ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Informe Trimestral Seguimiento de Deuda

30 de septiembre de 2017

Carrera 30 No. 25-90
Código Postal 111311
PBX: (571) 338 5000
Información: Línea 195
www.haciendabogota.gov.co
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

Tercer trimestre de 2017

Carrera 30 No. 25-90
Código Postal 111311
PBX: (571) 338 5000
Información: Línea 195
www.haciendabogota.gov.co
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 **6**

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

1.1 MERCADO DE RENTA FIJA 7

FUENTE: BLOOMBERG – CÁLCULOS SDH-DDCP 8

1.2 MERCADO CAMBIARIO 10

2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **14**

2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO 14

2.2 PERFIL DE LA DEUDA 14

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL **17**

3.1 DESEMBOLSOS 17

3.2 SERVICIO DE LA DEUDA 17

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997 ..... **20**

4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO: 20

4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA 21

4.3 INDICADOR COEFICIENTE DE DEUDA SOBRE PIB: 22

5. CALIFICACIONES DE RIESGO **23**

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS **25**

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
Tercer trimestre 2017

Cuadro No. 3 Ejecución del presupuesto del servicio de la deuda a 30 de septiembre de 2017

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

Cuadro No. 5 Calificaciones de Riesgo con corte 30 de septiembre de 2017

Cuadro No. 6 Información Financiera Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, E.S.P

Cuadro No. 7 Saldo de la deuda EAB discriminada por prestamista

Cuadro No. 8 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2017

Cuadro No. 9 Cupos de endeudamiento EAB.

GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Comportamiento Tasas del Tesoro Americano 10y T3-17

Gráfico No. 2 Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales

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

Gráfico No. 4 Comportamiento Tasas de Interés Locales

Gráfico No. 5 Comportamiento Euro COP – USD COP año corrido 2017

Gráfico No. 6 Comportamiento USD COP - WTI Trim. 3 2017

Gráfico No. 7 Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar

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

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

Gráfico No. 10 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfico No. 11 Comportamiento del indicador capacidad de pago

Gráfico No. 12 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda

Gráfico No. 13 Comportamiento del Indicador coeficiente de deuda sobre PIB

Gráfico No. 14 Proyección Servicio de la Deuda EAB

Gráfico No. 15 Proyección Saldo 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

La Dirección Distrital de Crédito Público de la Secretaría Distrital de Hacienda en cumplimiento de lo estipulado en el artículo 73 del Decreto Distrital 714 de 1996 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 variables que tienen incidencia directa en el desempeño del portafolio de deuda del Distrito Capital. 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, como son los establecidos en la Ley 358 de 1997.

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 2017.

1.1 Mercado de Renta Fija

La reactivación de la economía mundial, que inició a mediados de 2016, continúa por buen camino según lo indicó el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial – WEO (por sus siglas en ingles), quien por segunda vez aumentó el pronóstico de crecimiento en el 2017 a 3,6%, mientras que estimó que en el 2018 alcanzará un 3,7%, excediendo en 0,1% las previsiones realizadas para el segundo semestre de la presente vigencia. El organismo internacional reconoció el buen momento por el que atraviesa la economía global, especialmente para los países avanzados, en donde prevé que la inflación repunte en el 2017 a 2,2% aumentando en 0,2% su proyección respecto a abril. Los países que mejoraron levemente sus pronósticos son los pertenecientes a la Eurozona con 2,1% en 2017 y 1,9% en 2018 y Japón con 1,5% proyectado en el 2017 y 0,7% en el 2018. Esta mejor perspectiva de la Zona Euro para este año puede atribuirse principalmente al incremento de las exportaciones y al crecimiento de la demanda interna, respaldado por las condiciones financieras, situación moderada por la incertidumbre generada en torno a las políticas. De otra parte, el impulso económico de Japón obedece a la consolidación de la demanda mundial, siendo una economía con una fuerte dependencia de sus exportaciones

En contraste, la entidad internacional ajustó a la baja el crecimiento del Reino Unido para el 2017 en 1,7% y 1,5% para el 2018. Esta disminución de acuerdo con el informe WEO (por sus siglas en inglés) se debe al crecimiento más débil que ha tenido el consumo privado, generado por el efecto en el ingreso real de los hogares que ha tenido la depreciación de la libra esterlina, más allá del impacto del Brexit, el cual está en proceso de consolidación mediante el protocolo de salida del Reino Unido de la Unión Europea. A mediano plazo, el crecimiento económico dependerá de la relación económica que establezca con la Unión Europea, de la magnitud del aumento de las barreras al comercio internacional, la migración y la actividad financiera transfronteriza.

Por su parte, el FMI proyecta para Estados Unidos un crecimiento del 2,2% para el 2017 y 2,3% en el 2018. Esta disminución, respecto a los pronósticos de abril que fueron del 2,3% para el 2017 y 2,5% en el 2018, es producto de la caída en la expectativa por los tropiezos que encontró la administración Trump para tramitar favorablemente en el Congreso el estímulo fiscal, cuyas políticas se prevé que no cambiaran en el corto plazo, así como a la moderación que muestra su economía en el largo plazo, debido al débil aumento de la productividad y la disminución que tendrá la fuerza laboral producto del envejecimiento de la población en el mediano plazo.

En los mercados emergentes de Asia, el organismo internacional augura un mejor desempeño, proyectando para el 2017 un crecimiento del PIB de 4,6% y para el 2018 de 4,9%. En China, los pronósticos señalan un ligero aumento de 6,8% en 2017 y una disminución de 6,5% en 2018. Esta revisión refleja la aceleración económica que presentó

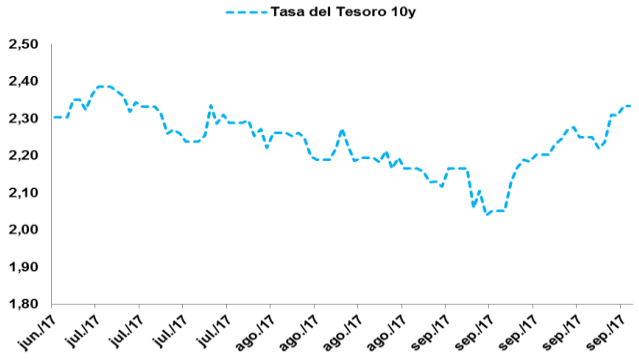
este país en el primer semestre del año, respaldado por las políticas expansivas que el gobierno mantendrá para alcanzar la meta de duplicar el PIB real entre 2010 y 2020.

Por el contrario, para América Latina y el Caribe los pronósticos fueron ajustados a la baja, de forma tal que Latinoamérica crecería sólo 1,2% en 2017 y 1,9% en 2018. Aunque el crecimiento se mantiene firme en América Central y se ha fortalecido para Caribe, la débil demanda interna continua creando incertidumbre para el resto de la región. En el caso de Colombia, el organismo multilateral nuevamente disminuye su pronóstico, estimando que el crecimiento sería de 1,7% en 2017, dado el proceso de ajuste que está sufriendo el país, ante los menores ingresos. Para el 2018, el FMI señala que la economía colombiana tenga un repunte del 2,8%. En su proyección el organismo prevé que el aumento del gasto en infraestructura, la reforma tributaria favorable a la inversión y el aumento de confianza del acuerdo de paz elevarán el crecimiento a un 3,5% a mediano plazo.

En materia de política monetaria, la Reserva Federal (FED), en su reunión de septiembre, decidió mantener inalterado el rango de las tasas de los fondos federales entre 1% y 1,25%, pero consideran que aún existe margen para hacer un incremento a la tasa de referencia para este año. Cabe mencionar que a pesar que no son claras las razones por las cuales la inflación ha tomado recientemente una tendencia tendencia bajista, lo que causo causó que las Notas del Tesoro a 10 años (T-Note 10 yr) sobrepasaran el registro del 2,30% finalizando el tercer trimestre, luego de un comportamiento a la baja que se venían presentando desde finales de junio.

Así mismo, este banco central señaló que a partir de octubre empezaría el programa para reducir los activos, el cual tendría una reducción en el primer mes de USD10.000 millones, cuyo impacto de menor demanda de títulos deuda pública estaría limitado debido a la estrategia de comunicación y al monto de las reservas que tienen las instituciones financieras.

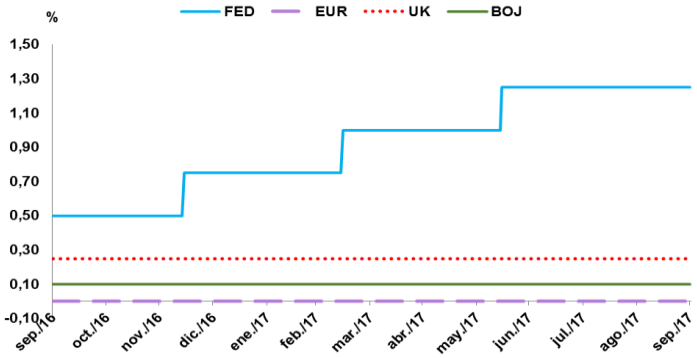
Gráfico No 1
Comportamiento Tasas de las Notas del Tesoro Americano 10 años
T3-17



Fuente: Bloomberg – Cálculos SDH-DDCP

En lo que corresponde al Banco Central Europeo, las posturas de los miembros del Consejo de Gobierno mostraron, por un lado, que para conservar el proceso de recuperación de la inflación de la región se requiere un ajuste de acomodación monetaria importante. Y de otro lado, el buen desempeño de la economía europea pueda iniciar un proceso de ralentización de su postura expansionista, más aún si el Euro sigue su camino de apreciación, que en lo corrido del año ha llegado al 16,6%. Esto haría necesario en los próximos meses recalibrar el curso de la política monetaria de la Eurozona.

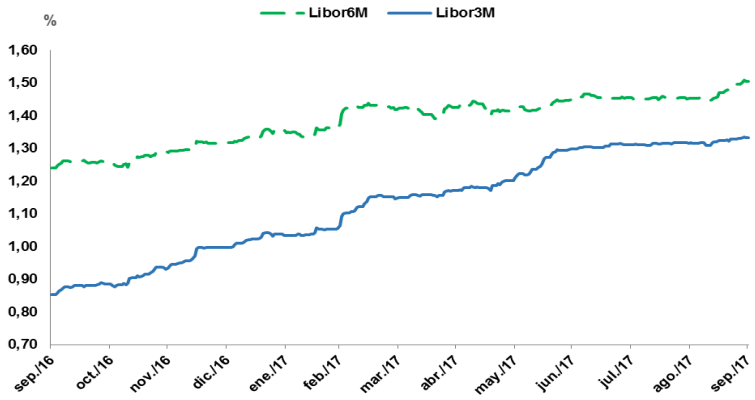
Gráfico 2.
Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales



Fuente: Bloomberg.

En términos de las tasas de interés internacionales, se comportaron levemente al alza, influenciadas por el contexto económico descrito anteriormente. La tasa Libor de 6 meses para tercer trimestre inició en 1,44767% y cerró en 1,50600%, para un aumento de 5 pbs. Por su parte, la tasa Libor a 3 meses inició en 1,29917% y terminó el periodo en 1,33389% para un aumento de 3 pbs.

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

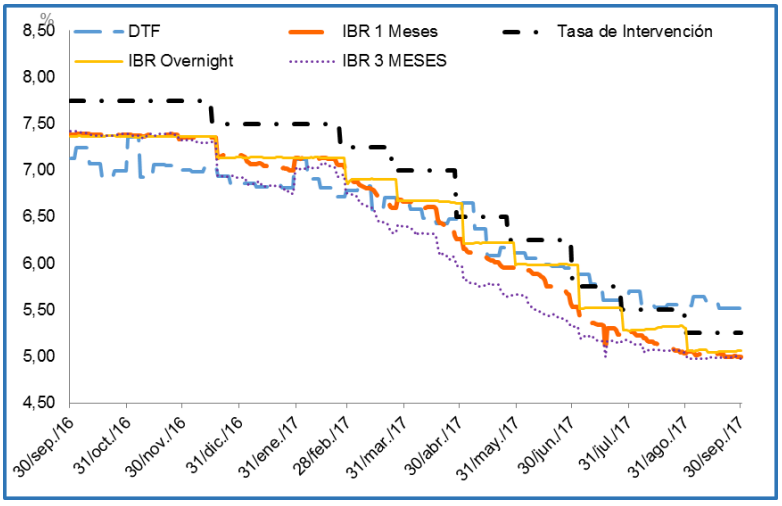


Fuente: Bloomberg.

En el mercado local, la tasa de política monetaria colombiana se redujo en 50 pbs durante el tercer trimestre, situándose en 5,25%. La decisión de la autoridad monetaria (Banco de la República), según sus minutas, estuvo argumentada por la percepción generalizada de los 7 miembros de la Junta que la economía no podría descender más; es decir, tocó "fondo" y se recuperaría en el segundo semestre, además que la actividad económica es débil, a pesar del esperado repunte en el segundo semestre, así como el hecho que la inercia de la inflación ha evitado que su medición básica descienda al mismo ritmo que la inflación total.

Por otro lado, el Banco Central revisó la cifra de crecimiento para el país a la baja y espera una proyección de 1,6% en 2017, de un rango entre 1,0% y 2,0%, frente su proyección previa de 1,8%. En consecuencia a lo anterior, las tasas de interés del mercado local se redujeron, de forma tal que la DTF presentó durante el trimestre una disminución de 43 pbs cerrando septiembre en 5,52%. Algo semejante ocurrió con las tasas de interés IBR nominales, las cuales en el horizonte de 1 día, 1 mes y 3 meses, tuvieron un comportamiento decreciente cerrando en 6,060%; 4,995% y 4,980% respectivamente.

Gráfico No 4
Comportamiento Tasas de Interés Locales



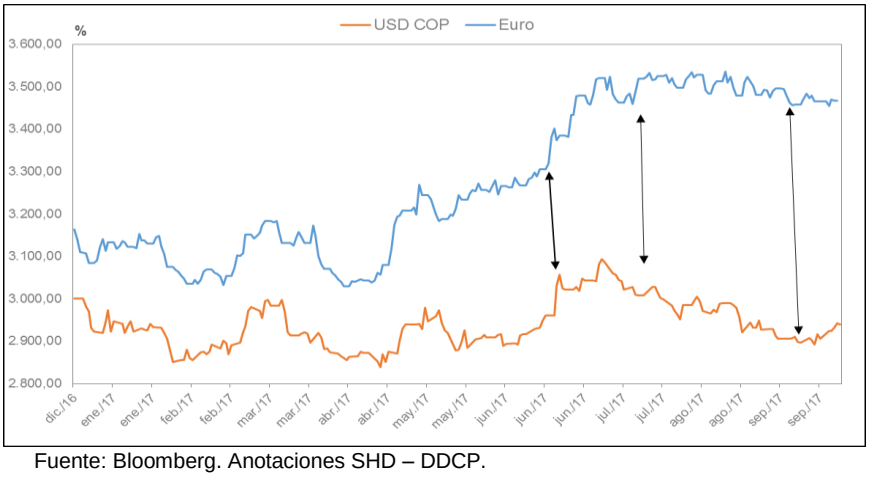
Fuente: Bloomberg.

1.2 Mercado Cambiario

El tercer trimestre estuvo determinado por el optimismo generado por las buenas cifras económicas de la Eurozona, lo que condujo que el Euro alcanzara su nivel máximo de los últimos dos años al ubicarse el 28 de septiembre en 1.2036. Esto en respuesta a la debilidad que ha mostrado el dólar y a la baja recuperación que ha tenido la economía de Estados Unidos de América. Por otro lado, los comicios electorales realizados en Alemania, ratificaron la elección de Ángela Merkel, pero dejaron una sensación de incertidumbre por

la pérdida de escaños de su partido conservador en el parlamento, esto causo una leve devaluación del euro de 0,37%.

Gráfico No 5
Comportamiento Euro COP – USD COP año corrido 2017

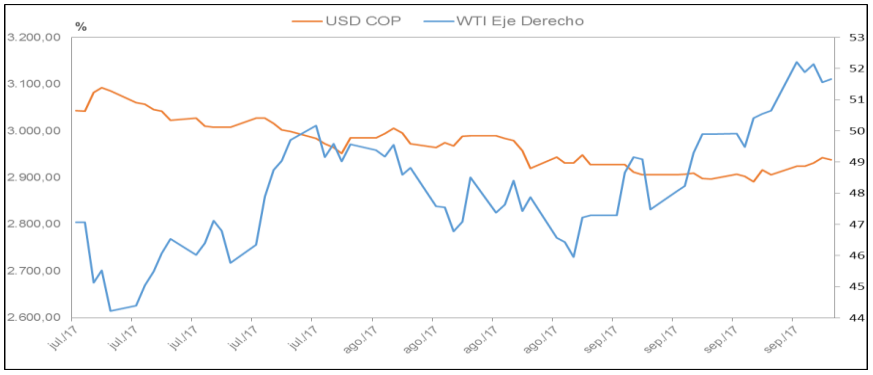


Fuente: Bloomberg. Anotaciones SHD – DDCP.

De otro lado, el trimestre también fue afectado por el escalonamiento de las declaraciones entre Estados Unidos de América y Corea del Norte, lo que generó sanciones por parte de las ONU para este último país, situación que causó nerviosismo entre los inversionistas aumentando la búsqueda de activos de refugio. Por otra parte, la temporada de huracanes afectó la costa del estado de Florida y causó daños considerables en Texas impactando negativamente la industria petrolera en Estados Unidos de América

Para el tercer trimestre, la paridad cambiaria entre el dólar estadounidense (USD) y el peso colombiano (COP) presentó una cotización pasando de $ 3.043.11 en julio y cerrando en septiembre con $ 2.938.87 para una apreciación del COP de 3,42%; según cifras de Bloomberg. Esta situación se explica principalmente por el aumento del precio del petróleo de referencia WTI, dados los daños producidos a la infraestructura petrolera tras el paso del huracán Harvey y la posibilidad de la extensión en el acuerdo de la OPEP entre Rusia y Arabia Saudita. De esta manera, la cotización del WTI pasó de USD47,07 a USD51,67 para el periodo de análisis. Además, el reintegro de divisas por parte del sector real para cumplir con el pago de la última cuota del impuesto a la riqueza, contribuyó al aumento de la oferta de USD en el mercado local.

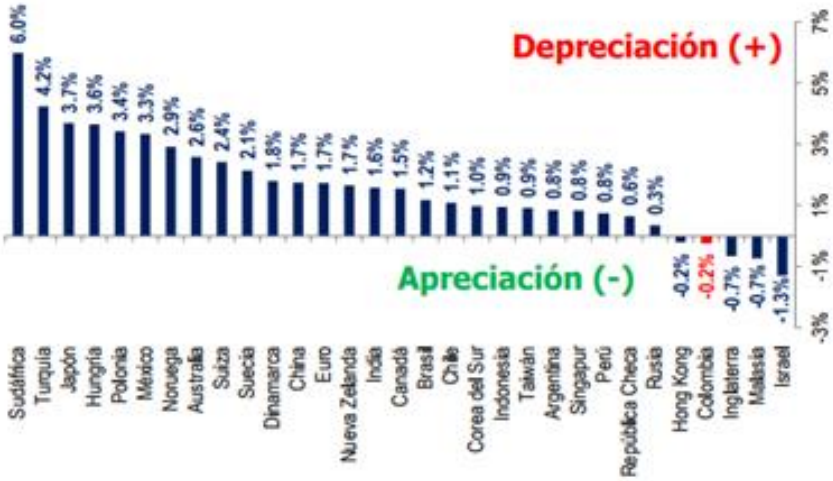
Gráfico No 6
Comportamiento USD COP - WTI Trim 3 2017



Fuente: Bloomberg.

En el mes de septiembre, la mayoría de las monedas a nivel global se depreciaron frente al USD, entre las cuales encontramos las latinoamericanas como: Real Brasilero (BRL) con 1.2%; Peso Chileno (CLP) con 1.1%; y Nuevo Sol Peruano (PEN) con 0.8%. Por el contrario, el Peso Colombiano (COP) se apreció en -0.2%.

Gráfico No. 7
Desempeño de monedas seleccionadas frente al dólar



Fuente: Grupo Bancolombia – Bloomberg.

En conclusión, el portafolio de deuda de Bogotá Distrito Capital fue influenciado por el comportamiento de los mercados internacionales y locales, en especial por la revaluación del COP frente al USD, lo cual impactó positivamente, debido a que disminuyó el valor de la deuda denominada en moneda extranjera, vía reexpresión a COP. Este desempeño también disminuyó el pago de las amortizaciones e intereses realizados durante este periodo en USD.

Las tasas externas que afectan el portafolio de pasivos tuvieron un comportamiento equilibrado y lateral, lo cual mantuvo relativamente estable el pago de intereses de los créditos indexados a las tasas Libor durante este trimestre.

Finalmente, la DTF y la IBR disminuyeron durante el periodo de análisis, situación que favoreció el menor valor pagado por intereses de los créditos indexados a estas tasas, respecto de la apropiación estimada para el periodo de análisis.

2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

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

2.1 Cupo de Endeudamiento

Durante el tercer trimestre de 2017 no se afectó el cupo de endeudamiento de la Administración Central y Establecimientos Públicos mediante la firma de algún contrato de empréstito. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de los cupos de endeudamiento vigentes:

Cuadro No. 1
Saldos de los cupos de endeudamiento
Administración Central y Establecimientos Públicos
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a 30 de septiembre de 2017 Acuerdos anteriores*	1.995.381
Saldo a 30 de septiembre de 2017 Acuerdo 646 de 2016	5.152.309

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

Es de anotar que al cierre del presente trimestre la Administración Central había solicitado al Concejo de Bogotá, un cupo de endeudamiento por $6,96 billones. Este monto sustituye el Acuerdo 646 de 2016 y los saldos que a la fecha de expedición del nuevo acuerdo no se hayan comprometido se entenderán agotados y por ende, no se podrán adquirir nuevos compromisos los mismos.

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 septiembre de 2017 de $1.237.134 millones lo que representa una disminución de $37.618 con respecto al cierre del segundo trimestre del año, que fue de $1.274.752 millones.

Lo anterior estuvo explicado por la disminución del ajuste del diferencial cambiario derivado de la revaluación del peso al pasar de $3.050,43 en el mes de junio a $2.936,67 al cierre del periodo, disminuyendo el valor de la deuda externa en $17.726 millones. Así mismo, el saldo se vio disminuido debido a las amortizaciones realizadas en el trimestre por $17.892 millones.

Cuadro 2
Comparativo del saldo de la deuda
Tercer trimestre 2017

FECHA DE CORTE	30 de septiembre	30 de junio	Diferencia	Variación %
Saldo de deuda total[1]	1.237.134	1.274.752	(37.618)	-2,95
Deuda en moneda local	**754.915**	**755.674**	**(759)**	**-0,10%**
Deuda en USD equivalente en COP	**472.867**	**509.688**	**(36.821)**	**-7,22%**
Deuda en EUR equivalente en COP	**9.352**	**9.390**	**(38)**	**-0,40%**

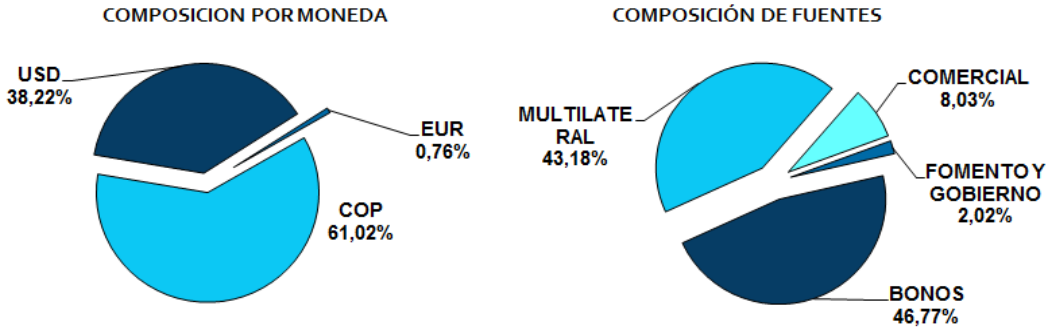
1-Cifras en millones de COP TRM - 30/09/2017 $2.936,67
EUR - 30/09/2017 USD 1,1806

Fuente: SDH-DDCP

Al analizar el portafolio de la deuda, se encuentra que al corte del tercer trimestre la composición de la misma según la moneda está determinada de la siguiente forma: Pesos Colombianos 61,02%, Dólares Americanos el 38,22% y el 0,76% en Euros. La proporción en pesos está representada en un 79.75% por los bonos colocados en el mercado externo denominados en pesos colombianos, seguido por créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna con el 13.69% y un 6,56% corresponde a los créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 99,06% corresponde a créditos en dólares y el 0,94% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes externas representan el 91,97%, mientras que las internas participan del 8,03% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en los bonos externos con el 46,77%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 43,18%, 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 8,03% y los créditos de fomento y de gobierno con un 2,02%, 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.

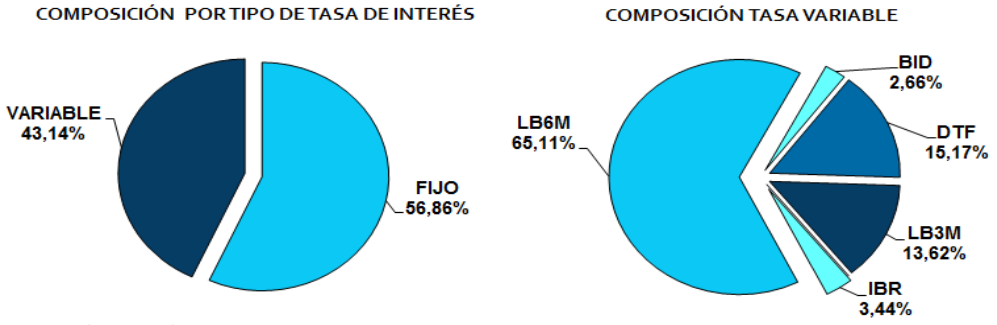
Gráfico No. 8
Perfil de la Deuda
Panel "a"



Fuente: SDH-DDCP

En cuanto al tipo de interés, el 56,86% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 43,14% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto en un 65,11% con indexación a la Libor con referencia de seis (6) meses, un 15,17% a la DTF, un 13,62% a Libor con referencia de tres (3) meses, un 3,44% indexado al IBR y un 2,66% a la tasa ajustable del BID.

Gráfico No. 9
Perfil de la Deuda
Panel "b"

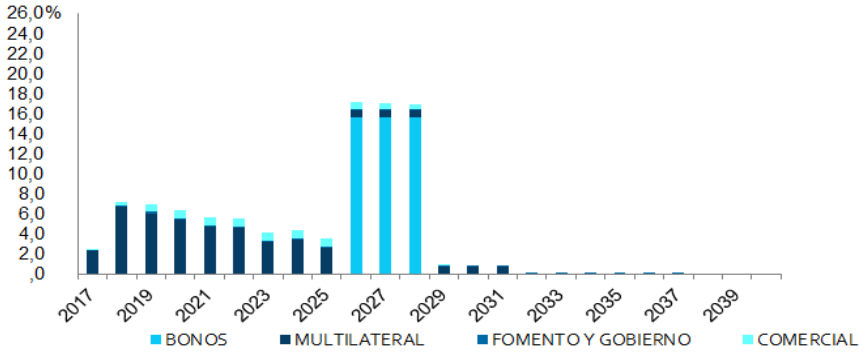


Fuente: SDH-DDCP

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 7,06 años, una Duración MacAulay de 3,40 años y una Duración Modificada de 3,12%.

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. 10
Perfil de vencimientos por fuente



Fuente: SDH-DDCP

3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1 Desembolsos

La Secretaría Distrital de Hacienda en lo transcurrido del año no ha suscrito operaciones de crédito nuevas, y de las operaciones realizadas en vigencias anteriores no se tienen pendientes desembolsos de los créditos contratados.

3.2 Servicio de la deuda

El acumulado a 30 de septiembre 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.

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.

Cuadro 3
Ejecución del presupuesto de gastos e inversiones
a 30 de septiembre 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**	**140.619**	**56,0**	**140.619**	**56,0**
3-2	**SERVICIO DE LA DEUDA**	**251.184**	**0**	**251.184**	**140.619**	**56,0**	**140.619**	**56,0**
3-2-1	**INTERNA**	**29.953**	**-911**	**29.043**	**4.816**	**16,6**	**4.816**	**16,6**
3-2-1-01	Capital	2.393	0	2.393	1.795	75,0	1.795	75,0
3-2-1-02	Intereses	27.511	-983	26.528	2.952	11,1	2.952	11,1
3-2-1-03	Comisiones y Otros	49	72	121	69	56,9	69	56,9
3-2-2	**EXTERNA**	**221.231**	**-50**	**221.181**	**134.842**	**61,0**	**134.842**	**61,0**
3-2-2-01	Capital	130.181	0	130.181	63.872	49,1	63.872	49,1
3-2-2-02	Intereses	88.628	0	88.628	70.278	79,3	70.278	79,3
3-2-2-03	Comisiones y Otros	2.422	-50	2.372	692	29,2	692	29,2
3-2-5	**TRANSFERENCIA SERVICIO DE LA DEUDA**	**0**	**961**	**961**	**961**	**100**	**961**	**100**
3-2-5-02-02	Transmilenio	0	961	961	961	100	961	100

Cifras en millones de pesos
Fuente: PREDIS, a cierre de septiembre de 2017.

En septiembre se realizó una modificación presupuestal por $21,9 millones para acreditar el rubro comisiones y otros de deuda interna, para realizar el pago de la contribución anual a la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual es imprescindible para mantener la inscripción de Bogotá D.C. en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE, como entidad emisora de títulos valores, y mantener la inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores – RNAMV.

Los recursos comprometidos del presupuesto disponible en la vigencia del Servicio de la Deuda de la Administración Central del Distrito Capital al corte del 30 de septiembre de 2017 son $140.619 millones, los cuales se han girado en su totalidad y corresponden al 56,0% de los recursos presupuestados.

En lo que respecta al tercer trimestre, se comprometieron recursos por $79.248 millones, que representan el 31,5% del presupuesto de la vigencia, los cuales se giraron en su totalidad, cumpliendo con el 100% de las obligaciones programadas para este periodo.

Los pagos realizados en el trimestre corresponden: en deuda interna a las amortizaciones a capital e intereses trimestrales de los créditos con la banca comercial local con los bancos BBVA, Bancolombia y Corpbanca (hoy Banco Itaú), y dos (2) pagos de comisiones por concepto de una calificadora interna y la contribución anual a la Superintendencia Financiera de Colombia; en deuda externa se realizó el pago de los intereses anuales del Bono Global Externo, las amortizaciones a capital e intereses semestrales de los créditos con la Banca de Fomento ICO 774 y con la Banca Multilateral de los créditos BIRF 7162 y BIRF 7365. Asimismo, se giraron tres (3) pagos de comisiones externas correspondientes al aporte al fondo de contingencias en virtud de la garantía otorgada por la Nación al crédito BIRF 7365, y las comisiones de agente de proceso y fiscal asociadas al Bono Externo Global 2028 (cuadro 3).

Cabe mencionar que con cargo a la reserva presupuestal del año 2016, el 2 de agosto, se realizó un pago a la agencia calificadora de riesgo Moody's Investors Services por valor de $147,1 millones. Este rubro presupuestal (3-2-2-03 Deuda Externa – Comisiones y Otros) al corresponder al año 2016, no se incluyó en el cuadro 3.

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

Pagos Tercer Trimestre 2017		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	**Operación de Crédito Banca Comercial**		**598**	**1.138**	**0**
	BBVA 2015	150411-0-2015		187	
	Bancolombia	160302-0-2016		768	
	Banco Corpbanca Colombia S.A	HELM 140203	598	183	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**69**
	BRC Investor Services S.A. SCV	150411-0-2015			47
	Superintendencia Financiera de Col.	160302-0-2016			22
	TOTAL: DEUDA INTERNA		**598**	**1.138**	**69**
DEUDA EXTERNA	**Operación Crédito Bonos Deuda Pública Externa**		**0**	**56.411**	**0**
	Deutsche Bank Trust Company Americas	Bono Global 2028		56.411	
	Operación de Crédito Banca de Fomento		**692**	**84**	
	Instituto de Crédito Oficial ICO - España	ICO 774	692	84	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		**16.601**	**3.188**	**0**
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento – BIRF.	BIRF 7162	8.394	2.275	
		BIRF 7365	8.207	913	
	Contratos Conexos y Otros		**0**	**0**	**467**
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía BIRF 7365			446
	Corporation Service Company	Agente de proceso Bono Global 2028			1
	Deutsche Bank Trust Company Americas	Agente Fiscal Bono Global 2028			20
	TOTAL: DEUDA EXTERNA		**17.293**	**59.683**	**467**
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA			**79.248**		

Cifras en millones de pesos
Fuente: PREDIS, a cierre de septiembre de 2017.

4. INDICADORES DE LEY 358 DE 1997

El Artículo 364 de la Constitución Nacional establece que el endeudamiento de la Nación y de las entidades territoriales no podrá exceder su capacidad de pago, es así que en el año 1997 se promulgó la ley 358 para las entidades territoriales.

De otra parte, el plan de desarrollo aprobado mediante el Acuerdo 645 de 2016 por el Concejo de Bogotá, estableció como una de las fuentes de la financiación de las inversiones previstas son recursos del crédito, y como parte del estatuto de presupuesto de la Capital, Decreto 714 de 1996, la Secretaría Distrital de Hacienda ejerce el control y seguimiento del endeudamiento y del servicio de la deuda pública del Distrito Capital y de sus Entidades descentralizadas[1], es así como la Dirección Distrital de Crédito Público de conformidad con la normatividad realiza la consecución de estos recursos, así como también, la administración de los mismos teniendo en cuenta principios rectores de oportunidad, sostenibilidad y eficiencia.

Para el cumplimiento de esta misión, se realiza un seguimiento permanente al comportamiento de los mercados de capitales y financieros para monitorear la evolución del portafolio de la deuda respecto de los indicadores de capacidad de pago, sostenibilidad de la deuda y el coeficiente de deuda sobre PIB, previendo y garantizando que se encuentren por debajo de los niveles máximos establecidos por la normatividad.

Para el cierre del tercer trimestre de la vigencia 2017 se registraron los siguientes valores para los indicadores:

- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,20%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 12.86%
- Coeficiente de deuda sobre PIB (Deuda/PIB proyectado): 0,50%

4.1 Indicador de Capacidad de pago:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis presentó una variación del -1,23% frente al dato registrado el trimestre anterior, dado que la programación y pago de los intereses disminuyó en $1.023 millones frente al valor registrado para el trimestre anterior ($ 83.589 millones), situación que fue afectada con una menor programación de intereses derivado de la disminución del saldo de endeudamiento. Sin embargo el indicador, sigue registrando un valor muy distante del límite establecido por la Ley (40%).

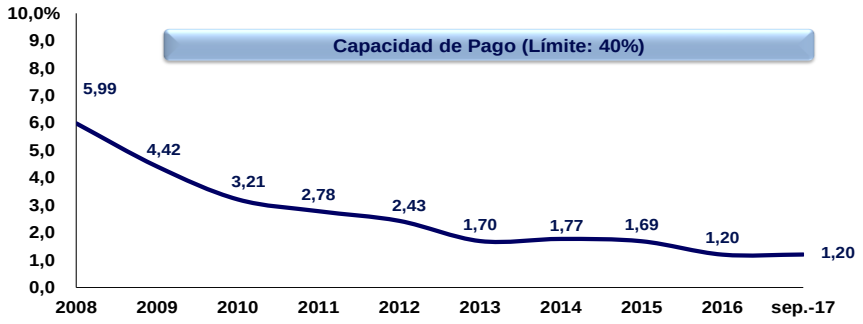
Vale la pena mencionar que en el Anexo No.1 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales en el período de análisis.

En consecuencia, el indicador de Capacidad de Pago del Distrito muestra una capacidad importante del Distrito, que permite la celebración de operaciones de crédito público

[1] Art. 73 Decreto 714 de 1996

adicionales en caso de presentarse la necesidad sin generar un impacto significante en el límite del indicador.

Gráfico No. 11
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2008 –2017

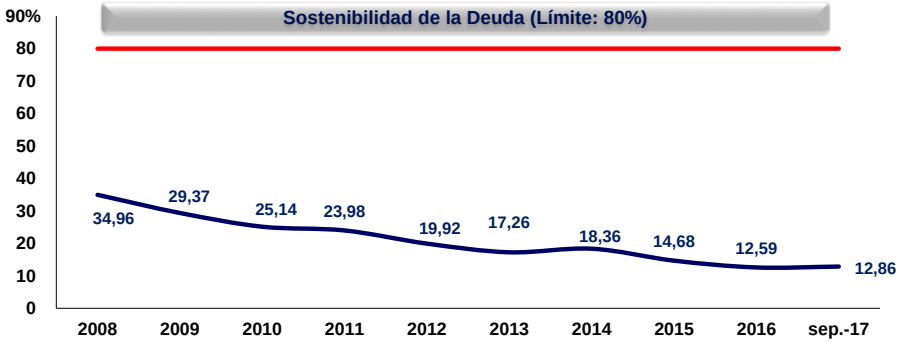


Fuente: SDH- DDCP. – Indicador al cierre del mes de septiembre de 2017

4.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda.

El indicador de sostenibilidad de la deuda presentó una variación del 2,95% equivalente 39 pbs frente al trimestre anterior al ubicarse en el 12,86%, debido a que durante el trimestre de análisis se presentó un menor endeudamiento en -2,95% dado que se realizaron amortizaciones por $ 17.891 millones de los créditos BIRF 7162 y BIRF 7365 y ajustes en contra por $ -19.726 millones. De otro lado para el tercer trimestre de 2017 el indicador, se ubicó muy alejado del límite establecido por la Ley (80%).

Gráfico No. 12
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2008 –2017

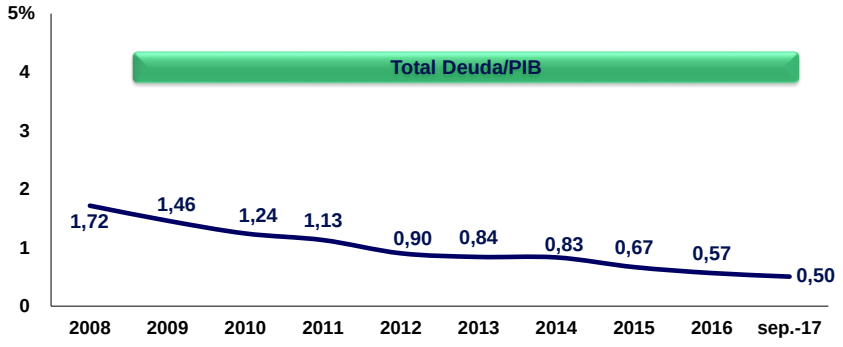


Fuente: SDH- DDCP. – Indicador al cierre del mes de septiembre de 2017

4.3 Indicador Coeficiente de deuda sobre PIB:

De igual manera el indicador de saldo de la deuda respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de Bogotá presentó una variación de -3,85% con respecto a cierre del segundo trimestre al ubicarse en 0,50%, debido a que el trimestre se presentó un menor endeudamiento en -2,95%.

Gráfico No. 13
Comportamiento del Indicador coeficiente de deuda sobre PIB
2008 –2017



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

Registro histórico de Calificaciones de Riesgo

CONCEPTO	Años y Calificación						
							Último reporte
Internas	2002 -2016				2017	Perspectiva	
Fitch Ratings Colombia S.A.	AAA				AAA	Estable	jun-17
BRC Standard & Poor's - S&P Global	n.a.				AAA	Estable	ago-17
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	oct-17
Moneda Legal	BBB	BBB +	BBB	BBB	BBB	Estable	oct-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.

A nivel local, el 28 de agosto de 2017, la Agencia Calificadora BRC Investor Services en su informe de calificación de capacidad de pago asignó la calificación "AAA" y menciona en su informe que "La buena dinámica de los ingresos tributarios de Bogotá D.C, con una tasa de crecimiento promedio de 9,1% para el periodo 2013-2016, le ha permitido mantener niveles de liquidez altos frente a sus pares". Igualmente en su Informe de Calificación del programa de Emisión y Colocación de Bogotá D.C – PEC, asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de 'AAA' al Programa. La calificación asignada incorpora el buen desempeño presupuestal del Distrito de Bogotá en los últimos años, que se deriva de un indicador de pago oportuno superior al de las demás ciudades del país (93% para el impuesto predial y 91% para el impuesto de vehículos) y por la continuidad en las estrategias de fiscalización y de control de su gobierno.

Se continúa con la calificación asignada por la agencia calificadora Fitch Ratings Colombia, el 28 de junio de 2017 a largo plazo internacional (BBB), y los máximos niveles de calificación local: largo plazo (AAA) y corto plazo (F1+). También confirmo la perspectiva del Distrito Capital en estable.

6. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LAS ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

La Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá EAB – EAB es la única[2] de las empresas industriales y comerciales del estado del Distrito Capital que cuenta con endeudamiento y por tal razón se realiza el seguimiento del comportamiento de la deuda de esa entidad. La deuda reportada por la EAB, es el producto de las operaciones de manejo que realizó para sustituir la Emisión de bonos y los créditos contratados con tasa compensada con Findeter, como se muestra en el cuadro de afectación del cupo de endeudamiento autorizado mediante Acuerdo 40 de 2001.

De conformidad con las normas vigentes, las entidades descentralizadas, para poder realizar operaciones de crédito público, además de haber tramitado el Cupo de endeudamiento ante el Concejo de Bogotá entre otros requisitos, deben contar con una calificación de riesgo[3] otorgada por una firma debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La EAB no ha tenido modificación recientes en la calificación por parte de la firma Fitch Ratings, es decir, que desde el año 2009 se mantiene en la calificación AAA (Triple A) con perspectiva estable, de acuerdo con el siguiente análisis:

Cuadro No. 6.
Información Financiera
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, E.S.P.

	31-dic-15	30-sep-15
	Cifras en (COP millones)	
Ventas	1,729,897	1,766,015
EBITDA	648,623	707,175
Margen de EBITDA (%)	37.5	40.0
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	593,845	446,208
Flujo de Caja Libre	44,832	-102,805
Efectivo e Inversiones Corrientes	1,077,790	498,786
Deuda Total Ajustada	384,579	377,259
Deuda Total Ajustada/ EBITDAR (x)	0.6	0.5
Deuda Total Ajustada/ FGO (x)	0.8	0.7
EBITDA/Intereses Pagos (x)	24.2	3.5

* UDM: últimos 12 meses. - (x): número de veces. - (COP millones)

Fuente: EAB. – Reporte Calificadora Fitch Enero 2017

De acuerdo con el análisis realizado por la Calificadora Fitch según el reporte del mes de enero, el incremento en el apalancamiento, producto de la contratación de deuda para la

[2] Otras empresas: Empresa de Renovación y Desarrollo Urbano, Transmilenio S.A., Canal Capital, Lotería de Bogotá, Empresa Aguas de Bogotá, Empresa Metro.
[3] 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

financiación del plan de inversiones, no anticipa un impacto al perfil de crédito de la compañía. Prevé que, en los siguientes años, durante el ciclo de inversión, los niveles de apalancamiento, medidos como deuda ajustada a EBITDAR[4], lleguen a niveles de entre 3,5 veces (x) y 4,0x, dependiendo de la definición de la estructura de deuda. Una vez que culmine el período de inversión, la agencia contempla un proceso de desapalancamiento, cuya rapidez estará ligada a la definición de los perfiles de deuda de nuevos.

Es de destacar que el cupo de endeudamiento que se solicitó 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.

ACREEDOR Y SALDO

El valor del Portafolio de Deuda al cierre del mes de septiembre de 2017 alcanzó la cifra de $322.221 millones, menor al reporte del mes de diciembre de 2016 en $ 49.425 millones.

Cuadro No. 7
Saldo de la deuda EAB discriminada por prestamista
Dic 2015 – Sept2017

Entidad	dic-15	dic-16	sep-17
Banco CorpBanca	28.312	24.268	22.246
Bancolombia 70	70.000	70.000	70.000
Bancolombia 90	90.000	90.000	70.000
Banco Popular 2013	129.600	129.600	111.086
Banco Popular 2014	66.667	57.778	48.889
Deuda Total	**384.579**	**371.646**	**322.221**

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

MOVIMIENTO DE LA DEUDA

Durante el trimestre se realizaron abonos a capital de los créditos con el Banco Popular del 2013 por $ 9.257 millones y del 2014 $ 4.444 millones para un total de $ 13.701 millones y se alcanzó la suma acumulada de pagos por $ 49.425 millones. El monto pagado por intereses en el mismo período fue de $ 10.933 millones de los créditos Bancolombia 90, $ 3.087 millones, Banco Popular 2013 por $ 5.448 millones y Banco Popular 2014 por $ 2.397 millones y el pago acumulado del año fue de $ 28.449 millones.

[4] Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rents / Restructuring Costs. Indicador financiero que refleja la capacidad de generación de caja de una entidad, excluyendo de sus gastos los intereses, los impuestos, las depreciaciones, las amortizaciones y los gastos incurridos en operaciones de leasing, de renting y de reestructuración.

Cuadro No. 8
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato – EAB 2017

Entidad	Saldo 31/12/16	Pagos acumulados		Saldo 30-09-17
		Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	24.268	2.022	1.281	22.246
Bancolombia70	70.000		3.161	70.000
Bancolombia90	90.000	20.000	7.282	70.000
Banco Popular 2013	129.600	18.514	11.639	111.086
Banco Popular 2014	57.778	8.889	5.085	48.889
Total	**371.646**	**49.425**	**28.449**	**322.221**

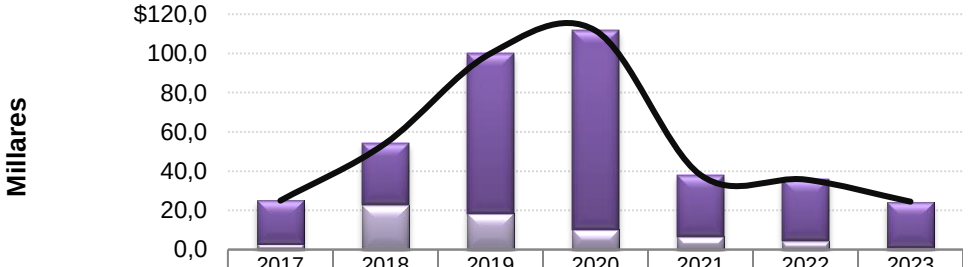
Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP – Cifras en millones de pesos

No se han realizado operaciones de manejo ni prepagos, como lo efectuados durante el año 2016 con los créditos de Corpbanca y Banco Popular 2014, tampoco se han solicitado autorizaciones de nuevas operaciones a la Secretaría Distrital de Hacienda.

VENCIMIENTO DE CAPITAL DE LA DEUDA PÚBLICA.

La siguiente gráfica muestra la proyección de pagos de intereses y los vencimientos de capital de la deuda pública de la EAB en pesos corrientes de las obligaciones actuales.

Gráfico No. 14
Proyección Servicio de la Deuda EAB

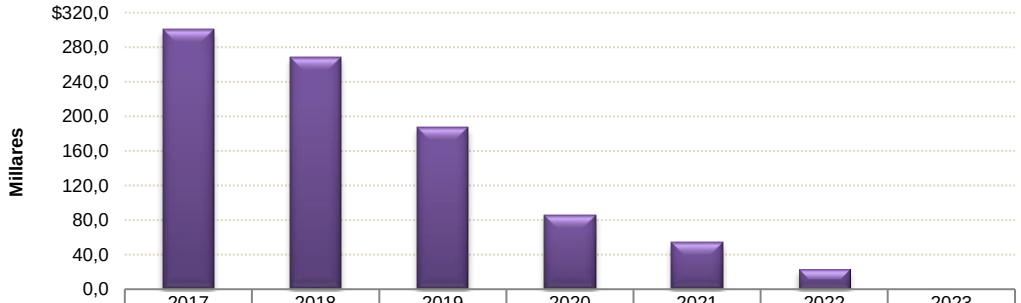


	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Amortizaciones	22.022	31.447	81.447	101.447	31.447	31.451	22.960
Intereses	2.928	22.696	18.466	10.184	6.607	4.233	1.459
Total	24.950	54.143	99.913	111.631	38.054	35.684	24.419

(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos,
La proyección de pagos del año 2017 corresponde a los meses de octubre a diciembre..
Fuente: Informes de la deuda EAB ESP-Cálculos SFOE -. DDCP

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

Gráfico No. 15
Proyección Saldo de la Deuda EAB



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Interna	300.199	268.752	187.305	85.858	54.411	22.960	0

Cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

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

ESTADO DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO

La EAB cuenta actualmente con un cupo de endeudamiento otorgado por el Concejo mediante el Acuerdo 680 de 2017 por un monto hasta por la suma de tres billones ciento seis mil millones ($ 3.106.000.000.000) de pesos constantes de 2017 o su equivalente en otras monedas, derivado de la aprobación de la propuesta presentada del Plan de Inversiones de la EAB el cual asciende a la suma de $ 6,9 billones (constantes 2017), sin embargo es conveniente mostrar en el siguiente cuadro la evolución del cupo de endeudamiento el cual fue aprobado mediante Acuerdo 40 de 2001 por USD 250 millones, posteriormente se aprobó el Acuerdo 467 del 2011 y por último, en el presente año el Acuerdo 680, que su ejecución es de la siguiente forma:

Cuadro No. 9
CUPOS DE ENDEUDAMIENTO EAB
ACUERDO No. 40/2001

Valor del cupo en dólares USD250.000.000

Proyecto	Valor	Fecha	Tasa de Cambio	Part. %	Utilización del cupo en dólares
Bonos de deuda Pública	**270.000**	29/04/02	2.270,92	48	USD118.894.545
Tercera Emisión	70.000				USD 30.824.512
Cuarta Emisión	90.000				USD 39.631.515
Quinta Emisión	110.000				USD 48.438.518
Findeter S.A. *	**220.000**	10/12/02	2.815,00	31	USD 78.152.753
Subtotal Utilizado	**490.000**			79	USD 197.047.298
Saldo por Utilizar				21	USD 52.952.702

La tasa de cambio utilizada en los Bonos corresponde a la de la fecha de aprobación de la emisión por El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Resolución 781/2002) y Para Findeter corresponde a la tasa de diciembre 10 de 2002 fecha de firma del convenio de crédito, cifras en millones de pesos.

Entidad	Monto	Entidad	Monto
Bancolombia	39.719	Granahorrar	7.653
Colpatria	5.857	Banco Ganadero	2.695
Banco de Crédito	2.694	Megabanco	1.796
Banco Unión	812	Bancafe	19.367
Banco Agrario	4.061		19.367

CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 467/ 2011
No se efectuaron operaciones de crédito con cargo al cupo de endeudamiento otorgado mediante Acuerdo 467 de 2011 por $ 300.000 millones

CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 680/ 2017
No se han efectuado operaciones de crédito con cargo al cupo de endeudamiento por $ 3.106.000 millones

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP- página web

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
Administración central
A 30 de septiembre 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. AJUSTE META DE INFLACIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA	**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	**82.564**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de septiembre de 2017	**1.237.135**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,20%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**12,86%**

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: Certificado de capacidad de pago SDH -.DDCP-

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

Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Tasa de interés
Banco CorpBanca	22.246	2,72	0,21	0,20	IPC+4,6%
Bancolombia70	70.000	1,60	0,18	0,17	DTF+2,43%
Bancolombia90	70.000	2,41	0,41	0,40	DTF+2,43%
Banco Popular 2013	111.086	3,16	0,41	0,40	DTF+2,38%
Banco Popular 2014	48.889	2,89	0,39	0,38	DTF+2,23%
Deuda Total	**322.221**	**2,59**	**0,34**	**0,33**	

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