontecimientos ocurridos en Siria y las expectativas que se prolongue el acuerdo de limitación de la oferta de los países exportadores de petróleo impulsaron el alza de los precios de este commodity al finalizar el primer trimestre.

Gráfico No. 4. Evolución del Precio del Petróleo - WTI



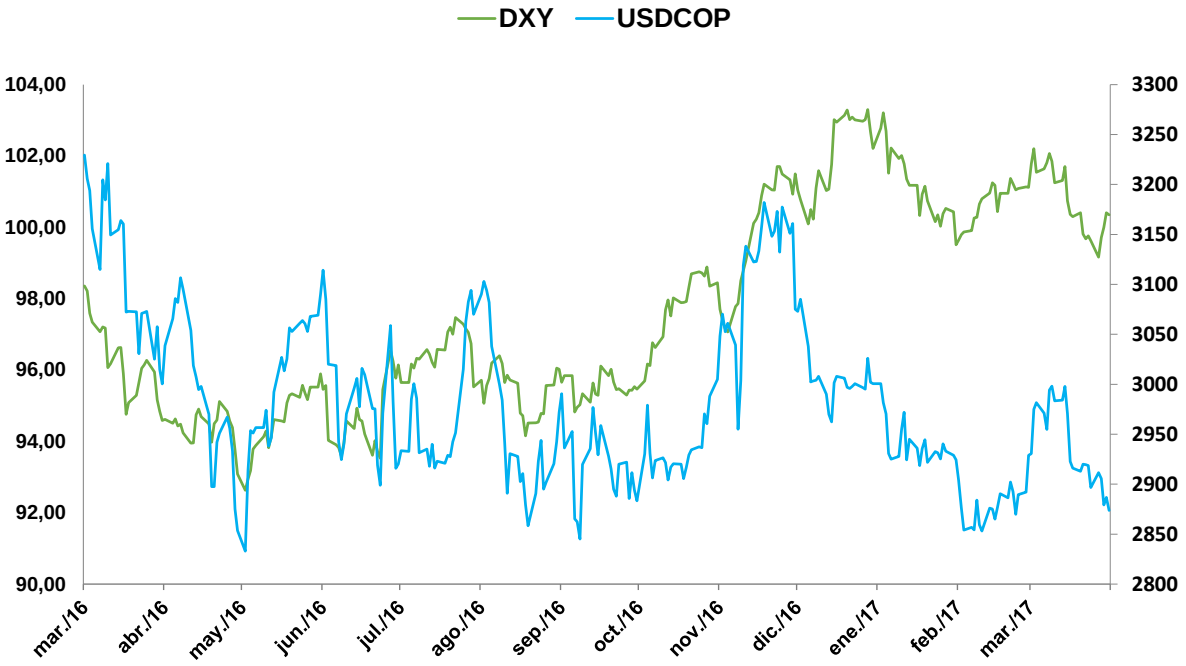
Fuente: Bloomberg Gráfico: SFOE

De otra parte, la demanda de los inversionistas extranjeros por activos de mercados emergentes y la devaluación del dólar a nivel global permitió la revaluación del peso colombiano durante el primer trimestre del año. De igual forma, otros factores que beneficiaron el tipo de cambio fueron la moderación de las expectativas de un posible endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal, una menor probabilidad de implementación de las políticas comerciales y el hundimiento de la reforma de la salud pusieron en evidencia los riesgos que enfrenta el gobierno Trump de llevar a cabo los cambios propuestos contribuyendo al debilitamiento de la divisa norteamericana.

A nivel local, la mejora en la perspectiva de negativa a estable que realizó la sociedad calificadora Fitch Ratings a la calidad crediticia colombiana y la disminución del déficit en la cuenta corriente a 4.4% del PIB, fueron otros elementos que favorecieron a la revaluación del peso Colombiano presentada en el trimestre.

Durante el periodo de análisis, la tasa de cambio colombiana tuvo una apreciación de 4,23%% pasando de COP3.000,71 al inicio del año presentando un nivel mínimo de COP2853,97 y cerrando en marzo en COP2873,76 según cifras de Bloomberg.

Gráfico No. 5. Comportamiento del peso vs. Canasta de monedas DXY[1]



Fuente: Bloomberg Gráfico: SFOE

De la información presentada, se puede concluir que el comportamiento de los mercados financieros internos y externos afectó el desempeño del portafolio de deuda de Bogotá Distrito Capital en diferentes líneas. De una parte, las tasas externas se incrementaron, lo cual repercute en los intereses de los créditos indexados a las tasas LIBOR. En contraste, la DTF y la IBR presentaron disminución en sus índices, situación que favorece la porción de la deuda indexada a estas tasas.

Finalmente, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar impacta la gestión que se realiza sobre el portafolio de pasivos, puesto que imprime incertidumbre en el pago de las amortizaciones e intereses que se deben realizar.

[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).

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 primer trimestre de 2017 no se afectó el cupo de endeudamiento de la Administración Central y Establecimientos Públicos mediante la realización de operaciones de crédito público. 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 marzo 31 de 2017 Acuerdos anteriores*	1.991.500
Saldo a marzo 31 de 2017 Acuerdo 646 de 2016	4.978.725
Ajustes[2]	286.277
Saldo disponible Acuerdo 646 de 2016	**5.265.002**

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

2.2 Perfil de la Deuda

Como parte de la gestión de la DDCP se encuentra el seguimiento a las obligaciones financieras vigentes, contraídas por la Administración Central a través de diferentes instrumentos de deuda, las cuales, presentaron un saldo a 31 de marzo de 2017 de COP1.274.525 millones, aumentando en COP 20.636 millones en relación al cierre del 2016, cuyo saldo fue de COP 1.253.888 millones, producto de un endeudamiento neto positivo. Esta diferencia resulta de sumar al saldo inicial del trimestre los desembolsos realizados en el periodo (COP60.000 millones) y el valor en dólares registrados en caja como cobertura natural para el pago de las próximas obligaciones al cierre del primer trimestre por USD11 millones equivalentes a COP31.956 millones, sustrayendo las amortizaciones a capital efectuadas en el periodo de análisis COP9.557 millones y restando el ajuste por el diferencial cambiario derivado de la revaluación del peso, el cual disminuyó el valor de la deuda en moneda extranjera en COP 61.763 millones.

[2] En virtud de lo establecido en el artículo primero del Acuerdo 646 de 2016 mediante el cual se autoriza un cupo de endeudamiento global para la Administración Central y los Establecimientos Públicos del Distrito Capital en la suma de CINCO BILLONES TREINTA Y OCHO MIL SETECIENTOS VEINTICINCO MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2016 ($5.038.725.000.000) o su equivalente en otras monedas, se hace necesario realizar el ajuste anual en términos del IPC (2016 5.75% - Fuente: DANE)

Cuadro No. 2 Comparativo del saldo de la deuda primer trimestre 2017

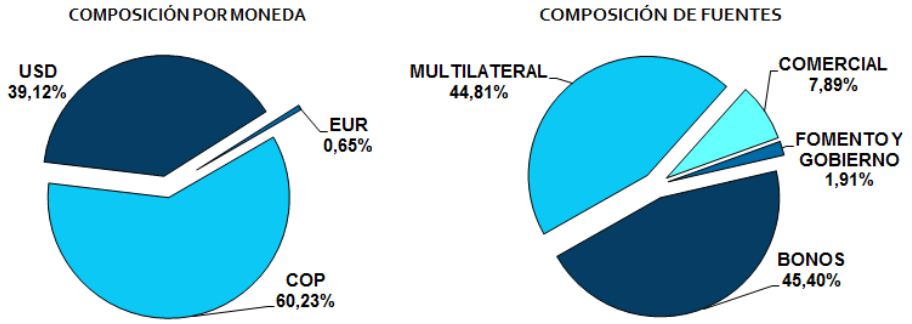
Concepto	31/12/2016	31/03/2017	Diferencia
Saldo de la Deuda en COP	685.212,00	767.611,00	82.399,00
Saldo de la Deuda en USD	560.144,00	498.592,00	(61.552,00)
Saldo de la Deuda en EUR	8.532,00	8.322,00	(210,00)
Deuda Total	**1.253.888**	**1.274.525**	**20.636,0**

Fuente: SDH-DDCP

Al analizar el portafolio de la deuda, se encuentra que al corte del primer trimestre la composición de la misma según la moneda está determinada de la siguiente forma: Euros un 0,65%, dólares americanos el 39,12% y el 60,23% en pesos. La proporción en pesos está representada en un 78,65% por los bonos colocados en el mercado externo denominados en pesos, seguido por créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna con el 13,66% y un 7,69% corresponde a los créditos con la banca comercial local De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,46% corresponde a créditos en dólares y el 1,54% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento las fuentes externas representan el 92,11%, mientras que las internas participan del 7,89% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en los bonos externos con el 45,40%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 44,81%, empréstitos suscritos con Corpbanca S.A., BBVA Colombia S.A. y Bancolombia S.A. bajo las líneas de redescuentos con tasas compensadas de Findeter que constituyen el 7,89% y los créditos de fomento y de gobierno con un 1,91%, correspondientes a los créditos de fomento y gobierno representado por los créditos contraídos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau ("KfW") de Alemania.

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

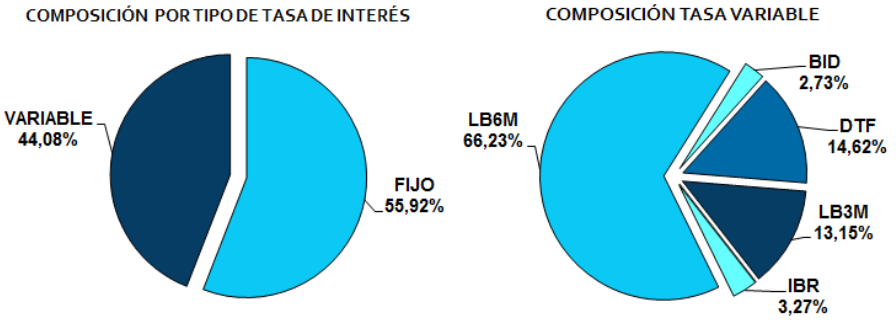


Fuente: SDH-DDCP

En cuanto al tipo de interés, el 55,92% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 44,08% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto

en un 66,23% con indexación a la Libor con referencia de seis meses, un 13,15% a Libor con referencia de tres meses, un 14,62% a la DTF, un 3,27% indexado al IBR y un 2,73% a la tasa ajustable del BID.

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

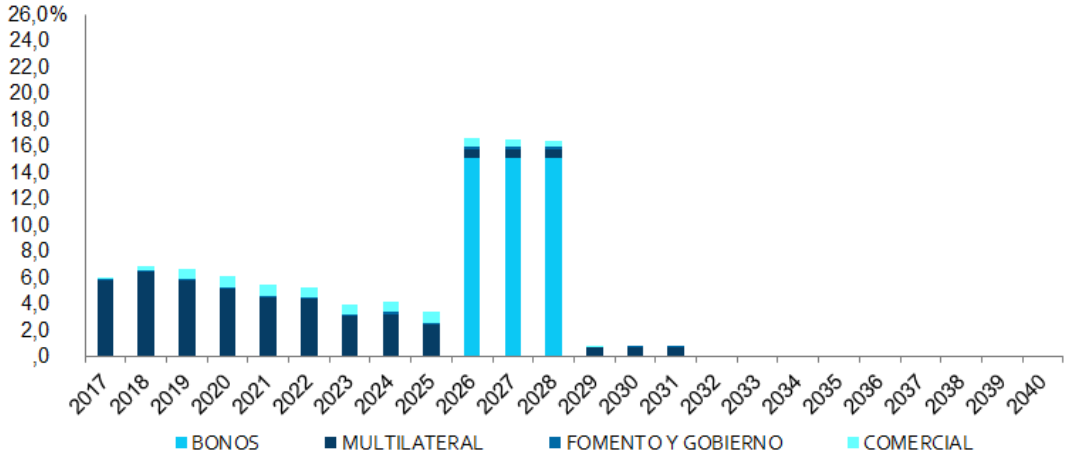


Fuente: SDH-DDCP

Con respecto 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 7,30 años, una Duración MacAulay de 3,28 años y una Duración Modificada de 3,01%.

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 se presentó un desembolso el 30 de enero por valor de COP60.000 millones, del contrato firmado el 21 de diciembre de 2016 entre la Secretaria Distrital de Hacienda y Bancolombia bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter, recursos destinados al rediseño y modernización de la red pública distrital de servicios de salud. Dicha operación afectó el saldo del Acuerdo 646 de 2016 en la mencionada fecha de firma del contrato.

3.2 Servicio de la deuda

La apropiación presupuestal aprobada del servicio de la deuda de la Administración Central del Distrito Capital para la vigencia del año 2017 es de COP251.184 millones, de los cuales el 90,5% son para cubrir las obligaciones de la deuda vigente y el 9,5% para obligaciones de deuda nueva que se proyectaron contratar en la vigencia actual.

En enero se presentó una modificación presupuestal para incluir recursos de transferencia a Transmilenio S.A. por concepto del gravamen a los movimientos financieros (GMF) que se origina por los pagos de capital e intereses de la titularización de la Fase III, de conformidad con lo establecido en la Resolución SDH-000131 del 16 de abril de 2009 y que se terminan en esta vigencia.

Cuadro No. 3 Ejecución del presupuesto del servicio de la deuda a marzo 31 de 2017

RUBRO PRESUPUESTAL		APROPIACIÓN			TOTAL COMPROMISO	EJEC. PRESP %	GIRADO	EJEC. AUT. GIRO %
CÓDIGO	NOMBRE	INICIAL	MODIFIC. ACUM.	DISPONIBLE	ACUM.		ACUM.	
3	**GASTOS**	**251.184**	**0**	**251.184**	**23.085**	**9,2**	**22.862**	**9,1**
3-2	**SERVICIO DE LA DEUDA**	**251.184**	**0**	**251.184**	**23.085**	**9,2**	**22.862**	**9,1**
3-2-1	**INTERNA**	**29.953**	**-961**	**28.993**	**1.104**	**3,8**	**1.104**	**3,8**
3-2-1-01	Capital	2.393	0	2.393	598	25,0	598	25,0
3-2-1-02	Intereses	27.511	-961	26.550	506	1,9	506	1,9
3-2-1-03	Comisiones y Otros	49	0	49	0	0,0	0	0,0
3-2-2	**EXTERNA**	**221.231**	**0**	**221.231**	**21.020**	**9,5**	**20.797**	**9,4**
3-2-2-01	Capital	130.181	0	130.181	17.012	13,1	17.012	13,1
3-2-2-02	Intereses	88.628	0	88.628	3.708	4,2	3.708	4,2
3-2-2-03	Comisiones y Otros	2.422	0	2.422	301	12,4	77	3,2
3-2-5	**TRANSFERENCIA SERVICIO DE LA DEUDA**	**0**	**961**	**961**	**961**	**100,0**	**961**	**100,0**
3-2-5-02-02	Transmilenio	0	961	961	961	100,0	961	100,0

Cifras en millones de pesos
Fuente: PREDIS a cierre de marzo de 2017, Dirección Distrital de Crédito Público.

3.2.1 Ejecución primer trimestre, vigencia:

Al cierre del trimestre se comprometieron recursos del servicio de la deuda por COP23.085 millones, que representan el 9.19% de los recursos presupuestados en la vigencia, de los cuales se giraron COP22.862 millones (cuadro 2), cumpliendo con el 100% de las obligaciones de capital e intereses del servicio de la deuda programada para el periodo.

Los pagos realizados al corte del 31 de marzo corresponden a obligaciones de capital e intereses trimestrales de los créditos de deuda interna con la banca comercial local, a obligaciones de capital e intereses de la Banca de Fomento y Multilateral de los créditos ICO 774, BIRF 7162 y BIRF 7365, así como el pago de una comisión externa correspondiente al aporte al fondo de contingencias en virtud de la garantía otorgada por la Nación al crédito BIRF 7609. Adicionalmente, se realizó la última transferencia a Transmilenio S.A. por concepto del GMF que se origina por los pagos de capital e intereses de la titularización de la Fase III, de conformidad con lo establecido en la Resolución SDH-000131 del 16 de abril de 2009 (cuadro 3).

Cuadro No. 4 Detalle giros acumulados del servicio de la deuda
Primer trimestre de 2017

Giros		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Contratos Conexos y Otros**		**598**	**506**	**0**
	Banco Corpbanca Colombia S. A.	HELM140203	598	250	
	BBVA 2015	150411-0-2015		256	
	TOTAL: DEUDA INTERNA		**598**	**506**	**0**
DEUDA EXTERNA	**Operación de Crédito Banca de Fomento**		**665**	**85**	**0**
	Instituto de Crédito Oficial ICO - España	ICO 774	665	85	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**16.346**	**3.623**	**0**
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	BIRF 7162-CO	8.394	2.698	
		BIRF 7365-CO	7.953	925	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**77**
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía BIRF 7609			77
	TOTAL: DEUDA EXTERNA		**17.012**	**3.708**	**77**
TRANSFERENCIA	Transmilenio	Res. SDH - 131/2009	961		
	TOTAL: TRANSFERENCIA		**961**		
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**22.862**		

Cifras en millones de pesos
Fuente: Aplicativos CREP y PREDIS a cierre de marzo de 2017.

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997

Una parte importante de la financiación de las inversiones previstas en el plan 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 ajusten a los límites establecidos por la normatividad.

Para el cierre del primer trimestre de 2017 se registraron las siguientes mediciones para los indicadores:

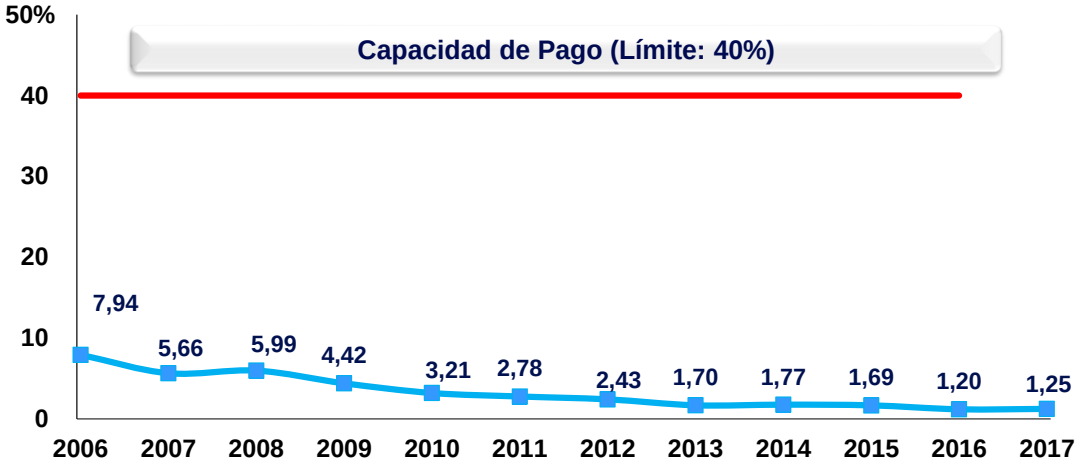
- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,25 **%**
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes):13,25%
- Coeficiente de deuda sobre PIB: 0,52**%**

4.1 Indicador de capacidad de pago:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis presentó una variación del 3.8% frente al dato registrado el trimestre anterior, dado que la programación y pago de los intereses aumentó en COP5.483 millones frente al valor registrado para el trimestre anterior (COP80.056 millones), situación que fue afectada con una mayor programación de intereses derivado del aumento del saldo de endeudamiento. Sin embargo el indicador sigue registrando un valor distante del límite establecido por la Ley (40%).

En el Anexo No.1 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional para el período de análisis.

Gráfico No. 9 Comportamiento del indicador capacidad de pago



Fuente: SDH- DDCP. Datos con corte a 31 de marzo de 2017

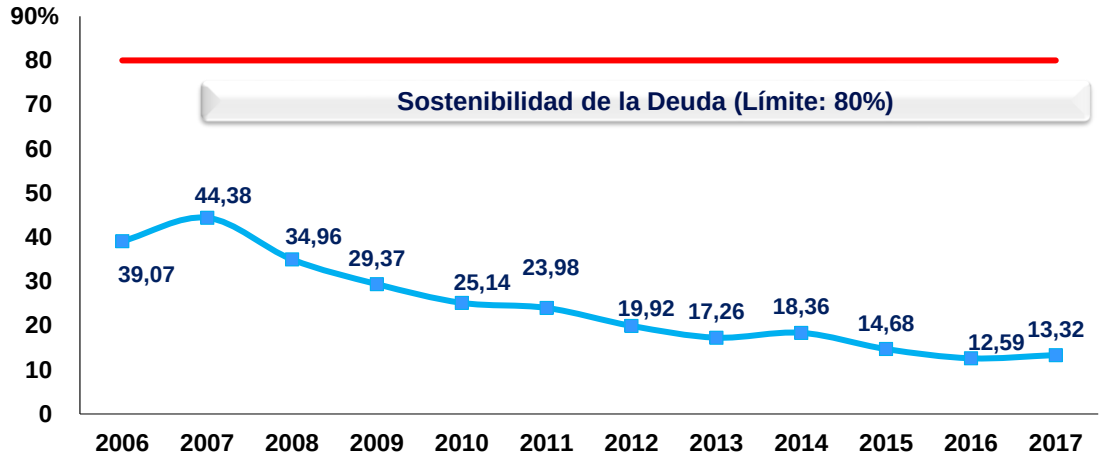
En línea con lo expuesto, el indicador de Capacidad de Pago del Distrito Capital muestra un ahorro operacional suficientemente robusto, el cual, garantiza el de pago de los intereses de las obligaciones y adicionalmente permite la celebración de operaciones de crédito público adicionales en caso de presentarse la necesidad, lo anterior, 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 del 5.0% equivalente 66 pbs frente al trimestre anterior al ubicarse en el 13.25%, debido a que durante el trimestre se registró un mayor endeudamiento en 1.62% debido a que se presentó un desembolso por COP60.000 millones como consecuencia de la adquisición de un nuevo empréstito con Findeter.

De otro lado para el primer trimestre de 2017 se presentaron amortizaciones por COP17.610 millones y ajustes en contra por COP21.753 millones. No obstante el indicador, se ubicó muy distante del límite establecido por la Ley (80%).

Gráfico No. 10 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda



Fuente: SDH- DDCP. Datos con corte a 31 de marzo de 2017

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 estable 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 presentó una variación de 8.02% con respecto a cierre del cuarto trimestre al ubicarse en 0,52%, debido a que el PIB proyectado para la vigencia 2017 se incrementó en el 10.51%.

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 grado de inversión de Bogotá Baa2 tanto en moneda local como moneda extranjera en su reporte en el mes de noviembre de 2016. Igualmente la calificadora Standard & Poor's sostiene su calificación BBB-, publicada en su reporte de diciembre de 2017. En ambos casos las calificadoras dan su concepto sobre las finanzas distritales con una perspectiva estable.

En cuanto a la primera, destacó "Las calificaciones de emisor de Baa2 (Escala Global, moneda local) y de deuda de Baa2 (Escala Global, moneda extranjera) del Distrito Capital de Bogotá reflejan una economía local diversificada, que sustenta una productiva base de ingresos propios y una sólida posición de liquidez.", y también expresó que "La posición relativa de Bogotá es más fuerte que sus pares latinoamericanos, ya que presenta niveles de ingresos propios elevados, liquidez elevado, y niveles de deuda bajos."

Por su parte Standard & Poor's mantiene una evaluación de "La administración financiera satisfactoria y posición de liquidez adecuada respaldan la calidad crediticia de Bogotá." Con respecto al endeudamiento para la financiación de nuevos gastos de inversión, señala: "Las calificaciones de Bogotá reflejan un desempeño presupuestal promedio, liquidez adecuada y una fuerte flexibilidad presupuestal que se ha beneficiado históricamente de una administración financiera satisfactoria, que cuenta con planeación financiera realista y políticas prudentes en el manejo de deuda y liquidez"

Igualmente, Fitch México en su reporte del 12 de marzo de 2017, sostiene la calificación tanto en moneda local como moneda extranjera en BBB y cambia la perspectiva de negativa a estable y en su análisis menciona que la ciudad "tiene un desempeño operativo sólido y niveles de deuda manejables, incluyendo un aumento significativo en la deuda para cubrir

su Plan de Desarrollo". Las calificaciones de Fitch "reflejan el fuerte perfil socioeconómico y el peso del distrito en la economía así como los Términos de la contribución del PIB como factores positivos".

Tanto a nivel local como a nivel internacional las calificadoras catalogan las finanzas de la ciudad con una perspectiva Estable.

Cuadro No. 5. Reporte Histórico de Calificaciones de Riesgo
31 de marzo de 2017

CONCEPTO	AÑOS						
Sociedad Calificadora de Valores	2013	2014	2015	2016	2017	Perspectiva	Fecha
Internas							
Fitch Ratings Colombia S.A.	AAA	AAA	AAA	AAA		Estable	ago-16
Externas							
Standard and Poor's							
Moneda Extranjera	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-		Estable	dic-16
Moneda Legal	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-		Estable	dic-16
Fitch							
Moneda Extranjera	BBB-	BBB	BBB-	BBB	BBB	Estable	mar-17
Moneda Legal	BBB	BBB +	BBB	BBB	BBB	Estable	mar-17
Moody's							
Moneda Extranjera	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2		Estable	nov-16
Moneda Legal	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

De las empresas industriales y comerciales del estado del Distrito Capital[3], la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá – EAB es la única que cuenta con endeudamiento y por tal razón se realiza el seguimiento al comportamiento de la deuda de esa entidad.

De conformidad con las normas vigentes, las entidades descentralizadas para poder realizar operaciones de crédito público deben contar con una calificación de riesgo[4] otorgada por una firma debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el reporte más reciente emitido por la firma calificadora Fitch Ratings que fue publicado en el mes de febrero de 2017 se pueden encontrar los siguientes aspectos[5]:

> *"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"*
>
> *Con la definición de la estructura tarifaria nueva y el cambio administrativo, la compañía ha diseñado un plan de inversiones ambicioso para el período 2016 a 2025 por COP 6,3 billones. La empresa espera ejecutar la mayor parte de su plan de inversiones durante los primeros 5 años de dicho período. Fitch Ratings espera que, durante el período de inversión, la generación de flujo de caja libre (FCL) sea negativa y que el mismo sea fondeado con caja acumulada, generación operativa interna y contratación de deuda adicional.*
>
> ***Factores Positivos**: Fitch estima poco probable que la calificación de EAB baje en los próximos 12 a 18 meses, debido al perfil financiero sólido de la compañía, apoyado en su posición de caja robusta y nivel bajo de apalancamiento financiero.*
>
> ***Factores Negativos**: Un deterioro en la rentabilidad operativa, necesidades mayores de inversión a las estimadas que generen FCL negativo, de manera que se consuma la caja disponible aceleradamente, así como un requerimiento de recursos a través de dividendos superior al estimado que genere un endeudamiento mayor y afecte sus métricas crediticias y apalancamiento sostenido en niveles superiores a 3.5x, provocarían una baja en las calificaciones*

De otro lados, en la presente vigencia, la empresa ha realizado pagos de intereses por COP21.508 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de

[3] Otras empresas: Empresa de Renovación y Desarrollo Urbano, Transmilenio S.A., Canal Capital, Lotería de Bogotá, Empresa Aguas de Bogotá, Empresa Metro.
[4] Decreto 610 de 2002, Compilado en el Decreto 1068 de mayo de 2015 - Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público
[5] Tomado del informe publicado en la página web de la EAB
http://www.acueducto.com.co/wpsv61/wps/html/resources/2017LPV/Empresa/Calificacion_Riesgo/02_03_17/Riesgo_feb.pdf

COP33.701millones, 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 millones, y otro con Banco Popular para la sustitución de un crédito con el Banco BBVA en un monto de COP80.000 millones, el saldo de la deuda a 31 de marzo de 2017 fue de COP337.944 millones.

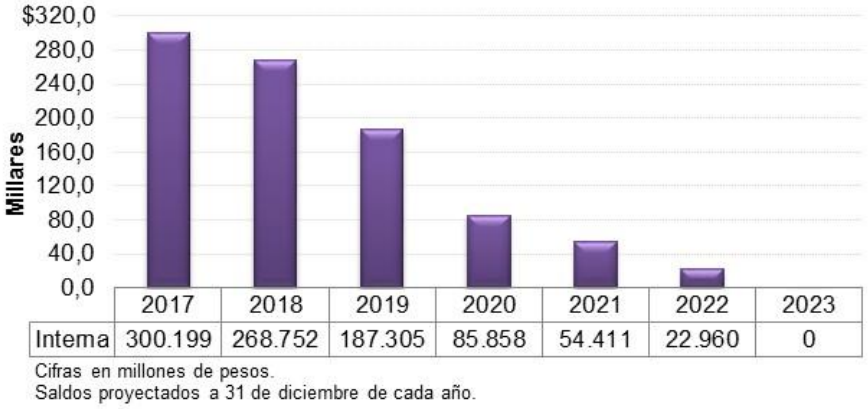
Cuadro No. 6
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2017

Entidad prestamista	Saldo 31/12/16	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 31/03/17
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	24.268				24.268
Bancolombia	70.000				70.000
Bancolombia	90.000		20.000	6.811	70.000
Banco Popular	129.600		9.257	10.026	120.343
Banco Popular	57.778		4.444	4.671	53.333
Total	371.646		33.701	21.508	337.944

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

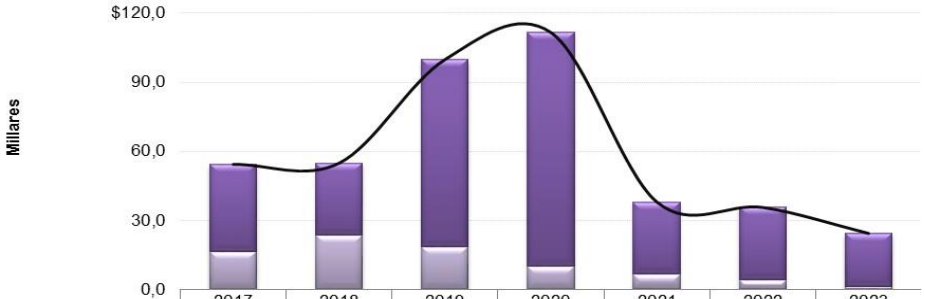
La proyección del saldo de la deuda y de su servicio se presenta en las siguientes gráficas.

Gráfico No. 11 Proyección Saldo de la Deuda EAB



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

Gráfico No. 12 Proyección Servicio de la Deuda EAB



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amortizaciones	37.745	31.447	81.447	101.447	31.447	31.451	22.960
Intereses	16.663	23.495	18.466	10.184	6.607	4.233	1.459
Total	54.408	54.942	99.913	111.631	38.054	35.684	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 abril a diciembre..

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

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
A 31 de marzo de 2017

El DIRECTOR DISTRITAL DE CRÉDITO PÚBLICO

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 358 de 1997 y del artículo 23 del Decreto Distrital 234 de 2015

CERTIFICA:

Que, con base en la información de las ejecuciones presupuestales de la vigencia 2016, los indicadores de endeudamiento son:

CONCEPTO	VALOR
A. INGRESOS CORRIENTES - 2016	**10.602.754**
Tributarios	7.026.808
No tributarios	642.382
Transferencias	2.522.392
Recursos del balance y rendimientos financieros	411.171
B. GASTOS CORRIENTES – 2016	**3.949.655**
Gastos de funcionamiento	877.803
Transferencias	1.487.022
Gastos de funcionamiento en inversión	1.584.829
C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)	**6.653.099**
D. IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2017	**3%**
E. Ingresos corrientes ajustados	**10.920.836**
F. Menos - Vigencias futuras	**1.300.543**
G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras	**9.620.293**
H. Ahorro operacional ajustado	**6.852.692**
I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2017	**85.539**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de marzo de 2017	**1.274.525**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,25%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**13,25%**

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

Dado en Bogotá D.C. a los 3 días del mes de abril de 2017

Fuente: Informes de la deuda -. DDCP

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

PERFIL DE LA DEUDA - EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO 31 de marzo de 2017					
Entidad	**Saldo**	**Vida Media**	**Duración**	**Dur. Modif.***	**Tasa de interés**
Banco CorpBanca	24.268	2,97	0,21	0,20	IPC+4,6%
Bancolombia	70.000	2,11	0,18	0,16	DTF+2,43%
Bancolombia	70.000	2,91	0,41	0,38	DTF+2,43%
Banco Popular	120.343	3,41	0,41	0,38	DTF+2,38%
Banco Popular	57.778	3,14	0,38	0,36	DTF+2,23%
Deuda Total	337.944	2,96	0,34	0,32	

*Dur. Modif. = Duración modificada.
Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP