ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Informe Trimestral Seguimiento de Deuda

Calificación de riesgo a la deuda pública interna y a emisiones de bonos.

Fitch Ratings Colombia S.A SCV.

AAA

30 de junio 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

ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Bogotá Distrito Capital

Administración Central y Entidades Descentralizadas

Segundo trimestre de 2017

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN **6**

1. RESUMEN ECONÓMICO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017 ..... **7**

1.1 MERCADO DE RENTA FIJA 7

1.2 MERCADO CAMBIARIO 13

2 ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **16**

2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 16

2.2 PERFIL DE LA DEUDA 16

3 COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **20**

3.1 DESEMBOLSOS 20

3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 20

4 INDICADORES DE LEY 358 DE 1997 ..... **23**

4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO: 23

4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA 24

5 CALIFICACIONES DE RIESGO **26**

6 COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS **28**

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 – segundo trimestre 2017

Cuadro No. 3 Informe de ejecución del presupuesto de gastos e inversiones a 30 de junio de 2017

Cuadro No. 4 Ejecución servicio de la deuda, Segundo trimestre de 2017

Cuadro No. 5 Calificaciones de riesgo vigentes con corte 30 de junio de 2017

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

GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Evolución del Tesoro Americano y el índice VIX

Gráfico No. 2 Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales

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

Gráfico No. 4 Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF

Gráfico No. 5 Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF

Gráfico No. 6 Comportamiento Tasas de Interés Locales

Gráfico No. 7 Evolución de la Tasa de Cambio

Gráfico No. 8 Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar

Gráfico No. 9 Evolución del Precio del Petróleo – WTI

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

Gráfico No. 11 Perfil de la Deuda Panel “b”

Gráfico No. 12 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfico No. 13 Comportamiento del indicador capacidad de pago

Gráfico No. 14 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda

Gráfico No. 15 Comportamiento del Indicador saldo de la Deuda respecto al PIB

Gráfico No. 16 Proyección Saldo de la Deuda EAB

Gráfico No. 17 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 Distrital 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 durante el segundo trimestre de 2017. De otro lado, se muestra el comportamiento del servicio de la deuda y una la relación de los desembolsos de los créditos suscritos. Otro factor de importancia corresponde al cumplimiento de los diferentes indicadores que establece la normatividad en materia de endeudamiento para el Distrito Capital.

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

1. RESUMEN ECONÓMICO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017.

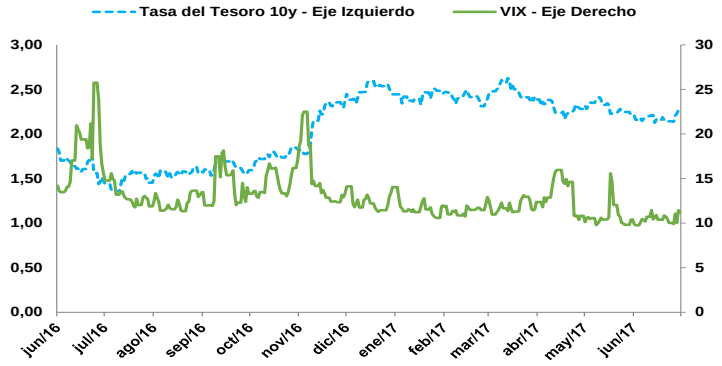
1.1 Mercado de Renta Fija

En el inicio del trimestre, los acontecimientos políticos ocuparon un lugar importante en la evolución de los mercados. En efecto, durante el mes de abril, los hechos políticos que generaron los máximos episodios de aversión al riesgo global fueron las elecciones presidenciales francesas, el incremento de las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, los conflictos bélicos en Afganistán y Siria, la convocatoria de elecciones generales en el Reino Unido y la presentación de la reforma tributaria del presidente Trump. A pesar de lo expuesto, es importante mencionar que los niveles de los indicadores como el Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX) siguen siendo bajos en comparación con años anteriores.

En contraste, el crecimiento de china del primer trimestre (6,9%), cifra superior a lo esperado por el mercado y a la meta de su gobierno, los buenos resultados de los principales indicadores económicos europeos, lo cuales disiparon el riesgo de deflación de la zona euro y la postura prudente de los principales bancos centrales, generaron al finalizar el mes un mayor apetito de los inversionistas hacia los activos de riesgo.

En el mes de mayo, la expectativa por la reunión de la Reserva Federal, la reducción de los precios del petróleo, la incertidumbre en la evolución de la economía china y los asuntos geopolíticos ocurridos en Francia, Estados Unidos y Brasil tuvieron un rol central en la evolución de los mercados. Así, pues, el mes comenzó con una reducción de la aversión global generada por la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones presidenciales francesas. Lo anterior sumado a la decisión tomada por la Reserva Federal (FED) en su reunión de mayo de mantener sin cambios la tasa de política monetaria, sin embargo, las declaraciones del Comité sugieren un aumento en las tasas de interés en los próximos meses. Aun así, los bonos del tesoro americano de largo plazo se valorizaron durante el mes en más del 4%.

Gráfico No. 1. Evolución del Tesoro Americano y el índice VIX



Fuente: Bloomberg

En contraste, la situación política de EEUU y los escándalos de corrupción en Brasil impactaron negativamente los activos de los mercados emergentes. De una parte, los continuos cuestionamientos a las actuaciones del Presidente Trump en materia de política exterior y seguridad, ha provocado diferencias en el partido republicano, las cuales, generan incertidumbre sobre la posible aprobación por parte del Congreso de las reformas necesarias para impulsar el crecimiento de EEUU. De otra parte, las acusaciones de corrupción contra el Presidente Michel Temer provocaron incertidumbre entre los mercados emergentes. Situación que provoco un cambio a la baja de calificación y perspectiva económica de 'estable' a 'negativa' por parte de agencias internacionales Moody's y Standard & Poor's.

De otro lado durante el mes, se presentó una caída en los precios de los metales industriales como cobre (-1,99%), aluminio (-1,42%) y mineral de hierro (-17,42%) y otras materias primas, debido a la preocupación sobre un posible impacto en la evolución del crecimiento de China. Esta incertidumbre ha surgido como consecuencia del impacto que la reforma en regulación y supervisión financiera adoptada por el Banco Central Chino pueda tener sobre la economía China. Por lo anterior y con la evidencia del deterioro de la situación financiera China por cuenta de los elevado niveles de deuda, la Agencia Moody's redujo la calificación de este país desde 'Aa3' a 'A1'.

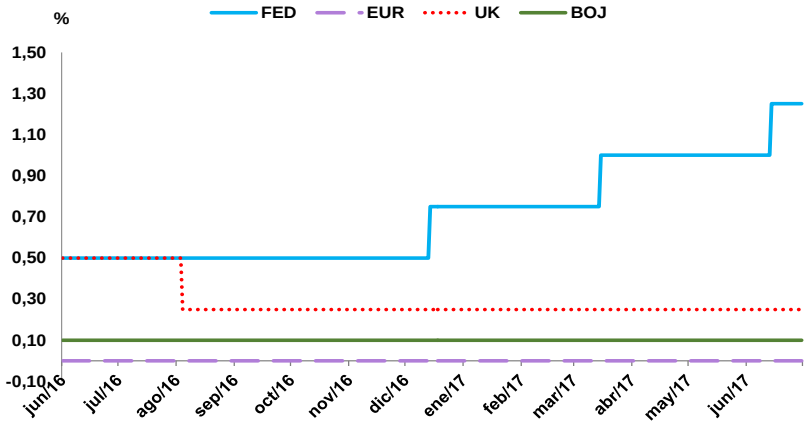
En junio, los agentes centraron su atención sobre las acciones de la FED y el Banco Central Europeo (BCE) debido a la evolución de la situación económica mundial, factor que fijó el comportamiento de los mercados internacionales. En ambos casos, los bancos centrales afirman que la desaceleración de la inflación presentada es transitoria y ha sido causada por la disminución en los precios del petróleo. A pesar a estas declaraciones, el mercado incorporó en sus decisiones la posibilidad de una nueva alza en la tasa de política de EEUU y de una reducción en las compras de activos por parte del BCE en el segundo semestre. Lo anterior se evidenció en las valorizaciones de los bonos tesoro americano de 10 años que alcanzaron el 12 del mes la cotización mínima del año de 2,1235%. De otra parte, la caída en los precios del petróleo y otras materias primas como las agrícolas impactaron el mercado, principalmente a los países emergentes exportadores de estos productos. Es así que el índice TR/CRB de materias primas se contrajo en este mes en 2,41%.

Volviendo ahora a la política monetaria de los Estados Unidos, en la segunda mitad del mes la Reserva Federal aumentó en 25 puntos base su tasa de interés de referencia, para ubicarla en un nivel de entre 1% y 1,25%. El Comité señaló como factores alentadores al crecimiento de la economía en los próximos dos años, el avance del mercado laboral y el aumento de la riqueza de los hogares, aunque el descenso de la inflación es un elemento desfavorable sobre la senda de este ajuste de política monetaria. Paralelamente, las minutas revelaron detalles sobre el plan para reducir el tamaño de su balance general, el cual paso de USD$894,3 miles de millones en 2017 a USD$4.469,6 miles de millones en 2017. Este proceso se iniciará de manera gradual este año y los observadores temen que esta situación provoque un ajuste en los mercados conocido como el Taper Tantrum, similar

a lo ocurrido en el 2013 cuando la FED redujo el ritmo de crecimiento del balance, destinando menos recursos mensuales a la compra de bonos, pero manteniendo el programa de estímulos cuantitativos.

Mientras tanto en la Eurozona, las posturas optimistas del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo sobre el desempeño de la actividad económica e inflación que ha tenido la zona Euro y las declaraciones Mario Draghi sobre la posibilidad que el BCE anticipe la terminación de su programa de compra de activos, conocido como el Quatitative Easing generaron desvalorizaciones en los bonos europeos y una revaluación del euro. De otra parte, el Presidente del Banco de Inglaterra señaló que podría ser necesario un retiro del estímulo monetario si las medidas de actividad como la inversión sorprenden favorablemente. Estas declaraciones evidencian la posibilidad que en los próximos trimestres se dé inicio a una política monetaria contractiva en las economías avanzadas.

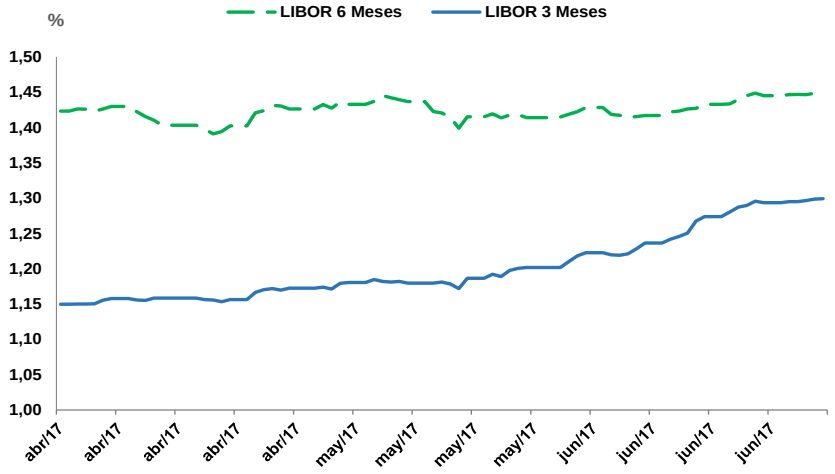
Gráfico 2.
Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales



Fuente: Bloomberg

Ahora bien, en términos de las tasas de interés internacionales, teniendo en cuenta que actualmente el Distrito Capital posee la mayor parte de sus compromisos en tasa variable, indexados a tasas como la Libor 6M y 3M se monitorea su comportamiento, que al cierre del segundo trimestre presentan un comportamiento similar con una correlación positiva. En donde la Libor de 6 meses presentó una tendencia lateral con movimientos de 4 pbs terminando el trimestre en 1,44767%, mientras que la Libor de referencia de 3 meses se incrementó en 14 pbs para cerrar el periodo en 1,29917%.

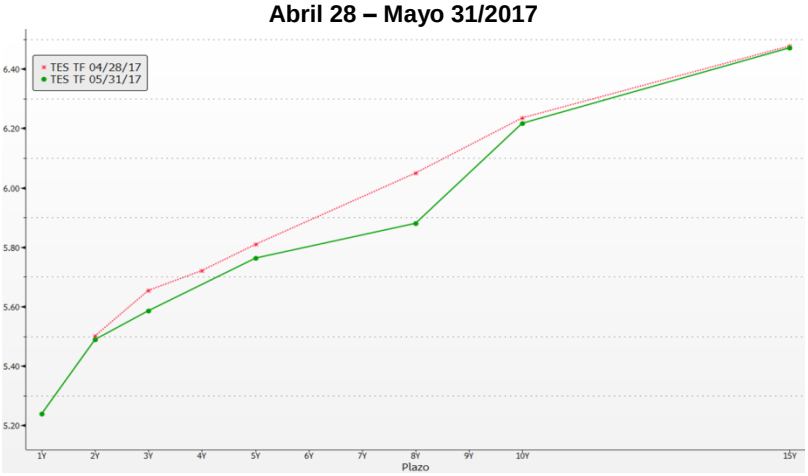
Gráfico No. 3
Comportamiento Tasa LIBOR 6M y Tasa LIBOR 3M



Fuente: Bloomberg

En cuanto al mercado de renta fija colombiano, varios factores externos y locales influenciaron el comportamiento de la curva de TES TF en los meses de abril y mayo. A nivel externo las noticias sobre sobre la valorización en los bonos del Tesoro Americano de 10 años, la baja aversión al riesgo global y los niveles estables en las primas de riesgos soberanas aumentaron la demanda de los inversionistas extranjeros en los mercados emergentes, lo anterior a pesar de la caída de la cotización del petróleo y del impacto que traería la entrada de la República Checa al índice de JPMorgan en la ponderación de Colombia en dicho índice. En el contexto local, la postura expansiva de la política monetaria del Banco de la República y las condiciones de liquidez favorecieron de la curva de rendimientos TES tasa fija, en especial en los títulos de corto plazo y en la curva de TES UVR, principalmente en las partes media y larga. En este contexto, la curva de TES TF se desplazó en promedio en -11 pbs, con ajustes en el tramo corto de -17 pbs, el sector medio en -9pbs y en 1pb en la parte larga, mientras que la rentabilidad de los títulos en UVR en la parte media disminuyó en 40pbs en promedio y los títulos de larga duración descendieron en 32 pbs.

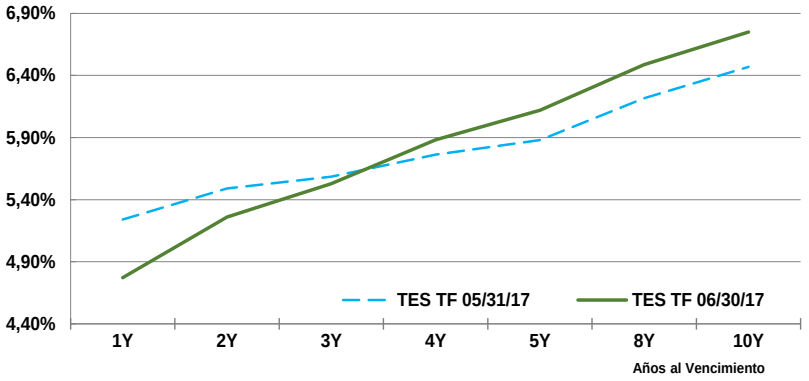
Gráfico No. 4
Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF
Abril 28 – Mayo 31/2017



Fuente: Bloomberg

Contrariamente, en el mes de junio, las curvas de Tes tasa fija y Tes UVR presentaron desvalorizaciones en los segmentos de mediano y largo plazo. El comportamiento del mercado tuvo dos momentos. El primer momento fue optimismo, debido a la decisión del Banco de la Republica de continuar con la postura expansiva política monetaria Local y a los buenos resultados de la inflación, en donde los títulos con vencimiento en julio 2024 presentaron una tasa mínima de cierre de 5,76%, desempeño no observado hace cuatro años. La segunda situación fue de corrección al alza en las tasas, lo cual estuvo asociado a los menores precios del petróleo, al efecto de la política monetaria estadounidense contractiva y al anuncio realizado por Ministerio de Hacienda y Crédito Público colombiano en la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo en el que se señalaba emisiones adicionales de Tes por $6.4 billones para este año. Del mismo modo la curva de rendimiento de tasa fija se desplazó en 1pbs en los títulos que la conforman. La parte media tuvo un ajuste de -46 pbs en promedio mientras los tramos medio y largo corrigieron en promedio en +11pbs y 27pbs respectivamente. Por su parte los títulos en UVR, se desplazaron en 28 pbs en promedio siguiendo la desvalorización de los Tes TF.

Gráfico No. 5
Comportamiento de la Curva de Rendimientos de TES TF
Mayo 31 – Junio 30/2017



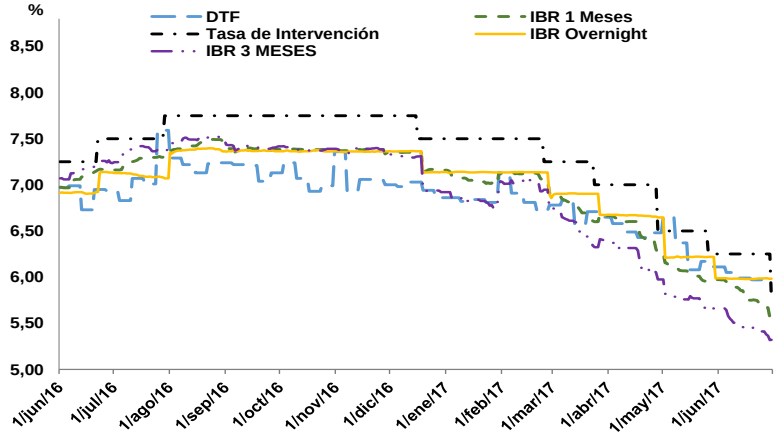
Fuente: Bloomberg

En referencia a la tasa de política monetaria colombiana, el Banco de la República (BR) redujo las tasas de interés de referencia en -125pb para ubicarla en 5.75%. De acuerdo con el comunicado, estas disminuciones se justificaron por la débil demanda interna, los menores precios del petróleo, el estancamiento del empleo, el aumento de las primas de riesgo y la depreciación del peso, aunque estos riesgos estaban incorporados en el pronóstico realizado el trimestre anterior, por el banco central colombiano sobre el crecimiento del PIB (entre 0,8% y 2,6%, con 1,8% como cifra más probable). Con respecto a la Inflación, en mayo se ubicó en 4,73% anual, reducción explicada por el precio de los alimentos, los transables y los regulados. Sin embargo, la Junta Directiva espera que las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento consoliden la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el 2018.

Así mismo, los directivos del BanRep esperan que esta reducción contribuya a la reactivación económica en la medida que los canales de las transmisión de la política funcionen normalmente, aunque consideraron que ante una rápida desaceleración de la actividad productiva y un aumento de las perspectivas negativas de los agentes económicos sería necesaria una nueva reducción de la tasa de interés.

Las tasas del mercado monetario local, por su parte, se contrajeron, siguiendo a la tasa de política monetaria. Durante el segundo trimestre la DTF tuvo una caída de 10pbs ubicándose en 5,95%. Comportamiento similar presentaron las tasas de interés IBR nominales, 1 día, 1M y 3 M, las cuales presentaron un comportamiento cerrando el periodo en 5,983%, 5,536% y 5,32% respectivamente.

Gráfico No 6
Comportamiento Tasas de Interés Locales

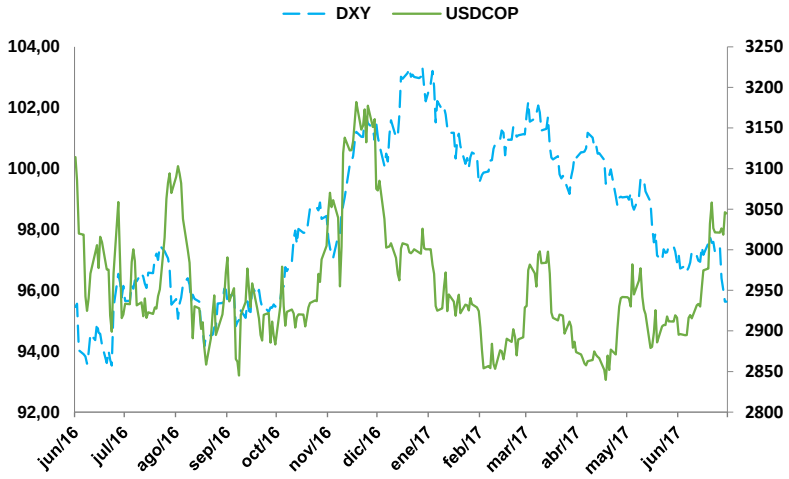


Fuente: Bloomberg

1.2 Mercado Cambiario

Las decisiones de las autoridades monetarias de las principales economías, el déficit en la cuenta corriente y la disminución en los precios del petróleo y otras materias primas provocaron la devaluación de la moneda colombiana. Durante el periodo de análisis la divisa colombiana presentó una devaluación de 5.88%, pasando de $2.873,98 al finalizar marzo a una cotización de cierre de $3.043,11; según cifras de Bloomberg.

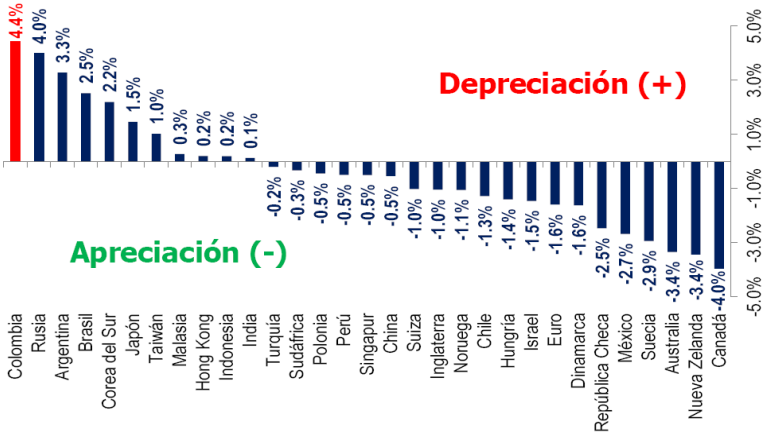
Gráfico No. 7
Evolución de la Tasa de Cambio



Fuente: Bloomberg

En el mes de junio, las monedas latinoamericanas se debilitaron 0,4%, mostrando el peso colombiano la mayor devaluación entre las monedas del mundo con una variación del 4,4%, seguido del rublo ruso con el 4,0% y el peso argentino con el 3,3%, sin embargo el comportamiento de las economías avanzadas se fortalecieron 1,3%, movimiento liderado por el dólar canadiense presentando el comportamiento más favorable con el -4,0%.

Gráfico No. 8
Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar
31 de mayo al 07 de julio de 2017

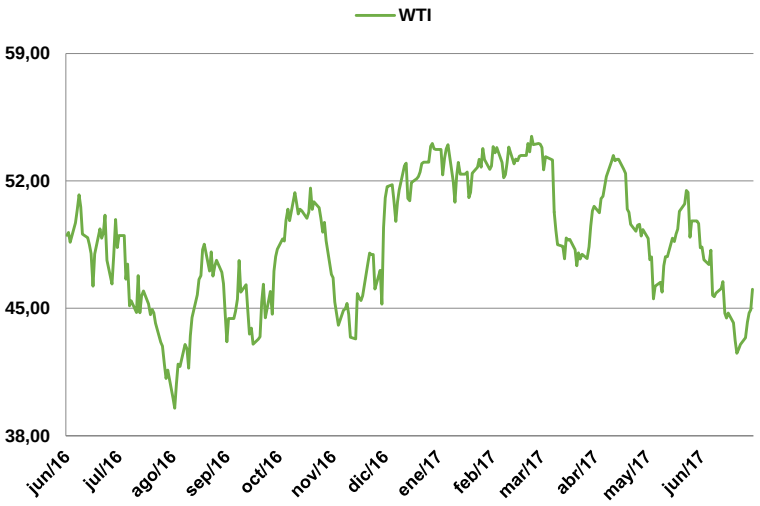


Fuente: Bancolombia - Bloomberg

El contexto externo impulsó este desempeño, De una parte la Reserva Federal fortaleció su postura contractiva, efectuando su segundo aumentando de tasa de interés en el año, mientras que el Banco Central Europeo anunció medidas encaminadas a la pronta normalización de la política monetaria, hechos estimularon un ajuste en las posiciones de los inversionistas lo que benefició el comportamiento de las monedas avanzadas frente a las emergentes.

De otra parte, la caída en los precios del petróleo causada por la sobreoferta mundial de crudo también impulsó la mayor devaluación de las monedas de los países exportadores de este commodity. Países como Estados Unidos, Nigeria, Libia aumentaron su producción por segundo mes consecutivo en junio e incluso los países que participan del Plan de recortes de la OPEP ampliaron su oferta, por lo que se generaron dudas sobre la capacidad de la organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), para controlar los precios de cumplir con el recorte de los inventarios del crudo, acuerdo que fue extendido el pasado 25 de mayo. El mercado del Petróleo, también estuvo afectado el rompimiento de las relaciones diplomáticas y la suspensión de las comunicaciones terrestres, marítimas y aéreas las cuales hacen parte de las sanciones impuestas por Emiratos Árabes, Bahréin, Arabia Saudita y Egipto contra Catar.

Gráfico No. 9
Evolución del Precio del Petróleo – WTI



Fuente: Bloomberg

Finalmente, la devaluación de tasa de cambio colombiana fue impactada por la volatilidad del real brasilero debido en parte al panorama político que ha afectado a los últimos mandatarios por acusaciones relacionadas con la corrupción y al comportamiento del tipo de cambio mexicano que estuvo presionado por las sanciones que Estados Unidos aplicó a Canadá y por las incertidumbre respecto a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Estas dos monedas incrementaron en el mes de junio, su correlación con el peso colombiano hasta 81% y 99% respectivamente.

En conclusión, el portafolio de la deuda del Bogotá Distrito Capital estuvo afectado por el comportamiento de los mercados internacionales y locales. Las tasas externas que afectan el portafolio de pasivos se incrementaron, lo cual repercutió en el pago de intereses y amortizaciones de los créditos indexados a las tasas LIBOR durante el periodo de análisis.

En contraste, la DTF y la IBR disminuyeron en relación al primer trimestre del año, 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 la valoración de la deuda en moneda externa.

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 segundo trimestre de 2017 no hubo afectaciones de los saldos del cupo de endeudamiento toda vez que no se firmó ningún contrato de empréstito. Sin embargo, según lo establecido en el Acuerdo 646 de 2016, el monto de cupo está en pesos constantes de 2016, por ende dicho cupo se ajusta mensualmente con el IPC publicado por el DANE, de forma tal que para el trimestre en estudio se hicieron ajustes por $41.438 millones. Los saldos vigentes determinan una capacidad total de endeudamiento para el Distrito de $7.141.003 millones.

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 $60.000 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

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a 30 de junio de 2017 Acuerdos anteriores*	1.995.381
Saldo a 30 de junio de 2017 Acuerdo 646 de 2016	5.145.622

Fuente: Dirección Distrital de Presupuesto
*Recursos comprometidos presupuestalmente
Fuente: SDH-DDCP

2.2 Perfil de la Deuda

La Dirección Distrital de Crédito Público realizó el seguimiento y análisis de la deuda pública del Distrito Capital – Administración Central, la cual presenta un saldo a 30 de junio de 2017 de $1.274.752 millones lo que representa un aumento del 0,02% con respecto al trimestre anterior que fue de $1.274.525 millones. Lo anterior estuvo explicado por el aumento del ajuste del diferencial cambiario derivado de la devaluación del peso al pasar de $2.885,57

en el mes de marzo a $ 3.050,43 al cierre del periodo, incrementando el valor de la deuda externa en $30.392 millones. Este incremento se vio disminuido debido a las amortizaciones realizadas en el trimestre por $30.165 millones.

Cuadro 2
Comparativo del saldo de la deuda
Segundo trimestre 2017

FECHA DE CORTE	Junio 30 de 2017	Marzo 31 de 2017	DIFERENCIA COP	DIFERENCIA %
SALDO DE DEUDA TOTAL[1]	1.274.752	1.274.525	227,00	0,02%
Deuda en moneda local	**755.674**	**767.611**	**-11.938**	**-1,56%**
Deuda en USD equivalentes en COP	**509.688**	**498.592**	**11.096**	**2,23%**
Deuda en EUR equivalente en COP	**9.390**	**8.322**	**1.069**	**12,84%**

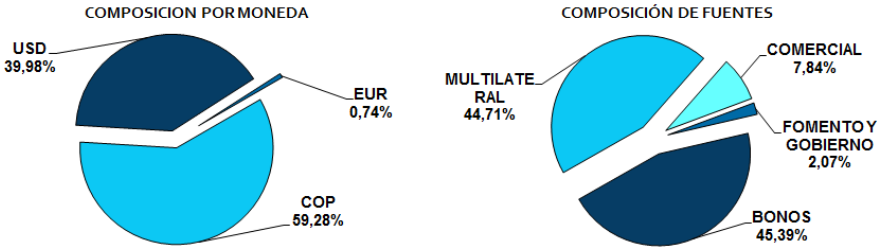
[1] Cifras en millones de pesos TRM(30/06/17): 3.050,43
EURO(30/06/2017): 1,1412

Fuente: SDH-DDCP

En cuanto al portafolio de pasivos, se encuentra que en el segundo trimestre de 2017, la composición por moneda de la deuda desembolsada, registró un 59,28% en pesos, el 39,98% en dólares americanos y el 0,74% en Euros. De la proporción en pesos el 78,71% corresponde a los bonos colocados en el mercado externo denominados en pesos, el 13,59% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna y un 7,70% corresponde a los créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,26% corresponde a créditos en dólares y el 1,74% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes externas representan el 92,16%, mientras que las internas participan del 7,84% restante.

De igual forma, la estructura del portafolio de la deuda por fuentes de los recursos para el periodo de análisis está distribuida en los bonos externos con el 45,39%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) con una participación del 44,71%, 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 7,84% y los créditos de fomento y de gobierno con un 2,07%, 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.

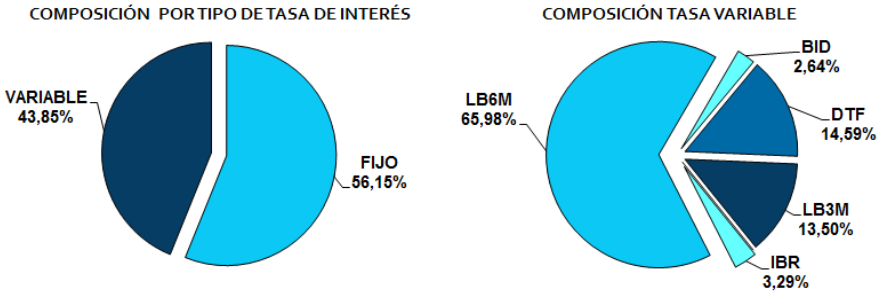
Gráfico No. 10
Perfil de la Deuda
Panel "a"



Fuente: SDH-DDCP

En referencia al tipo de interés, el 56,15% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 43,85% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 65,98% con indexación a la Libor con referencia de seis meses, un 14,59% a la DTF, un 13,50% a Libor con referencia de tres meses, un 3,29% atado al IBR y un 2,64% a la tasa ajustable del BID.

Gráfico No. 11
Perfil de la Deuda
Panel "b"

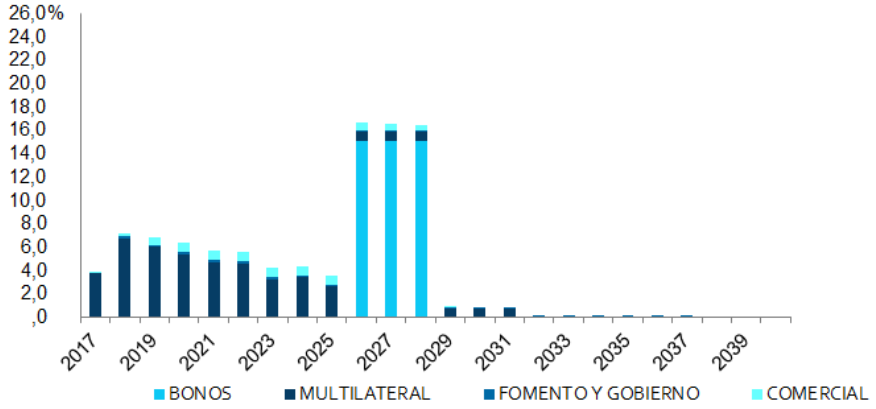


Fuente: SDH-DDCP

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 7,17 años, una duración de 3,23 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estiman en 2.97%.

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

3 COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1 Desembolsos

En el segundo trimestre no se presentaron desembolsos. El acumulado a 30 de junio de 2017 está representado por un (1) desembolso de $60.000 millones del contrato de empréstito de deuda interna suscrito con Bancolombia en diciembre del año 2016 con destino al sector salud.

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 $251.184 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 junio se realizó una modificación presupuestal por $50 millones para acreditar el rubro comisiones y otros de deuda interna, para contratar una calificadora local adicional, ya que la Dirección Distrital de Crédito Público (DDCP) empezaría a gestionar un nuevo cupo de endeudamiento ante el Concejo Distrital. Además, una calificación adicional permitiría tener mayor fortaleza a nivel de financiamiento interno, lo cual mejoraría, aún más, la percepción de riesgo sobre el Distrito Capital.

Cuadro 3
Informe de ejecución del presupuesto de gastos e inversiones a 30 de junio 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**	**61.371**	**24,4**	**61.371**	**24,4**
3-2	**SERVICIO DE LA DEUDA**	**251.184**	**0**	**251.184**	**61.371**	**24,4**	**61.371**	**24,4**
3-2-1	**INTERNA**	**29.953**	**-911**	**29.043**	**3.012**	**10,4**	**3.012**	**10,4**
3-2-1-01	Capital	2.393	0	2.393	1.197	50,0	1.197	50,0
3-2-1-02	Intereses	27.511	-961	26.550	1.815	6,8	1.815	6,8
3-2-1-03	Comisiones y Otros	49	50	99	0	0,0	0	0,0
3-2-2	**EXTERNA**	**221.231**	**-50**	**221.181**	**57.399**	**26,0**	**57.399**	**26,0**
3-2-2-01	Capital	130.181	0	130.181	46.579	35,8	46.579	35,8
3-2-2-02	Intereses	88.628	0	88.628	10.595	12,0	10.595	12,0
3-2-2-03	Comisiones y Otros	2.422	-50	2.372	225	9,5	225	9,5
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 junio de 2017.

Los recursos comprometidos y girados del Servicio de la Deuda de la Administración Central del Distrito Capital al corte del 30 de junio de 2017 son $61.371 millones, que corresponden al 24,4% de los recursos presupuestados. Solo en el segundo trimestre, se comprometieron recursos por $38.509 millones, que representan el 15,3% del presupuesto de la vigencia, los cuales se giraron en su totalidad, cumpliendo con el 100% de las obligaciones programadas para este periodo.

Cuadro 4
Ejecución servicio de la deuda, segundo trimestre de 2017

Pagos Segundo Trimestre 2017		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Operación de Crédito Banca Comercial**		**598**	**1.309**	**0**
	BBVA 2015	150411-0-2015		232	
	Bancolombia	160302-0-2016		858	
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203	598	219	
	TOTAL: DEUDA INTERNA		**598**	**1.309**	**0**
DEUDA EXTERNA	**Operación de Crédito Banca de Fomento**		**0**	**91**	**0**
	Cooperación Financiera Alemana - KFW	KFW 2007		91	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**29.567**	**6.796**	**0**
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1385-CO	1.387	198	
		BID 1812-CO	4.292	2.586	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7609	BIRF 7609-CO	8.437	256	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF 4081	5.269	1.322	
		CAF 4536	5.796	1.451	
	Corporación Financiera Internacional - IFC	IFC 26473	4.387	984	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**147**
	Fitch México S.A. D.C.V.	170065-0-2017			147
	TOTAL: DEUDA EXTERNA		**29.567**	**6.888**	**147**
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**38.509**		
Cifras en millones de pesos					
Fuente: PREDIS, a cierre de junio de 2017.					

Los pagos realizados en el trimestre corresponden:

- Deuda interna: amortizaciones a capital e intereses trimestrales de créditos con la banca comercial local BBVA, Bancolombia y Corpbanca (hoy Banco Itaú).
- Deuda externa: amortizaciones a obligaciones de capital e intereses semestrales de los créditos con la Banca de Fomento KFW y con la Banca Multilateral BID 1385, BID 1812, BIRF 7609, CAF 4081, CAF 4536 y IFC 26473. Además, se realizó pago de una comisión externa correspondiente a la calificación de riesgo de Bogotá D.C. como emisor y a las emisiones externas que este lleve a cabo, expedida por Fitch México S.A (cuadro 2).

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 segundo trimestre de 2017 se registraron las siguientes mediciones para los indicadores:

- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,22**%**
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 13,25**%**
- Coeficiente de deuda sobre PIB: 0,56**%**

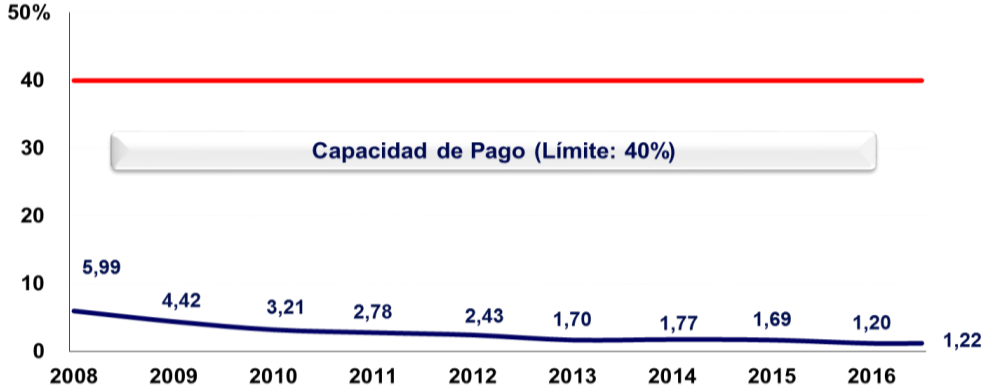
4.1 Indicador de capacidad de pago:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis presentó una variación del 2.28% frente al dato registrado el trimestre anterior, dado que la programación y pago de los intereses disminuyó en $1.950 millones frente al valor registrado para el trimestre anterior ($85.539 millones), como consecuencia de menores tasa de intereses en la porción de deuda a tasa de interés variable y menor valor de las tasa de cambio inicialmente estimadas para el pago. 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.

En consecuencia el indicador de Capacidad de Pago del Distrito muestra una capacidad 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.

Gráfico No. 13
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2008 –2017



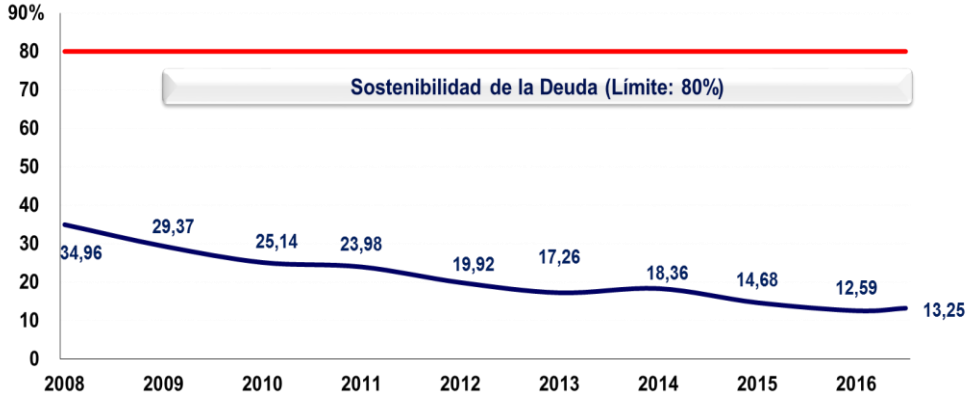
Fuente: SDH- DDCP. – Indicador al cierre del mes de junio de 2017

4.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda.

El indicador de sostenibilidad de la deuda presentó una variación del 0,02% frente al trimestre anterior, aunque en dígitos significativos el porcentaje no refleja cambio 13.25%, debido a la valoración de la deuda externa con una mayor TRM de $3.050,43 es decir una devaluación de 5,71%, con una tasa de $2.885,57 al cierre del 31 de marzo de 2017.

De otro lado para el segundo trimestre de 2017 se presentaron amortizaciones por $30.165 millones y ajustes por $30.393 millones. No obstante, el indicador se mantiene distante del límite establecido por la Ley (80%).

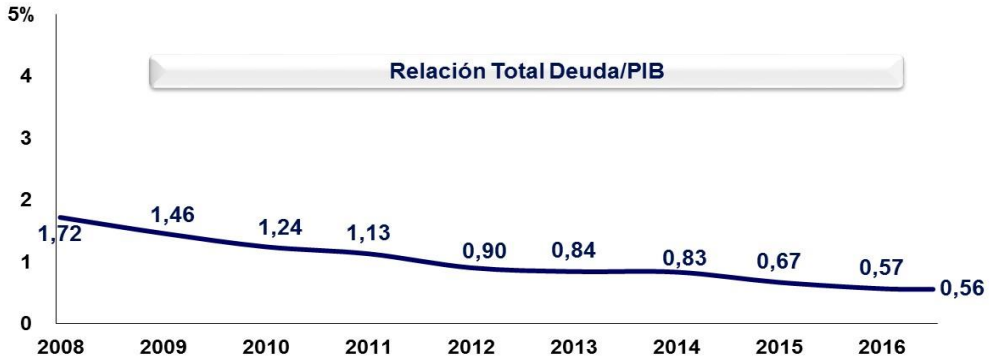
Gráfico No. 14
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2008 –2017



Fuente: SDH- DDCP. – Indicador al cierre del mes de junio de 2017

De igual manera el indicador de saldo de la deuda respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de Bogotá se mantiene en la perspectiva a la baja con respecto a cierre del 2016 al ubicarse en 0,56%.

Gráfico No. 15
Comportamiento del Indicador saldo de la Deuda respecto al PIB
2008 –2017



Fuente: SDH- DDCP. – Indicador al cierre del mes de junio de 2017

5 CALIFICACIONES DE RIESGO

Para la Secretaría Distrital de Hacienda, es una práctica de transparencia generar confianza a los inversionistas, brindándoles información objetiva, desarrollada por un ente independiente sobre su situación financiera el cual determine a su juicio el cumplimiento de las obligaciones futuras asociadas a los valores emitidos o a los empréstitos contratados por Bogotá D. C., 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 2016. 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 28 de junio de 2017, sostiene la calificación tanto en moneda local como moneda extranjera en BBB y conserva la perspectiva estable. En su análisis menciona que "Las calificaciones de Bogotá reflejan su sólido desempeño operativo y sus niveles de deuda manejables, incluyendo un aumento significativo en la deuda para cubrir su Plan de Desarrollo. El fuerte perfil socioeconómico y el peso del distrito en la economía nacional en términos de contribución del PIB también se consideran en la afirmación…". En opinión de Fitch, "Es relevante para Bogotá sus crecientes necesidades sociales y de infraestructura, particularmente las relacionadas con el transporte".

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

Cuadro No. 5
Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 30 de junio de 2017

Registro histórico de Calificaciones de Riesgo

CONCEPTO	Años y Calificación						Último reporte
Internas	**2002 -2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**Perspectiva**	
Fitch Ratings Colombia S.A.	AAA	AAA	AAA	AAA		Estable	ago-16
Externas	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**		
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	jun-17
Moneda Legal	BBB	BBB +	BBB	BBB	BBB	Estable	jun-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.

6 COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

De las empresas industriales y comerciales del estado del Distrito Capital[1], 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 del 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[2] otorgada por una firma debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al cierre del segundo trimestre la EAB no ha tenido modificación en la calificación por parte de la firma Fitch Ratings, es decir, se mantiene la calificación AAA (Triple A).

De las gestiones realizadas por parte de la Empresa, se destaca la solicitud ante el Concejo de Bogotá de la autorización para la celebración de operaciones de crédito público mediante un cupo de endeudamiento hasta por la suma de $3,1 billones constantes de 2017.[3]

De conformidad con la propuesta presentada a la Corporación, el Plan de Inversiones de la EAB asciende a la suma de $6,9 billones (constantes 2017). Para financiar esta inversión se recurre a:

1) Endeudamiento de $3.1 billones;
2) Generación de EBITDA[4] durante el periodo 2016-2025 de $4.6 billones;
3) Recursos provenientes de la caja de la Empresa por valor de $0.7 billones.

Es de destacar que el cupo de endeudamiento que se solicita financiaría cerca del 45% de la inversión prevista por la Empresa entre los años 2016 y el 2025. El 55% restante de las inversiones se financiarán con recursos prevenientes de la operación de la empresa, así como el saldo inicial de caja con que cuenta la misma.

En lo correspondiente al manejo de la deuda vigente, la EAB cerró con una deuda de $335.922 millones

[1] Otras empresas: Empresa de Renovación y Desarrollo Urbano, Transmilenio S.A., Canal Capital, Lotería de Bogotá, Empresa Aguas de Bogotá, Empresa Metro de Bogotá.
[2] 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
3 Acuerdo 680 del 5 de julio de 2017
4 Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones),

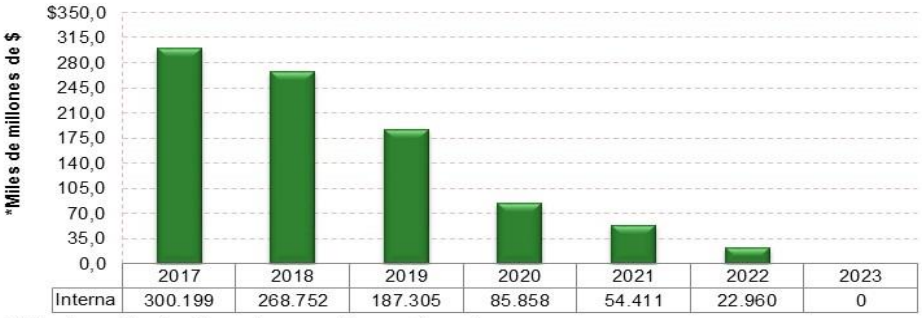
Cuadro No. 6
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2017

Entidad prestamista	Saldo 31/12/16	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 30/06/17
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	24.268	0	2.022	1.281	22.246
Bancolombia70	70.000	0	0	3.161	70.000
Bancolombia90	90.000	0	20.000	4.195	70.000
Banco Popular2013	129.600	0	9.257	6.191	120.343
Banco Popular2014	57.778	0	4.444	2.687	53.333
Total	**371.646**	**0**	**35.723**	**17.515**	**335.922**

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

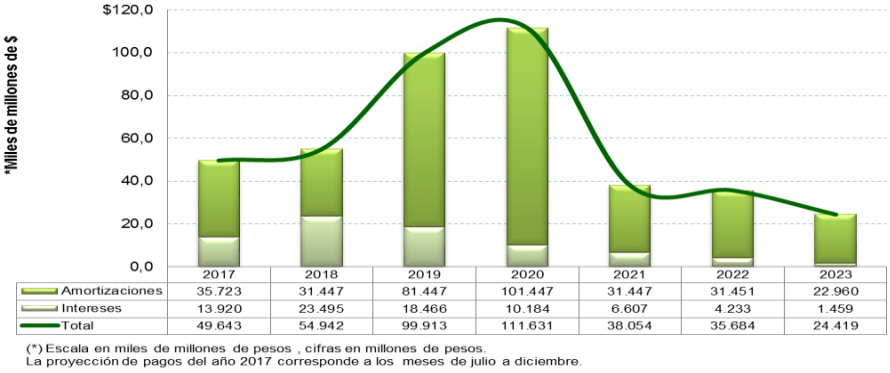
La proyección del saldo de la deuda y de su servicio se presenta en las siguientes gráficas.

Gráfico No. 16
Proyección Saldo de la Deuda EAB



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

Gráfico No. 17
Proyección Servicio de la Deuda EAB



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

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
A 30 de junio de 2017

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	**83.589**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de junio de 2017	**1.274.752**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,22%**
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

Fuente: Informes de la deuda -. DDCP

Anexo No. 2
Perfil de la Deuda de las Entidades descentralizadas - EAB
30 de junio de 2017

Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.*	Tasa de interés
Banco CorpBanca	22.246	2,97	0,47	0,44	IPC+4,6%
Bancolombia70	70.000	1,86	0,43	0,42	DTF+2,43%
Bancolombia90	70.000	2,66	0,16	0,16	DTF+2,43%
Banco Popular2013	120.343	3,16	0,16	0,15	DTF+2,38%
Banco Popular2014	53.333	2,89	0,13	0,13	DTF+2,23%
Deuda Total	335.922	2,73	0,23	0,22	

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