



Bogotá Distrito Capital
Secretaría Distrital de Hacienda



Seguimiento del Portafolio de Deuda
Administración Central

Informe Trimestral

Cuarto trimestre de 2021

www.shd.gov.co

Carrera 30 N° 25-90 Bogotá D.C. Código Postal 111311

PBX: +57 (60 1) 338 50 00 - Información: Línea 195

NIT 899.999.061-9



Contenido

ÍNDICE DE CUADROS.....	3
ÍNDICE DE GRAFICOS.....	3
ANEXOS.....	3
INTRODUCCIÓN.....	4
1. RESUMEN ECONÓMICO CUARTO TRIMESTRE DE 2021.....	5
1.1 CONTEXTO INTERNACIONAL QUE INFLUENCIA EL MERCADO DE RENTA FIJA Y PROYECCIONES DEL PIB.....	5
1.2 POLÍTICA MONETARIA EN PRINCIPALES ZONAS DE INFLUENCIA ECONÓMICA MUNDIAL.....	6
1.3 CONTEXTO NACIONAL.....	7
1.3.1 Economía y política monetaria.....	7
1.3.2 Mercado Cambiario.....	9
1.3.3 Desempleo.....	10
1.3.4 Desempeño del portafolio de deuda de la Administración Central y Establecimientos Públicos.....	10
2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	11
2.1 CUPO DE ENDEUDAMIENTO.....	12
2.2 PERFIL DE LA DEUDA.....	13
3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	15
3.1 DESEMBOLSOS.....	15
3.2 SERVICIO DE LA DEUDA.....	15
3.3 RECURSOS DE RESERVA PRESUPUESTAL 2020.....	18
4. INDICADORES DE LA LEY 358 DE 1997.....	19
4.1 INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO.....	19
4.2 INDICADOR DE SOSTENIBILIDAD.....	20
4.3 INDICADOR DEUDA SOBRE PIB.....	20
5. CALIFICACIONES DE RIESGO.....	21
5.1 REPORTES DE CALIFICACIÓN NACIONAL.....	21
5.2 REPORTES DE CALIFICACIÓN INTERNACIONAL.....	22
5.3 REGISTRO HISTÓRICO DE CALIFICACIONES DE RIESGO.....	23
5.4 PROCESOS DE CONTRATACIÓN REALIZADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021.....	23
5.1 CUPOS DE CRÉDITO PREAPROBADOS BANCA LOCAL.....	23

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No 1 - Crecimiento del PIB Porcentual – Proyección FMI (Oct 2021)	6
Cuadro No 2 - Informe comparativo acumulado de la Deuda Pública septiembre (Dic 2021)	12
Cuadro No 3 - Saldos pendientes de contratar de cupos de deuda autorizados a la Administración Central (Dic 2021)	12
Cuadro No 4 - Comparativo del Saldo de la Deuda (Dic 2021)	13
Cuadro No 5 - Informe de ejecución del presupuesto de gastos e inversiones (Dic 2021).....	16
Cuadro No 6 - Reservas constituidas en 2021 para ser pagadas en 2022.	16
Cuadro No 7 - Ejecución servicio de la deuda cuarto trimestre de 2021.....	17
Cuadro No 8 - Ejecución Recursos de Reserva Presupuestal 2020 (Dic 2021)	19
Cuadro No 9 - Comportamiento de los indicadores cuarto trimestre de 2021.....	19
Cuadro No 10 - Calificaciones de riesgo vigentes a 31 de diciembre de 2021	23

ÍNDICE DE GRAFICOS

Grafica No 1 - Vacunación contra Covid-19 en Bogotá (13 de Ene 2021)	4
Grafica No 2 - Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales (Dic 2021)	7
Grafica No 3 - Comportamiento Tasa LIBOR 6M, Tasa LIBOR 3M y Tasa FED (Dic 2021).....	7
Grafica No 5 - Comportamiento IPC y Tasa de Intervención (Dic 2021)	8
Grafica No 6 - Comportamiento tasas de interés locales (Dic 2021).....	9
Grafica No 7 - Comportamiento del USD COP Ene de 2018 a (Dic 2021).....	9
Grafica No 8 - Comportamiento del precio del petróleo WTI (Dic 2021)	10
Grafica No 9 - Tasa global de participación, ocupación y desempleo nacional (Nov 2012 – Nov 2021)	10
Grafica No 10 - Perfil de la Deuda por Moneda y Fuentes (Dic 2021) Panel “a”.....	13
Grafica No 11 - Perfil de la Deuda por Tipo de tasa de interés (Dic 2021) Panel “b”	14
Grafica No 12 - Perfil de vencimientos por fuente (Dic 2021).....	15
Grafica No 13 - Comportamiento del indicador de capacidad de pago (Dic 2008 - Dic 2021).....	20
Grafica No 14 - Comportamiento del indicador de sostenibilidad deuda (Dic 2008 - Dic 2021)	20
Grafica No 15 - Comportamiento del indicador Deuda / PIB (Dic 2008 – Dic 2021)	21

ANEXOS

Anexo	Capacidad de pago - Ley 358 de 1997 – Administración central (Dic 2021).
-------	--

La Dirección Distrital de Crédito Público (DDCP) de la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH) elabora y presenta trimestralmente un informe del estado de endeudamiento del Distrito Capital – Administración Central al Concejo de Bogotá, en cumplimiento de lo estipulado en el Artículo 73 del Decreto Distrital 714 de 1996 y el literal f. del Artículo 49 del Decreto Distrital 777 de 2019.

Dada su relevancia, en este documento se continua el análisis especial por las implicaciones económicas que ha tenido la emergencia sanitaria en Bogotá debido a las medidas que se han tenido que tomar tanto a nivel nacional como internacional por atender la pandemia ocasionada por el COVID 19.

Entre otros se incorpora un resumen económico que describe el comportamiento de las variables macroeconómicas que tienen incidencia directa en el desempeño del portafolio de deuda de la Administración Central de Bogotá. El estado de la deuda, así como también, información referente al cupo de endeudamiento y al perfil de la deuda, con el fin de brindar un panorama general de la composición del portafolio a nivel de las monedas que lo componen, de igual manera, las diferentes fuentes de financiación utilizadas y las variables financieras manejadas en la estructuración de la deuda.

En el mismo sentido, se presenta el comportamiento del servicio de la deuda de los créditos suscritos, y el comportamiento de los indicadores en materia de endeudamiento, el resumen de las calificaciones crediticias de la ciudad por parte de las agencias calificadoras acreditadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), las gestiones realizadas en la contratación de operaciones conexas en el marco del Programa de Emisión y Colocación (PEC) de Bonos de Deuda Pública Interna de Bogotá D.C. y los indicadores de sostenibilidad de la deuda al cierre del período analizado.

De otra parte y teniendo en cuenta la coyuntura actual que viene atravesando Bogotá a causa de la pandemia del Coronavirus, se presentan los avances en el plan de vacunación del Distrito donde se evidencia la aplicación de un poco más de 6 millones de dosis con lo que se logra que el 86,6% de los Bogotanos complete su esquema de vacunación y un 93,3% de avance en primeras dosis.

Grafica No 1 - Vacunación contra Covid-19 en Bogotá (13 de Ene 2021)



Fuentes: Reporte de la Secretaría de Salud de Bogotá al 13 de enero de 2021.
<https://saludata.saludcapital.gov.co/osb/index.php/datos-de-salud/enfermedades-trasmisibles/covid-19-vacunometro/>



1. RESUMEN ECONÓMICO CUARTO TRIMESTRE DE 2021

1.1 Contexto Internacional que influencia el mercado de renta fija y proyecciones del PIB.

El mes de octubre como inicio del cuarto trimestre del 2021, arrancó con una recuperación superior a la esperada y que como contrapartida tuvo indeseables presiones inflacionarias, que obligaron a una actitud menos holgada de parte la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos y del Banco Central Europeo, dadas las actualizaciones de pronósticos de crecimiento de PIB por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación (FAO), evidencia un repunte en la demanda de forma generalizada. Por su parte, América Latina empezó a llamar la atención de los mercados por su repunte en las expectativas de crecimiento por parte del FMI, sin embargo, algunas calificadoras sugieren que riesgos de situación fiscal y estabilidad política, podrían afectar las calificaciones de sus títulos soberanos.

En cuanto a la industria petrolera, el mercado mostro durante este mes repuntes en los precios tanto de las referencias Brent como WTI y a pesar de las medidas restrictivas por la pandemia del COVID-19, se esperan repuntes de la demanda energética por proximidad del invierno en el hemisferio norte. Para Colombia, los pronunciamientos relacionados con la calificación de riesgo, mantuvo al mercado local muy atento, dado que el país solo mantiene grado de inversión con la calificadora Moody's Inversters Service, destacándose en el ámbito fiscal la aprobación del Presupuesto General de la Nación por parte del congreso.

El mes de noviembre de 2021 se caracterizó por la aparición de la variante Omicron del Coronavirus y la consolidación de niveles de inflación a nivel global no vistos desde hace treinta años, provocando que los agentes del mercado aumentaran sus expectativas hacia una restricción monetaria y encarecimiento del costo del dinero por parte de la Reserva Federal y demás bancos centrales para combatir la inflación.

Por otro lado, el surgimiento de la escasez de contenedores, empezó a afectar de forma importante el comercio a nivel global, hecho motivado por el incremento de la demanda, lo que produjo una elevación importante de precios y fletes de transporte marítimo. Mientras tanto en Estados Unidos, el empleo presentó un repunte importante y la inflación preocupantes incrementos a pesar de las políticas monetarias de la FED; dichos procesos inflacionarios también se presentaron en países de América Latina como Brasil.

En Colombia el panorama estuvo enmarcado con medidas para seguir mitigando la pandemia de COVID-19 como la tercera dosis y la obligatoriedad del certificado de vacunación. Adicionalmente, el país no fue ajeno a las presiones inflacionarias obligando al Banco de la Republica a iniciar incrementos en su tasa de referencia de política monetaria.

También en noviembre, en conferencia de las Naciones Unidas sobre el cambio Climático, se determinó la importancia de establecer acciones para reducir las emisiones de gases efecto invernadero, limitando el incremento de las temperaturas promedio a nivel global a 1.5°C con el fin de mitigar riesgos de desastres naturales, como consecuencia del calentamiento global.

Durante el mes de diciembre de 2021, los efectos de la nueva variante Omicron de Coronavirus empezaron a presentar relevancia, incrementando temores de los mercados internacionales sobre nuevos confinamientos o restricciones de actividades con aglomeración humana. No obstante, al ser Omicron una variante más contagiosa pero menos agresiva, obligo a algunos países, especialmente en Europa, a adelantar procesos de cierre fronterizo, restricciones de movilidad y cancelación de vuelos en diferentes aerolíneas a nivel global. Así mismo, los desbordados procesos inflacionarios especialmente en algunos países como Estados Unidos, obligando a la Reserva Federal a disminuir la compra de activos u operaciones de mercado abierto de expansión, marcando el fin de la expansión monetaria actividad para mitigar la ralentización generada por la pandemia desde febrero de 2019.

www.shd.gov.co

Carrera 30 N° 25-90 Bogotá D.C. Código Postal 111311

PBX: +57 (60 1) 338 50 00 - Información: Línea 195

NIT 899.999.061-9



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

América Latina, tampoco fue ajena a los procesos inflacionarios, por lo que la mayoría de sus Bancos Centrales optaron por incrementar las tasas de intervención. En cuanto a Colombia se refiere, las expectativas se centraron en las negociaciones y final consenso sobre el aumento del salario mínimo legal, el final de la política monetaria expansiva y el avance del COVID-19 por aparición de la nueva variante pero con avances también en materia de vacunación que ha tenido favorables efectos disminuyendo los decesos a pesar de las mayores tasas de contagio.

Por su parte, estudios con proyecciones para el corto y mediano plazo de la industria del Petróleo, sugieren que, en horizontes hasta finales de esta década, la demanda no se va a ver afectada de manera importante, por lo que las referencias Brent y WTI presentaron repuntes en sus cotizaciones por barril, muy por encima de los estimativos de precios promedio referenciados por Colombia en su Marco Fiscal de Mediano Plazo.

De acuerdo con las actualizaciones de perspectiva de la Economía Mundial, por parte del FMI (Informe → World Economic Outlook (WEO), por sus siglas en inglés), en el mes de octubre de 2021, la proyección de la expansión de la economía mundial fue revisada y disminuida a 5.9% proyectado para el año 2021 en comparación con el dato del informe del mes de julio de 2021 que era de 6.0% y la proyección para el año 2022 se mantiene en 4.9%.

Cuadro No 1 - Crecimiento del PIB Porcentual – Proyección FMI (Oct 2021)

(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,1	5,9	4,9
Economías avanzadas	-4,5	5,2	4,5
Estados Unidos	-3,4	6,0	5,2
Zona del euro	-6,3	5,0	4,3
Alemania	-4,6	3,1	4,6
Francia	-8,0	6,3	3,9
Italia	-8,9	5,8	4,2
España	-10,8	5,7	6,4
Japón	-4,6	2,4	3,2
Reino Unido	-9,8	6,8	5,0
Canadá	-5,3	5,7	4,9
Otras economías avanzadas	-1,9	4,6	3,7
Economías emergentes y en desarrollo	-2,1	6,4	5,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-0,8	7,2	6,3
China	2,3	8,0	5,6
India	-7,3	9,5	8,5
ASEAN-5	-3,4	2,9	5,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,0	6,0	3,6
Rusia	-3,0	4,7	2,9
América Latina y el Caribe	-7,0	6,3	3,0
Brasil	-4,1	5,2	1,5
México	-8,3	6,2	4,0

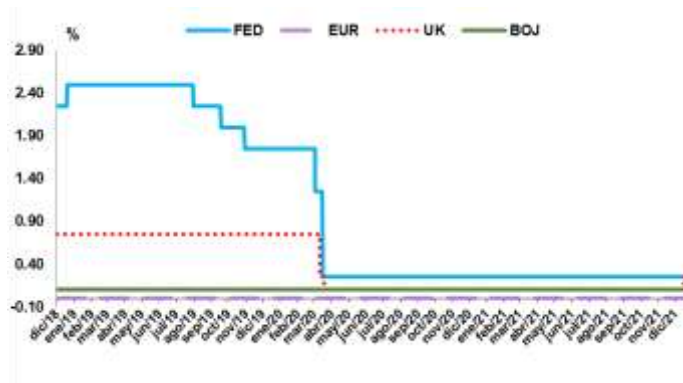
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

1.2 Política monetaria en principales zonas de influencia económica mundial.

A nivel de política monetaria, durante el cuarto trimestre del 2021, la Reserva Federal (FED) continuó manteniendo los tipos de interés el rango en 0,0% - 0,25%, la FED, cerrando el año 2021 con una

tasa de intervención estable durante todo el cuarto trimestre y con anuncios de reducción de compras en los Bonos del Tesoro.

Grafica No 2 - Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales (Dic 2021)

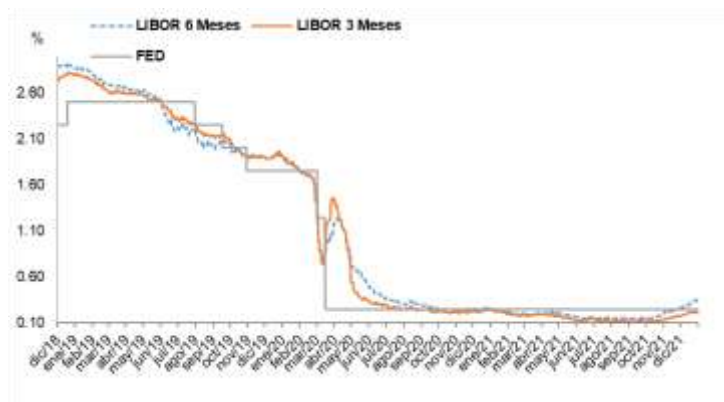


Fuente: Bloomberg.

Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE), continuó manteniendo la tasa de política en los mínimos históricos, durante todo el cuarto trimestre del año 2021, anunciando en el mes de diciembre de la misma vigencia, que se reducirá el programa de compra de deuda. Por su parte, el Banco de Inglaterra incremento sus tipos de cambio en 15 Pbs hasta 0.25%, situación que no sucedía desde abril de 2020.

En lo referente al comportamiento que presentaron las tasas de interés internacionales durante el cuarto trimestre, cabe informar que la tasa Libor 6 meses inició el trimestre en 0,157% y cerró en 0,338%. Por su parte, la Libor 3 meses inició el trimestre 0,131% y cerró en 0,209%; para ambos casos se presentan los repuntes más importantes en varios meses.

Grafica No 3 - Comportamiento Tasa LIBOR 6M, Tasa LIBOR 3M y Tasa FED (Dic 2021)



Fuente: Bloomberg.

1.3 Contexto Nacional

1.3.1 Economía y política monetaria

En su sesión del mes de octubre de 2021, la Junta Directiva del Banco de la Republica decidió por mayoría incrementar la tasa de interés de intervención en 50 Pbs, quedando de esta forma en 2.5%. Dentro de las minutas se menciona que se tuvo en cuenta la mayor recuperación de la actividad

económica por fortalecimiento de la demanda, repunte del empleo principalmente y una inflación superando los pronósticos.

Durante el mes de noviembre, la Junta Directiva del Banco de la Republica mantiene la meta de inflación en 3% para el año 2022.

En su sesión del mes de diciembre de 2021, la Junta Directiva del Banco de la Republica decidió por mayoría incrementar la tasa de interés de intervención en 50 Pbs, quedando de esta forma en 3.0%. Dentro de las minutas se menciona que el incremento de la inflación en noviembre fue mayor de lo esperado por el equipo técnico y por el mercado. Así mismo, se tiene en cuenta que el PIB continua con una dinámica de crecimiento importante, se agrega que el reciente aumento del salario mínimo muy por encima de la inflación observada, hace más exigente la tarea del Banco de la República en el control de la inflación.

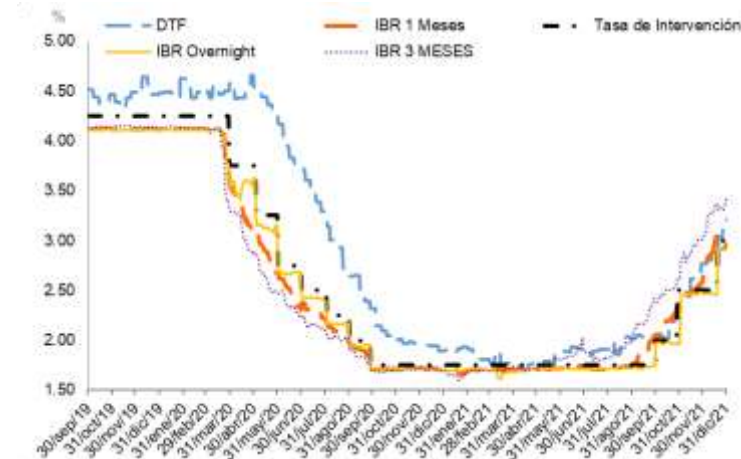
Grafica No 4 - Comportamiento IPC y Tasa de Intervención (Dic 2021)



Fuente: Bloomberg.

La IBR nominal, presentó incrementos importantes al haber cerrado en diciembre de 2021 con cifras de 2.91%, 2.97% y 3.42% respectivamente para plazos a 1 día (*overnight*), 1 mes y 3 meses; esta situación se repite con la DTF, al pasar de 2.06% hasta 3.21% en lo corrido del cuarto trimestre de 2021.

Grafica No 5 - Comportamiento tasas de interés locales (Dic 2021)

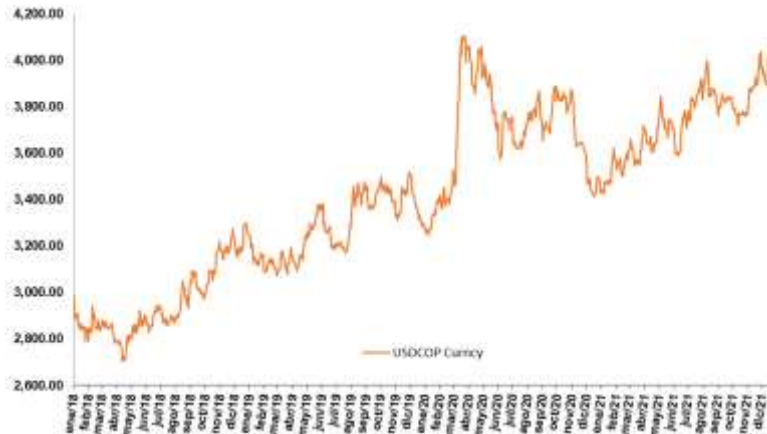


Fuente: Bloomberg.

1.3.2 Mercado Cambiario

La tasa de cambio del cuarto trimestre del año 2021 se mantuvo en devaluación, empezando el trimestre con una cotización de \$3.807,8 y cerrando el trimestre con una cotización de \$4.080,32 cerrando así, con su valor máximo durante el trimestre.

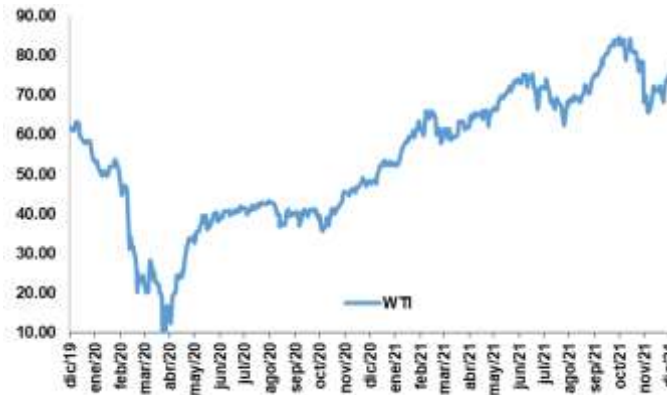
Grafica No 6 - Comportamiento del USD COP Ene de 2018 a (Dic 2021)



Fuente: Bloomberg.

Teniendo en cuenta la alta importancia del petróleo en la balanza comercial de la economía nacional, cabe mencionar que, en el período analizado, el precio del petróleo de referencia WTI no presentó una variación neta importante dado que inició el periodo con una cotización de USD\$75.03 por barril y cerró el trimestre con una cotización de USD\$75.21 por barril, superando en mas de USD\$10 el precio estimado por barril en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de la Nación y favoreciendo las expectativas de un menor desbalance fiscal para el cierre de 2021 y mejores perspectivas fiscales para el 2022 dada la dependencia de Colombia a las rentas petroleras.

Grafica No 7 - Comportamiento del precio del petróleo WTI (Dic 2021)

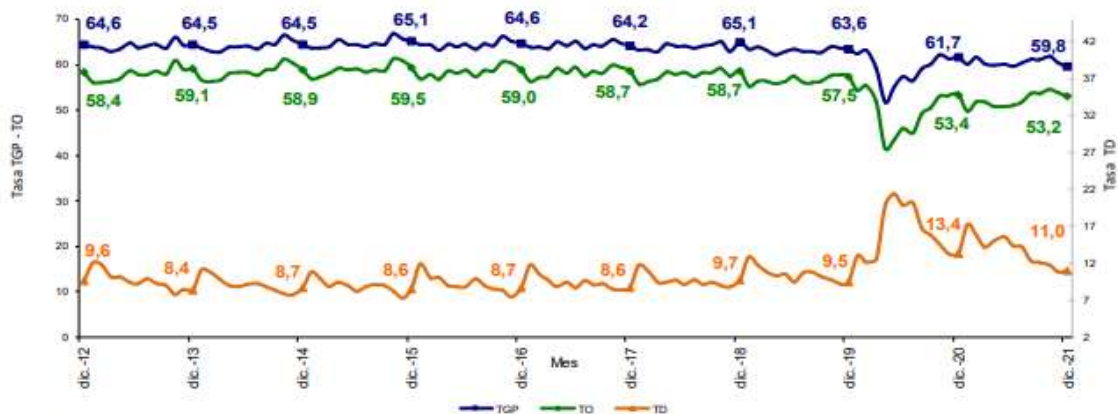


Fuente: Bloomberg

1.3.3 Desempleo

Para el mes de diciembre, la Tasa de Desempleo (línea naranja) se ubicó en 11%, por debajo del registro de 13,4% observado en el mismo mes del año 2020 y también por debajo del valor de 12,3% del mes de agosto de 2021. Sin embargo, la Tasa Global de Participación (TGP → línea azul) disminuyó ligeramente al pasar de 61.7% a 59,8%. La Tasa de Ocupación (TO → línea verde) se ha mantenido baja, con el 53,2%, lejos de la media observada antes de la pandemia que está alrededor del 58%.

Grafica No 8 - Tasa global de participación, ocupación y desempleo nacional (Dic. 2012 – Dic. 2021)



Fuente: DANE, Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH).

1.3.4 Desempeño del portafolio de deuda de la Administración Central y Establecimientos Públicos

En lo que respecta al portafolio de la deuda de Bogotá Distrito Capital, en el cuarto trimestre de 2021, éste fue afectado por el comportamiento de los mercados internacionales, en términos de la devaluación del COP frente al USD, lo cual afectó el saldo de la deuda denominada en moneda



extranjera, por efecto de reexpresión a moneda legal. Este desempeño también afectó el pago de las amortizaciones e intereses realizados durante este periodo, en la divisa previamente mencionada.

Las tasas de interés externas que influyen el portafolio de pasivos tuvieron un comportamiento al alza debido principalmente a la tendencia global de incremento de tasas de interés para combatir procesos inflacionarios, tal y como se analizó previamente en este informe, afectando el pago de intereses de los créditos indexados a tasa Libor 6M, durante el cuarto trimestre del 2021.

Finalmente, la DTF y la IBR también presentaron variaciones equivalentes durante el periodo de análisis, situación que influyó el valor pagado por intereses de los créditos locales, indexados a estas tasas de interés. Es importante aclarar que la DTF como referente de las condiciones de liquidez de la economía colombiana no transmite adecuadamente (ni oportunamente) la política monetaria del banco central; por lo tanto, es menos volátil que la IBR.

2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

En el marco de gestión de la Secretaría Distrital de Hacienda se presenta a continuación la información referente al estado de la deuda de la Administración Central del Distrito Capital.

La deuda pública del Distrito Capital - Administración Central, presentó un saldo a 31 de diciembre de 2021 de \$5.684.336 millones, lo que representa un aumento de \$2.320.348 millones respecto al cierre de la vigencia 2020, correspondiente a un incremento del 40,82%. Con respecto al cierre de corte a 30 de septiembre se presenta un aumento de \$1.161.245 millones en el saldo de la deuda correspondiente a un incremento del 20,43%.

En el cuarto trimestre de 2021, se presentaron pagos por abonos a capital por valor de \$32.557 millones, de los cuales \$4.058 millones fueron de deuda interna y \$28.500 de deuda externa. Los ajustes netos por valoración de los saldos durante este periodo ascienden a \$31.532 millones de los cuales \$17.047 millones de deuda interna se explican en un mayor valor de la UVR¹ y \$14.485 millones en el diferencial cambiario de la deuda externa denominada en moneda extranjera. Así mismo se presentaron desembolsos de deuda por un monto total de \$1.162.271, los cuales corresponden a \$162.271 millones de deuda interna provenientes de la décima emisión de bonos con cargo al programa de emisión y colocación- PEC de la primera emisión de bonos sociales de deuda pública interna realizada el 2 de diciembre de 2021, con las siguientes 2 subseries: PEC2021 D12 en IPC cuyo monto colocado fue de COP\$103.000.000.000 y la subserie PEC2021 O20 en UVR cuyo monto colocado fue de COP\$59.271.321.140. Los \$1.000.000 millones corresponden a deuda externa con banca comercial provienen del Crédito BBVA España COL-02005-21, cuyo desembolso se realizó el 30 de noviembre de 2021.

A continuación, se aprecian los movimientos del trimestre:

¹ Unidad de valor real.

Cuadro No 2 - Informe comparativo acumulado de la Deuda Pública septiembre (Dic 2021)

Cifras en millones de COP

Línea de Crédito	Saldo adeudado Capital 31/12/2020	Saldo adeudado Capital 30/09/2021	Movimiento de Capital		PAGOS			Saldo adeudado Capital 31/12/2021
			Desembolsos	Ajustes	Amortización	Intereses	Comisiones	
DEUDA INTERNA	2.358.415	3.378.432	162.271	17.047	4.058	47.887	428	3.553.692
CARTERA COMERCIAL	344.144	335.721	0	0	4.058	1.420	0	331.663
BONOS PEC	2.014.271	3.042.711	162.271	17.047	0	46.467	0	3.222.029
Contratos Conexos y Otros	0	0	0	0	0	0	428	0
DEUDA EXTERNA	1.005.573	1.144.659	1.000.000	14.485	28.500	11.496	40.609	2.130.644
BONOS EXTERNOS	578.577	578.577	0	0	0	0	0	578.577
FOMENTO	9.670	9.840	0	210	302	101	0	9.749
GOBIERNO	13.521	13.252	0	585	0	0	0	13.837
MULTILATERAL	403.805	542.990	0	13.689	28.198	11.395	861	528.482
CARTERA COMERCIAL	0		1.000.000	0	0	0	3.500	1.000.000
Contratos Conexos y Otros	0	0	0	0	0	0	36.248	0
TOTAL DEUDA	3.363.988	4.523.091	1.162.271	31.532	32.557	59.382	41.037	5.684.336

Fuente: DDCP

Adicionalmente, la DDCP realiza un seguimiento permanente de la información relevante en los mercados financieros nacionales e internacionales, examinando nuevas alternativas con el fin de mejorar el perfil de la deuda distrital.

2.1 Cupo de Endeudamiento

En el siguiente cuadro se muestran los saldos actualizados al 31 de diciembre de 2021 de los cupos de endeudamiento vigentes:

Cuadro No 3 - Saldos pendientes de contratar de cupos de deuda autorizados a la Administración Central (Dic 2021)

Acto Administrativo	Monto pendiente de contratar
Acuerdo 690/2017 Agotado 06-11-2020 (Art. 2 Acuerdo 781/2020)	\$2.946.722
Acuerdo 781 de 2020	\$9.635.490
Total	\$12.582.212

Cifras en millones de pesos, corte 31 de diciembre de 2021.

Fuente: DDCP

Durante el cuarto trimestre de 2021 se presentó afectación al cupo de endeudamiento autorizado mediante el Acuerdo 781 de 2020, de la siguiente forma:

- El 17 noviembre de 2021, se presentó afectación de este cupo de endeudamiento por firma de contrato con Banco BBVA España - Contrato 210534-2021 por COP\$1.000.000.000.000.

- El 02 de diciembre de 2021 se presentó una disminución del cupo de endeudamiento del Acuerdo 781 de 2020 por la emisión de bonos sociales por COP\$162.271.321.140 autorizada por el CONFIS Distrital en su sesión No. 14 del 21 de octubre de 2021.

2.2 Perfil de la Deuda

La Dirección Distrital de Crédito Público realizó el seguimiento de la deuda pública del Distrito Capital - Administración Central, la cual presenta un saldo a 31 de diciembre de 2021 de COP5.684.336 millones lo que representa un aumento de COP1.161.245 millones con respecto al cierre del segundo trimestre del 2021, que fue de COP4.523.091 millones.

El mayor saldo de endeudamiento al cierre del cuarto trimestre de 2021 (25,67%) se explica de una parte por el contrato de crédito que se suscribió el día 17 de noviembre de 2021 con BBVA España COL-02005-21 por valor de COP \$1.000.000.000.000 y, por otra parte, el día 02 de diciembre de 2021 se realizó la primera emisión de Bonos Sociales, con cargo al Programa de Emisión y Colocación-PEC, bonos de deuda pública interna con las siguientes subseries: PEC2021 D12 con monto colocado de COP103.000.000.000 y la subserie PEC2021 O20 con monto colocado de COP59.271.321.140 para un total de COP162.271.321.140.

Cuadro No 4 - Comparativo del Saldo de la Deuda (Dic 2021)

FECHA DE CORTE	Septiembre 30 de 2021	Diciembre 31 de 2021	DIFERENCIA COP	DIFERENCIA %
SALDO DE DEUDA TOTAL¹	4.523.091	5.684.336	1.161.245	25,67%
Deuda en moneda local	2.055.141	3.126.619	1.071.477	52,14%
Deuda en UVR equivalentes en CO	1.930.451	2.006.769	76.318	3,95%
Deuda en USD equivalentes en CO	527.658	541.200	13.542	2,57%
Deuda en EUR equivalente en COP	9.840	9.749	-92	-0,93%

as en millones de pesos

TRM(30/09/21): 3.981,16

EURO(30/09/21): 1,1326

UVR(30/09/21): 288,6191

Fuente: SDH-DDCP

Al analizar el portafolio de la deuda al corte del cuarto trimestre, la composición por moneda está determinada de la siguiente forma: Pesos 55,0%, UVR 35,30%, Dólares Americanos el 9,52% y el 0,17% en Euros. La proporción en pesos y UVR está representada en un 90,31% por los bonos colocados en el mercado interno y externo, seguido por el 17,61% con créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna y el 5,83% restante corresponden a créditos con la banca comercial local. De las obligaciones en moneda extranjera, el 98,23% corresponde a créditos en dólares americanos y el 1,77% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas representan el 62,52%, mientras que las externas participan del 37,48% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en los bonos internos y externos con el 66,86%, créditos con la banca comercial externa con el 17,59%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 9,30%, empréstitos suscritos con Corpbanca S.A., BBVA Colombia S.A. y Bancolombia S.A. bajo las líneas de descuentos con tasas compensadas de Findeter que constituyen el 5,83% y los créditos de fomento y de gobierno con un 0,41%, correspondientes a los contraídos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania.

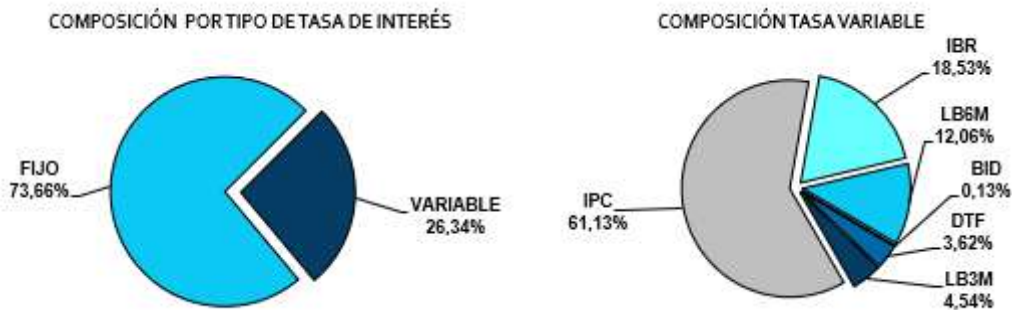
Grafica No 9 - Perfil de la Deuda por Moneda y Fuentes (Dic 2021) Panel “a”



Fuente: SDH-DDCP

En cuanto al tipo de interés, el 73,66% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 26,34% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto en un 61,13% con indexación a IPC, un 18,53% indexado al IBR, un 12,06% a Libor con referencia de seis meses, un 4,54% a Libor con referencia de tres meses, un 3,62% a la DTF y un 0,13% a la tasa ajustable del BID.

Grafica No 10 - Perfil de la Deuda por Tipo de tasa de interés (Dic 2021) Panel "b"

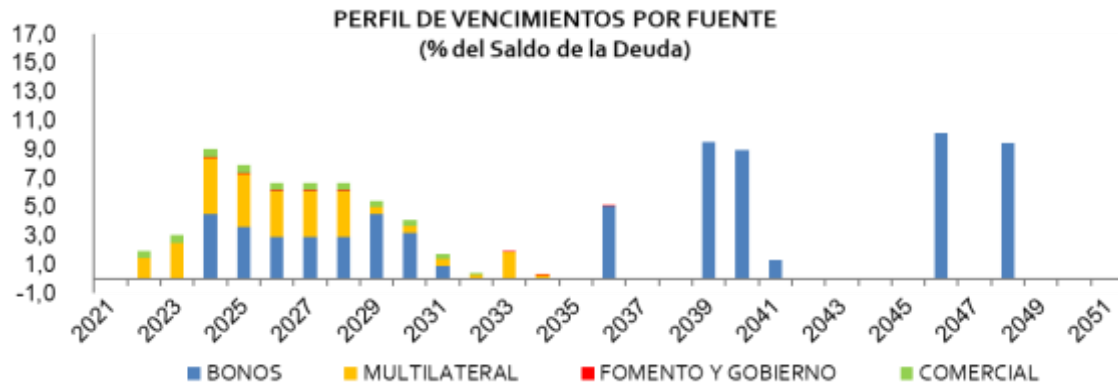


Fuente: SDH-DDCP

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 10,70 años, una Duración MacAulay de 6,49 años y una Duración Modificada de 6,21%.

El perfil de vencimientos de la deuda muestra el porcentaje que debe ser atendido en los próximos años y tal como se muestra en la Gráfica No. 12 para los años 2024 al 2031, vence una proporción importante de los bonos internos. Los demás compromisos de capital se distribuyen hasta el año 2048.

Grafica No 11 - Perfil de vencimientos por fuente (Dic 2021)



3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1 Desembolsos

En el cuarto trimestre de 2021, se efectuó un desembolso con cargo al Crédito BBVA COL-02005-21 por COP \$1.000.000.000.000, con una tasa fija del 8,53%, cuyo desembolso se realizó el 30 de noviembre de 2021. Así mismo, el 02 de diciembre de 2021 se efectuó la décima emisión de bonos con cargo al programa de emisión y colocación- PEC de la primera emisión de bonos sociales de deuda pública interna realizada el 2 de diciembre de 2021, con las siguientes 2 subseries: PEC2021 D12 en IPC cuyo monto colocado fue de COP\$103.000.000.000 y la subserie PEC2021 O20 en UVR cuyo monto colocado fue de COP\$59.271.321.140. para un total de COP\$162.271.321.140.

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 2021 es de COP\$486.301 millones. Del presupuesto disponible al 31 de diciembre, el 45,3% está destinado a cubrir el servicio de la deuda pública interna y el 54,7% está destinado al servicio de la deuda externa.

Cuadro No 5 - Informe de ejecución del presupuesto de gastos e inversiones (Dic 2021)

Ce.gestores / Pos.presupuestarias	Apropiación Inicial	Modific. Acumulado	Aprop. Disponible	Compromisos Acumulad.	Eje Ptal %	Giros Acumulados Ppto	% Ej.Giro
0111-03 SECRETARIA DISTRITAL DE HACIENDA UNIDAD	491.801	-5.500	486.301	313.595	64,49	312.053	64,17
Servicio de la deuda pública externa	266.216	0	266.216	193.988	72,86	193.988	72,86
13201010202 Principal de préstamos de banca de fomento	808	0	808	601	74,38	601	74,38
13201010203 Principal de préstamos de gobiernos extranjeros	2.258	0	2.258	1.719	76,12	1.719	76,12
13201010204 Principal de préstamos de organismos multilaterales	87.068	0	87.068	74.911	86,04	74.911	86,04
13201020101 Intereses de títulos valores	56.411	0	56.411	56.411	100,00	56.411	100,00
13201020201 Intereses de préstamos de banca comercial	30.015	0	30.015	0	0,00	0	0,00
13201020202 Intereses de préstamos de banca de fomento	273	0	273	203	74,37	203	74,37
13201020203 Intereses de préstamos de gobiernos extranjeros	189	0	189	144	76,00	144	76,00
13201020204 Intereses de préstamos de organismos multilaterales	24.227	0	24.227	18.119	74,79	18.119	74,79
13201030101 Comisiones y otros gastos de títulos valores	2.251	0	2.251	28	1,24	28	1,24
13201030201 Comisiones y otros gastos de préstamos de banca comercial	47.231	0	47.231	39.123	82,83	39.123	82,83
13201030202 Comisiones y otros gastos de préstamos de banca de fomento	7	0	7	4	55,97	4	55,97
13201030204 Comisiones y otros gastos de préstamos de organismos multilaterales	14.681	0	14.681	2.696	18,36	2.696	18,36
132010303 Comisiones y otros gastos de otras cuentas por pagar	797	0	797	0	0,00	0	0,00
Servicio de la deuda pública interna	225.584	-5.500	220.084	119.637	54,36	118.094	53,66
13202010202 Principal de préstamos de entidades financieras	12.481	0	12.481	12.481	100,00	12.481	100,00
13202020101 Intereses de títulos valores	170.067	0	170.067	98.553	57,95	98.553	57,95
13202020201 Intereses de préstamos de banca comercial	38.866	-5.500	33.366	5.544	16,62	5.544	16,62
13202030101 Comisiones y otros gastos de títulos valores	4.035	0	4.035	2.955	73,23	1.483	36,26
132020303 Comisiones y otros gastos de otras cuentas por pagar	136	0	136	104	76,49	53	39,30

Cifras en millones de pesos, corte 31 de diciembre de 2021. Fuente: SAP - PSM, ZPSM_0081: Informe de ejecución presupuestal del presupuesto de gastos e inversiones.

Los recursos comprometidos del presupuesto disponible en la vigencia del servicio de la deuda de la Administración Central del Distrito Capital al 31 de diciembre de 2021 suman COP\$313.595 millones, alcanzando el 64,49% de ejecución de los recursos presupuestados, los cuales se giraron en un 99,5% cumpliendo con la totalidad de las obligaciones del servicio de la deuda con vencimiento en el periodo. La diferencia entre lo girado y lo comprometido asciende a COP\$1.542 millones los cuales se corresponden a los siguientes contratos de deuda interna:

Cuadro No 6 - Reservas constituidas en 2021 para ser pagadas en 2022.

No. Compromiso	Fecha Inicial	Rubro	Descripción Rubro	Nombre BP Beneficiario	Compromisos sin Aut. de Giro
210004	04/02/2021	13202030101	Comisiones y otros gastos de títulos valores	BANCA DE INVERSION BANCOLOMBIA S.A. CORPORACION FINANCIERA	955.306.542
210187	23/03/2021	13202030101	Comisiones y otros gastos de títulos valores	DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA DECEVAL S.A.	499.123.087
210496	23/10/2021	13202030101	Comisiones y otros gastos de títulos valores	GESTION FIDUCIARIA S.A.	37.134.481
210511	16/11/2021	132020303	Comisiones y otros gastos de otras cuentas por pagar	VALUE AND RISK RATING S A SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES	50.575.000
Total Reservas Constituidas					1.542.139.110

Cifras en Pesos Colombianos

A continuación, se presenta el detalle de los giros del cuarto trimestre de 2021:

Cuadro No 7 - Ejecución servicio de la deuda cuarto trimestre de 2021

Código Min. Hacienda	Entidad Acreedora	N.º Contrato	PAGOS		
			Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA			4.058	47.887	428
CARTERA COMERCIAL			4.058	1.420	0
FINDETER			4.058	1.420	0
611515778	Itaú (antes Corpbanca-helm bank)	140203-0-2014	598	0	0
611516359	BBVA 2015	150411-0-2015	459	0	0
611517731	BBVA 2019	190369-0-2019	1.250	269	0
611517834	BBVA 2020	200041-2020	0	1.070	0
611516517	Bancolombia	160302-0-2016	1.500	81	0
611516912	Bancolombia	180046-0-2018	250	0	0
611516912	BANCOL2018 T1		250	0	0
BONOS PEC			0	46.467	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2019 - A 5	0	4.393	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2019 - D 10	0	4.817	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2019 - O 20	0	14.177	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2019 - O 29	0	14.858	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2020 - D 10	0	4.072	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2021 - D 4	0	3.165	0
612500048	INT. PEC. 2003	PEC 2021 - D 10	0	986	0
Contratos Conexos y Otros			0	0	428
0	Bolsa de Valores de Colombia S.A.	Inscripción emisión	0	0	114
0	Deceval S.A.	Contrato 210187	0	0	123
0	Banca de Inversión Bancolombia	Contrato 210004	0	0	77
0	Fiduciaria SURA	200374-0-2020	0	0	4
0	Gestión Fiduciaria	210496 - 2021	0	0	2
0	Superfinanciera	Derechos oferta Bonos PEC	0	0	8
0	Deloitte Asesores y Consultores LTDA.	210503 - 2021	0	0	99
DEUDA EXTERNA			28.500	11.496	40.609
FOMENTO			302	101	0
521200080	KFW 2007	KFW-2007	302	101	0
MULTILATERAL			28.198	11.395	861
541200092	BID 1385	1385	1.831	53	0
541200098	BID 1812	1812	5.776	2.133	0
543300018	CAF 4081	4081	6.993	496	0
543500001	CAF 4536	4536	7.693	564	0
544300001	IFC 26473	26473	5.905	351	0
516500002	IFC 39772 **	39772	0	4.107	2
516500003	IFC 38347 ***	38347	0	3.690	859
CARTERA COMERCIAL			0	0	3.500
511500044	BBVA****	COL-02005-21	0	0	3.500
Contratos Conexos y Otros			0	0	36.248
0	Cogency	Agente Proceso BBVA España 2021	0	0	6

Código Min. Hacienda	Entidad Acreedora	N.º Contrato	PAGOS		
			Amortización	Intereses	Comisiones
0	Minhacienda Garantía BID 1812	Foncontingencias	0	0	621
0	Minhacienda Garantía KFW	Foncontingencias	0	0	4
0	BAKER & MCKENZIE LLP	210411 - 2021	0	0	243
0	MAYER BROWN LLP	210408 - 2021	0	0	239
0	RODRIGUEZ - AZUERO ASOCIADOS SA	210362 - 2021	0	0	33
0	PHILIPPI, PRIETOCARRIZOSA, FERREROU	210361 - 2021	0	0	38
0	Agencia Multilateral para Garantía de Inversiones - Garantía BBVA COL-02005-21	Garantía	0	0	35.065
TOTAL DEUDA PUBLICA			32.557	59.382	41.037

En deuda interna, los pagos corresponden a las obligaciones periódicas de amortizaciones a capital e intereses trimestrales de los créditos con la banca comercial de los Itaú, BBVA y Bancolombia, así como el vencimiento de los intereses trimestrales de las emisiones y colocaciones de los bonos de octubre de 2019, mayo de 2020 y febrero de 2021. También, se realizó el pago de comisiones por la administración y custodia de los bonos del PEC, así como el pago de los derechos de oferta de los Bonos Sociales a la Superintendencia, la inscripción de estos ante la Bolsa de Valores de Colombia y el contrato con Deloitte Asesores y Consultores.

En deuda externa, se realizaron los pagos del vencimiento de las amortizaciones a capital e intereses de los créditos de la banca multilateral, de KFW y el pago de las comisiones contempladas en los contratos con BBVA España COL-02005-21, IFC 38347 e IFC 39772. Adicionalmente, se efectuó el pago de la agencia de proceso del crédito BBVA España COL-02005-21, así como los pagos de los asesores legales y de la garantía de MIGA del grupo Banco Mundial (Agencia Multilateral para Garantía de Inversiones) para la suscripción de dicho crédito. Igualmente, se efectuaron los pagos de las garantías de los créditos BID 1812 y KFW.

3.3 Recursos de Reserva Presupuestal 2020

La constitución de reservas presupuestales al cierre de la vigencia del año 2020 fue de \$631 millones de pesos, que respaldan los compromisos adquiridos de pago de dos calificadoras externas y una interna, y los pagos de comisiones asociadas a la administración y custodia del PEC.

Para el cuarto trimestre del año 2021 se realizaron giros reserva presupuestal por un valor de \$4 millones, al contrato 200374-0-2020, suscrito con Fiduciaria Sura.

A 31 de diciembre de 2021, del total de la reserva constituida se anularon 63 millones, dejando una reserva definitiva de 568 millones de los cuales se giraron 550 millones, con lo que se logra una ejecución del 96.95%.

Cuadro No 8 - Ejecución Recursos de Reserva Presupuestal 2020 (Dic 2021)

Posición presupuestaria	Descripción	Reserva Constituida	Anulaciones Acumuladas	Reserva Definitiva	Autorización Giro Acumulada	% Ej. Autorización Giro	Reserva Sin Autorización Giro
1	TOTALES	631	-63	568	550	96,95	17
13	GASTOS	631	-63	568	550	96,95	17
132	SERVICIO DE LA DEUDA	631	-63	568	550	96,95	17
13201	SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	405	-27	378	361	95,42	17
1320103	Comisiones y otros gastos	405	-27	378	361	95,42	17
132010303	Comisiones y otros gastos de otras cuentas por pagar	405	-27	378	361	95,42	17
13202	SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA	226	-36	190	190	100,00	0
1320203	Comisiones y otros gastos	226	-36	190	190	100,00	0
132020301	Comisiones y otros gastos de títulos de deuda	170	-36	134	134	100,00	0
13202030101	Comisiones y otros gastos de títulos valores	170	-36	134	134	100,00	0
132020303	Comisiones y otros gastos de otras cuentas por pagar	56	0	56	56	100,00	0

Cifras en millones de COP - Fuente: SAP, a 31 de diciembre de 2021

4. INDICADORES DE LA 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 para su reglamentación en el año 1997 se promulgó la Ley 358, también conocida como “Ley de Semáforos”, establece la métrica de los indicadores de capacidad de pago y solvencia y que fue modificada por el artículo 30 de la Ley 2155 del 14 de septiembre de 2021.

De otra parte, el plan de desarrollo aprobado mediante el Acuerdo 761 de 2020 por el Concejo de Bogotá, estableció como una de las fuentes de la financiación de las inversiones previstas recursos de crédito.

Para el cumplimiento de esta misión, es necesario que se realice el 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, con el fin de prever y garantizar que se encuentren por debajo de los niveles máximos establecidos por la normatividad.

Para el cierre del cuarto trimestre de la vigencia 2021 se registraron los siguientes valores para los indicadores:

Cuadro No 9 - Comportamiento de los indicadores cuarto trimestre de 2021.

Indicadores	Octubre	Noviembre	Diciembre
Capacidad de pago	2,01%	2,00%	2,02%
Sostenibilidad de la deuda	34,01%	41,67%	42,70%
Coeficiente de Deuda sobre PIB	1,47%	1,81%	1,85%
Concentración de Vencimiento - Riesgo de Liquidez	2,95%	3,40%	3,43%

Fuente: SDH-DDCP

4.1 Indicador de capacidad de pago

Para el mes de diciembre de 2021, el indicador cerró en el 2.02% presentando una variación del 0,43% frente al dato registrado en diciembre del 2020, dado que la programación y pago de los intereses aumentó en COP29.324 millones frente al valor registrado al cierre de la vigencia 2020. Es importante mencionar, que el indicador sigue registrando un valor distante del límite establecido por la Ley (60%).

Grafica No 12 - Comportamiento del indicador de capacidad de pago (Dic 2008 - Dic 2021)

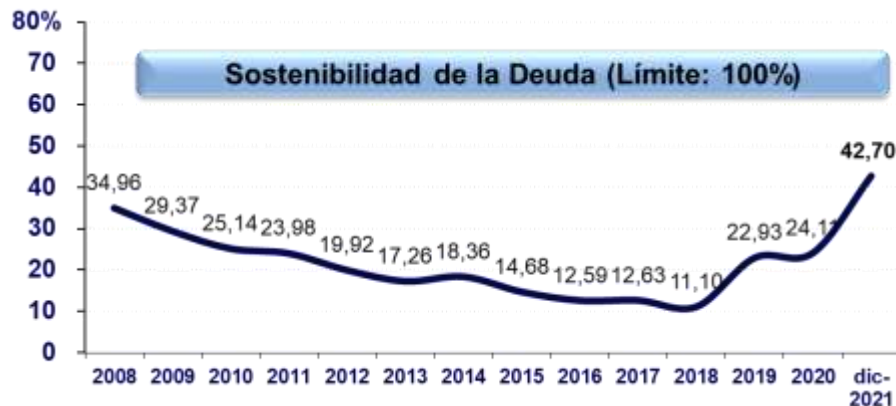


Fuente: SDH- DDCP-SFOE

4.2 Indicador de sostenibilidad

El indicador de sostenibilidad de la deuda presentó una variación del 18.59% frente al cierre de la vigencia 2020, al ubicarse en el 42,70%; esta situación se explica por la variación del saldo de la deuda que pasó de COP3.37 billones en el 2020 a COP5.68 billones en el 2021. Dicho endeudamiento está representado en la emisión de bonos de deuda pública realizado en el mes de febrero de 2021 por valor de COP956.832 millones, la contratación de un empréstito con la banca comercial extranjera con garantía MIGA (Multilateral Investment Guarantee Agency) por valor de COP1 billón realizado en el mes de noviembre y la emisión de los Bonos Sociales por valor \$172.271 realizado en el mes de diciembre, entre otros. Para el cierre de la vigencia 2021, el indicador se ubicó por debajo del límite establecido.

Grafica No 13 - Comportamiento del indicador de sostenibilidad deuda (Dic 2008 - Dic 2021)



Fuente: SDH- DDCP-SFOE

4.3 Indicador Deuda sobre PIB

De igual manera, el indicador de saldo de la deuda respecto al Producto Interno Bruto (PIB) de Bogotá D.C. cerró en el 1.85%, por la proyección del comportamiento del PIB para el último trimestre del año 2021.

Grafica No 14 - Comportamiento del indicador Deuda / PIB (Dic 2008 – Dic 2021)



Fuente: SDH- DDCP-SFOE

5. CALIFICACIONES DE RIESGO

La obligatoriedad de la calificación de Bogotá D.C. como sujeto de crédito se encuentra contenida en el artículo 16 de la Ley 819 de 2003 el cual dispone que “Para la contratación de nuevos créditos por parte de Distritos, Departamentos y Municipios, será requisito la presentación de una evaluación elaborada por una Sociedad Calificadora de Riesgos vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha evaluación debe acreditar la capacidad de contraer nuevo endeudamiento”.

Por su parte, el Decreto 2555 de 2010 (artículos 5.2.1.1.3., 2.22.1.1.4. y 2.22.2.1.5.) dispone que el emisor de manera previa deberá acreditar la calificación de los valores objeto de la oferta de emisión ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

De acuerdo con lo anterior, se debe mencionar que para cualquier tomador de deuda o emisor de títulos, es importante obtener una calificación, dado que ésta constituye una estimación razonable de la capacidad de pago de las obligaciones a cargo del calificado, o, del impacto de los riesgos que está asumiendo el calificado, según sea el caso, lo cual ofrece mayor transparencia y seguridad a los prestamistas e inversionistas, permitiendo al tomador de deuda o emisor de títulos conseguir recursos en el mercado financiero o de capitales en condiciones óptimas de plazos y tasas de interés.

5.1 Reportes de Calificación Nacional

Bogotá D.C. es calificada por las Agencias Calificadoras Nacionales BRC Ratings y Fitch Ratings Colombia S.A. SCV; desde el año 1994 y al cierre de la vigencia 2021, contó con la máxima calificación a escala local tanto en el largo como en el corto plazo.

El día 27 de mayo de 2021, la calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V. realizó la revisión de la calificación, donde se elaboró un cuestionario y presentación con las preguntas solicitadas para su análisis y como resultado, el 15 de junio de 2021 la calificadora afirmó el grado de calificación nacional de largo y corto plazo de Bogotá Distrito Capital en ‘AAA (col)’ y ‘F1+(col)’ respectivamente y con perspectiva estable. Adicionalmente, ratificó la calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública en ‘AAA (col)’.



Para esta revisión, Fitch Ratings Colombia tuvo en cuenta la actual situación del Distrito y la expectativa de que Bogotá preservará un desempeño presupuestario estable y una deuda adecuada con una razón de repago esperada que continuará en el rango menor que 5 veces (x) en el mediano plazo. Es importante mencionar que la calificación de esta agencia estará vigente hasta el mes de junio de 2022

De otra parte, la calificadora BRC Investor Services S.A publicó una revisión extraordinaria en el mes de enero de 2021 donde confirmó la capacidad de pago del Distrito, así como la calificación del programa de Emisión y Colocación de Bonos de Bogotá D.C. en AAA.

El día 04 de junio de 2021, la agencia calificadora BRC Ratings realizó la revisión de la calificación y en el mes de julio publicó el resultado, donde confirmó la calificación de capacidad de pago de AAA para Bogotá D.C. Adicionalmente, ratificó la calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública en 'AAA (col)'.

Para esta revisión, BRC Ratings pondero de forma positiva el sistema de fiscalización y control de Bogotá, así como, el indicador de pago oportuno por parte de los contribuyentes que históricamente se ha destacado por ser uno de los más altos del país con un valor cercano al 90%. Igualmente, resaltó las coberturas frente al servicio de la deuda, por la capacidad del Distrito para cumplir sus obligaciones.

Dentro del plan de austeridad del Distrito, en el mes de noviembre se realizó la contratación de la calificadora Value and Risk y con esta nueva calificadora, se optimizan los recursos disponibles para el pago de las calificaciones nacionales. Por ello, en el mes de diciembre de 2021, da inició a la preparación de la visita, que se llevara a cabo en el mes de enero de 2022.

Los reportes de calificación nacional se pueden consultar en el siguiente enlace:
<https://www.shd.gov.co/shd/node/16695>

5.2 Reportes de Calificación Internacional

Para la vigencia 2021, el Distrito tomó la decisión de contar con una sola calificadora de riesgos externa, teniendo en cuenta que de esta forma se cumplen los requisitos internacionales exigidos y además le permite a la ciudad ajustarse a la política de austeridad del gasto. Por lo anterior, el contrato con la agencia S&P Global Ratings finalizó en el mes de diciembre de 2021 y la calificación de acuerdo con la metodología de dicha agencia fue retirada.

El día 11 de agosto de 2021, la calificadora Moody's Investor Services realizó la revisión de la calificación, donde se elaboró un cuestionario y presentación con las preguntas solicitadas para su análisis, el 7 de octubre de 2021 la calificadora afirmó en Baa2 el grado de calificación de Bogotá Distrito Capital de la deuda de largo plazo (moneda local) y de la deuda sénior no garantizada (moneda extranjera); así mismo, cambió la perspectiva a estable desde negativa. La evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) también se afirmó en Baa2.

Moody's afirma la calificación teniendo en cuenta la fortaleza económica del Distrito Capital, que respalda los ingresos propios, así como las sólidas prácticas de gobierno interno y de la administración; igualmente, menciona que Bogotá ha mantenido históricamente los niveles moderados de deuda.

Los reportes de calificaciones externas pueden ser consultados en el siguiente link:
<https://www.shd.gov.co/shd/calificaciones-riesgo-externas>



5.3 Registro Histórico de Calificaciones de Riesgo
Cuadro No 10 - Calificaciones de riesgo vigentes a 31 de diciembre de 2021

CONCEPTO	2017 - 2020		2021	Último reporte	
				Perspectiva	Fecha
Internas					
Fitch Ratings Colombia S.A.	AAA	AAA	AAA	Estable	jul-2021
BRC Standard & Poor's - S&P Global	AAA	AAA	AAA	Estable	jul-2021
Externas	2017 - 2019	2020	2021	Perspectiva	Fecha
Standard and Poor's					
Moneda Extranjera	BBB-	BBB-	BB+ ¹	Estable	may-2021
Moneda Legal	BBB-	BBB-	BB+ ¹	Estable	may-2021
Fitch					
Moneda Extranjera	BBB	BBB-	BB+	Estable	jul-2021
Moneda Legal	BBB	BBB-	BB+	Estable	jul-2021
Moody's					
Moneda Extranjera	Baa2	Baa2	Baa2	Estable	oct-2021
Moneda Legal	Baa2	Baa2	Baa2	Estable	oct-2021

(1): El contrato con S&P Global Ratings finalizó en Dic-21, por lo tanto, la calificación de acuerdo con la metodología de dicha agencia fue retirada. Fuente: DDCP – SFOE.

5.4 Procesos de contratación realizados en el primer trimestre de 2021

Con miras a la consecución de los recursos a través de los mercados de crédito o de dinero, es necesario contar con todas aquellas actividades conexas, vinculadas a las actividades del crédito público del distrito. Para la vigencia 2021, se contrataron los servicios de calificación de riesgo de Bogotá, créditos con la banca comercial, Agente estructurador y colocador de bonos, Representante legal de los tenedores de bonos, entre otros. A partir de ello, la Dirección Distrital de Crédito Público (DDCP) gestiona de manera permanente el mantenimiento y actualización de estos aspectos, con el fin de estar preparados para la estructuración de operaciones de crédito público en la medida en que el Distrito Capital, así lo requiera.

5.1 Cupos de crédito preaprobados banca local.

De otra parte, los cupos de crédito con entidades bancarias (preaprobados) registran un saldo de \$3 billones al cierre de la vigencia 2021. Vale la pena anotar que el cupo refleja el saldo de los cupos preaprobados, descontando los empréstitos realizados con cada uno de los bancos comerciales que han otorgado el cupo y han otorgado a la ciudad empréstitos en las mejores condiciones de mercado, prestado a la ciudad directamente. Durante el mismo periodo se actualizó la información para análisis y confirmación de cupo con las siguientes entidades financieras: Bancolombia, Banco AV Villas, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco de Bogotá, Banco Davivienda, e Itaú.



Anexo
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
Administración Central
A Dic 31 de 2021

CONCEPTO	VALOR
A. INGRESOS CORRIENTES - 2020	13.289.373
Tributarios	8.906.727
No tributarios	609.499
Transferencias	3.750.097
Recursos del balance y rendimientos financieros	23.050
B. GASTOS CORRIENTES – 2020	4.673.412
Gastos de funcionamiento	1.258.076
Transferencias	1.375.201
Gastos de funcionamiento en inversión	2.040.136
C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)	8.615.961
D. AJUSTE META DE INFLACIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA	3%
E. Ingresos corrientes ajustados	13.688.054
F. Menos - Vigencias futuras	376.607
G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras	13.311.447
H. Ahorro operacional ajustado	8.874.440
I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2021	178.974
J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de diciembre de 2021	5.684.336
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	2,02%
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	42,70%

Cifras en millones de pesos.

FUENTES: Banco de la República, Dirección Distrital de Presupuesto, Dirección Distrital de Tesorería, Dirección de Estadísticas y Estudios Fiscales, 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