



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

Sede Administrativa: Carrera 30 N° 25-90 -
Código Postal 111311
Dirección de Impuestos de Bogotá:
Avenida Calle 17 N° 65B-95 -
Código Postal 111611
Teléfono (571) 338 5000 • Línea 195
contactenos@shd.gov.co
• Nit. 899.999.061-9
Bogotá, Distrito Capital - Colombia



BOGOTÁ
HUMANANA



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

CONTENIDO

Introducción

1. Estado de la deuda de la Administración Central
 - 1.1 Cupo de endeudamiento
 - 1.2 Perfil de la deuda
2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central
 - 2.1 Desembolsos
 - 2.2 Servicio de la deuda
3. Indicadores de Ley 358 de 1997
 - 3.1 Indicador de capacidad de pago
 - 3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda
4. Calificaciones de riesgo
5. Comportamiento de la deuda de las Entidades Descentralizadas

Anexos





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS CUADROS

Cuadro No. 1	Comportamiento del PIB por Ramas de Actividad Económica 2015
Cuadro No. 2	Variación de los componentes de la oferta y la demanda final 2015
Cuadro No. 3	Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Cuadro No. 4	Detalle pagos de la vigencia servicio de la deuda
Cuadro No. 5	Detalle pagos de reserva del servicio de la deuda
Cuadro No. 6	Calificaciones de riesgo vigentes
Cuadro No. 7	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB

GRÁFICAS

Gráfico No. 1	Evolución del Tesoro Americano y el índice MOVE
Gráfico No. 2	Consumo y Producción del Petróleo Mundial
Gráfico No. 3	Comparativo comportamiento WTI vs Peso
Gráfico No. 4	Proyección anual como porcentaje del PIB
Gráfico No. 5	Variación mensual del IPC por grupo de gasto
Gráfico No. 6	Perfil de la Deuda
Gráfico No. 7	Perfil de vencimientos por fuente
Gráfico No. 8	Comportamiento del indicador capacidad de pago
Gráfico No. 9	Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda
Gráfico No. 10	Proyección saldo de la deuda EAB
Gráfico No. 11	Proyección servicio de la deuda EAB

ANEXOS

Anexo No. 1	Capacidad de pago - Ley 358 de 1997
Anexo No. 2	Perfil de la deuda de las entidades descentralizadas



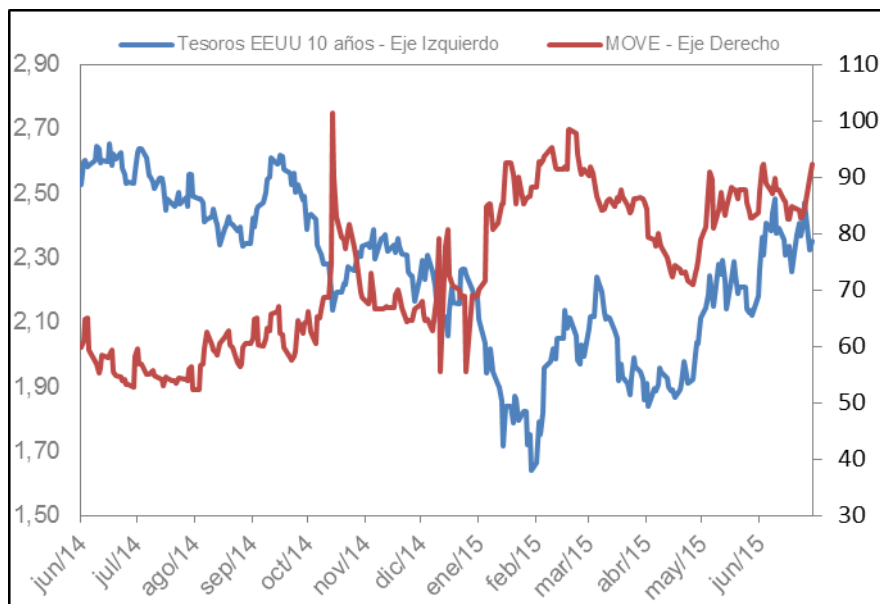


INTRODUCCION

Las expectativas sobre la economía global indican un crecimiento inferior a lo esperado (3,3% según indicó el FMI), derivado de un ambiente donde existen diferentes posturas en cuanto a la política monetaria de la FED y del BCE, incertidumbre sobre el desempeño de las principales economías y la evolución de las conversaciones entre Grecia y sus acreedores.

Efectivamente, el segundo semestre del año ha estado marcado por las declaraciones de Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) y las de sus miembros, en las cuales dejan ver su intención de que se lleve a cabo el retiro de los estímulos monetarios, el cual dependerá de la evolución de los principales indicadores económicos, los cuales hasta el momento vienen siendo satisfactorios para sectores como el consumo, la vivienda y la industria, aunque esta última podría verse afectada con la fortaleza de la divisa estadounidense, reduciendo la competitividad. Estas mejoras se ven reflejadas en el crecimiento del PIB, el cual para el primer trimestre fue revisado al alza, pasando de -0,7% a -0,2%. Esta situación ha influido en el comportamiento del mercado de renta fija internacional, el cual se refleja a través de la volatilidad implícita de las opciones sobre los *Treasuries*, representada por el índice MOVE de Merrill-Lynch, cuyo promedio anual se ha incrementado hasta 89,76 pbs desde los 73,23 pbs¹ (gráfico No. 1). Adicionalmente, en la medida en que se vuelve más plausible el incremento de la tasa de política monetaria, las tasas de los *Treasuries* se han ido incrementando desde su mínimo 1,64% (febrero) hasta el 2,35% del cierre del presente semestre.

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



Fuente: Bloomberg

¹ Informe Económico Mensual – junio de 2015. Banco Davivienda.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Otro factor determinante del comportamiento de los mercados de deuda internacionales, es el desempeño de la economía china por su estrecha relación con la demanda de materias primas desde los mercados emergentes. Dada la disminución de la tasa de crecimiento del PIB, su banco central continuó con el recorte de la tasa de interés de referencia hasta ubicarla en 4,85%. Esta es una herramienta de política monetaria ante las señales de desaceleración, como por ejemplo la producción industrial, la cual tuvo un crecimiento anual de 6,2% frente al 10,7% registrado al inicio del año, siendo el nivel de abril el más bajo desde el 2009. De igual manera se presenta con el desempeño del sector externo, puesto que las exportaciones acumulan en mayo tres meses de contracción y las importaciones registraron una caída anual del 18,1%, la cual es explicada en parte por los menores precios de las materias primas, pero presenta indicios de una debilidad de la demanda interna.

De igual forma, el Banco Central Europeo ante la debilidad de la economía de dicha región, continúa con sus estímulos monetarios con el objetivo que la disminución en las tasas de interés se transmita al mercado de crédito y así estimular el crecimiento. Es así como durante el primer trimestre del 2015 el PIB del bloque tuvo una expansión de 1%, impulsado por el dinamismo presentado en las economías de Francia (0,8%) y España (2,7%), aunque se presentó una disminución en el dato observado de la inflación en junio (0,2%), dejando latente una posible deflación. Adicionalmente, el viejo continente sigue en vilo por la incertidumbre generada por la crisis de deuda de Grecia. La difícil tarea de enfrentar el endeudamiento griego ha llevado a la *Troika*² a sentarse a discutir con el gobierno de ese país un programa consistente en la adopción de medidas fiscales para el saneamiento de su deuda, que en la actualidad sobrepasa el 160% del PIB. Durante el último mes, Grecia decidió que agruparía sus compromisos del mes de junio, para pagar alrededor de EUR1.300 millones al FMI. Sin embargo, dicho pago no se produjo evidenciando la falta de disponibilidad de recursos por parte del país heleno, tornando los mercados internacionales volátiles, puesto que esta situación pondrá a prueba la Zona Euro, lo que llevó al VIX³ desde un promedio en los últimos 12 meses de 14,58 a 18,23 puntos, evidenciando que el mercado no tiene las mismas dudas sobre lo que se denominó en el 2011 como la crisis del grupo de los PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España), puesto que varios de ellos están creciendo a tasas mayores que los países desarrollados de Europa, e inclusive Irlanda y Portugal han empezado a pagar anticipadamente préstamos con el FMI. Luego de no producirse el pago, se esperaba una negociación final para resolver el tema, pero el gobierno de Grecia convocó a un *referéndum* para que los ciudadanos definieran si aceptaban las condiciones propuestas por los acreedores.

Otro fundamental adicional que tiene que sortear la economía colombiana ha sido el comportamiento del precio del barril de petróleo, el cual pese a tener una recuperación desde los 43,46 hasta los 59,47 USD/barril al finalizar el trimestre, tiene una expectativa a la baja, debido como se mencionó anteriormente a la debilidad de la economía china (segundo consumidor de petróleo), las decisiones de la OPEC de mantener su producción

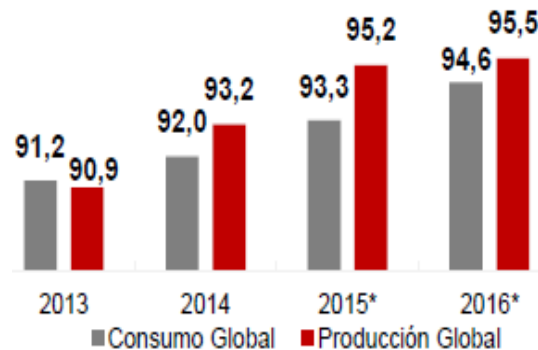
² Grupo de decisión formado por la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

³ VIX – Indicador de volatilidad del mercado de opciones de Chicago - Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index. En momentos de alta volatilidad y estrés en el mercado, el indicador muestra niveles altos y salida de posiciones de riesgo en busca de activos seguros (*flight to quality*); en momentos de tranquilidad y confianza el indicador es bajo y propicio para la toma de posiciones de riesgo.



en un escenario donde Arabia Saudita alcanzó en mayo un récord de 30 años en su producción al llegar a 10,25 millones de barriles diarios y donde Irán e Irak tienen planeado impulsar sus exportaciones mediante el incremento de la producción de crudo en 500.000 barriles. Adicionalmente, la Agencia Internacional de Energía de Estados Unidos (EIA) aumentó su pronóstico de producción mundial de crudo en 95,2MBD y mantuvo inalteradas sus estimaciones de demanda en 93,3MBD para 2015 (gráfico No. 2). Sin embargo, las posibles alzas en el precio del barril estarían limitadas dado que, de darse presiones sostenidas al alza, es probable que se registre un aumento de la oferta proveniente de EE.UU, quien recientemente lo hizo con 600.000 barriles.

Gráfico No. 2. Consumo y Producción del Petróleo Mundial



Fuente: EIA, Bloomberg, Baker Hughes

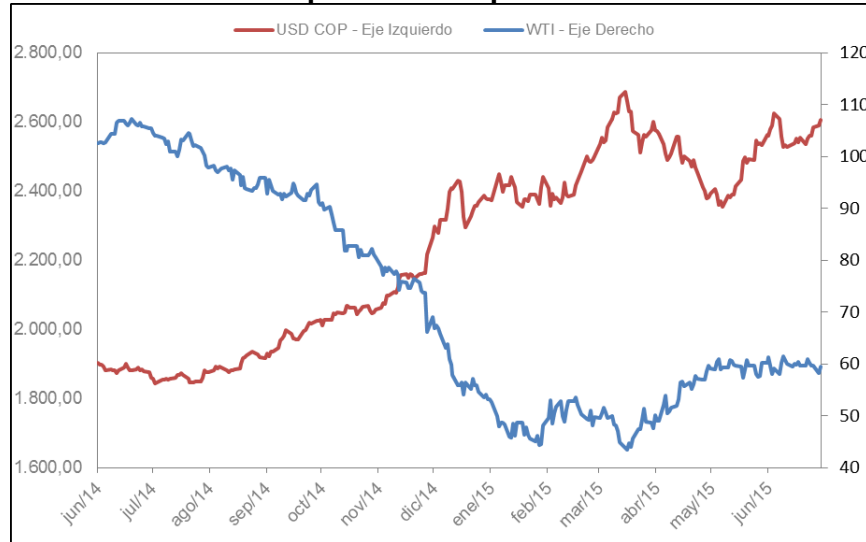
El impacto de este escenario en la economía colombiana ha llevado a que en lo corrido del año la devaluación acumule un 9,66%, con una TRM con una tendencia al alza, marcando un mínimo de COP2.360,58 y un máximo de COP2.677,97, para cerrar el trimestre con una variación del 0,25% (COP2.598,68), en armonía con el comportamiento devaluacionista de las monedas mundiales.

Tanto la disminución en los precios del petróleo como el aumento de la tasa de cambio, han llevado a que la balanza de pagos haya presentado un comportamiento deficitario, principalmente por el balance negativo registrado en la cuenta de bienes derivado de una balanza comercial que ha visto una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones. Los precios de este último rubro han elevado algunos componentes de la inflación, lo que tiene dividida la decisión del banco central entre cumplir con las metas inflacionarias como lo estipula la Constitución o promover el crecimiento económico.

Por lo que respecta a la cuenta financiera con los activos de reservas se observó un incremento comparando con el mismo periodo de 2014, debido a las entradas por ingreso de capital extranjero generado por el aumento de los préstamos externos principalmente dirigidos al sector público, la disminución en inversión extranjera directa afectada por las pocas entradas de capital extranjero al sector minero-energético y acumulación de reservas internacionales.



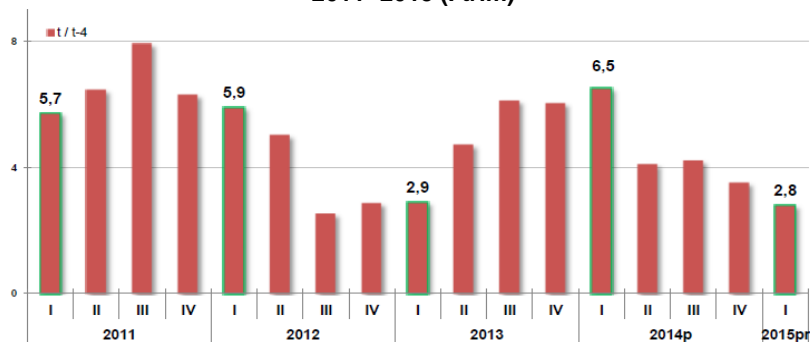
Gráfico No. 3. Comparativo comportamiento WTI vs Peso



Fuente: Bloomberg

Otro determinante a nivel nacional fue la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público -MHCP. En este documento se proyecta una estimación del crecimiento económico de 3,6% para el 2015 y de 3,8% para el 2016, así como un incremento en el recaudo tributario un poco elevado para algunos analistas. Finalmente, se evidencia un aumento en el monto de las subastas de títulos de tesorería TES, aumentando la oferta. En contraste a este optimismo se encuentran los últimos datos económicos que dan muestra de una economía en desaceleración, con un sector externo deteriorado y una caída en la inversión extranjera, así como en la producción industrial. De acuerdo con las cifras reveladas por el DANE, el Producto Interno Bruto (PIB), creció 2,8% en el primer trimestre de este año, que aunque se ubicó por encima de lo esperado por el mercado (2,6%) está distante del crecimiento en el mismo periodo del año pasado, que fue de 6,5%.

**Gráfico No. 4. Variación Anual % del PIB
2011- 2015 (I trim)**



Fuente: DANE



Este retroceso con respecto al año anterior, se explica por el comportamiento de dos sectores, uno de ellos es la industria que registró una caída de 2,1% en el primer trimestre del año debido a dos factores: la devaluación del peso que ha afectado a las compañías importadoras y a las que poseen mayor endeudamiento externo; y a la mayor carga de impuestos a pagar que genera menores utilidades. El otro sector, como era de esperarse, que no muestra buen desempeño es el minero energético con un descenso del 0,1%, debido al desplome en los precios del petróleo que se viene presentando desde el segundo semestre de 2014. Pero, en el otro lado de la balanza, el crecimiento de la economía está siendo soportado por el comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles con 5%, construcción que creció el 4,9% y los servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas el 4,4%. Al comparar con el trimestre inmediatamente anterior, el mayor crecimiento se presentó en las siguientes actividades: construcción con 4,5%, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca en 3,5% y explotación de minas y canteras con 1,9%. Por su parte, las actividades que registraron caída fueron las actividades de servicios sociales, comunales y personales e industrias manufactureras con el 0,9%.

Cuadro No. 1 Comportamiento del PIB por Ramas de Actividad Económica 2015

Primer trimestre

Variación porcentual - Series desestacionalizadas

Ramas de actividad	Variación porcentual (%)	
	Anual	Trimestral
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	3,5
Explotación de minas y canteras	-0,1	1,9
Industrias manufactureras	-2,1	-0,5
Suministro de electricidad, gas y agua	2,0	0,0
Construcción	4,9	4,5
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5,0	1,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,8	1,1
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas	4,4	1,3
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	3,0	-0,9
Subtotal valor agregado	2,7	0,7
Impuestos menos subvenciones sobre al producción e importaciones	4,3	0,5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,8	0,8

Fuente: DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales

Desde el punto de vista de la demanda, los componentes del PIB presentaron las siguientes variaciones en el primer trimestre de 2015 respecto al mismo periodo de 2014: Formación bruta de capital 7,2%; gasto de consumo final 3,3% y las exportaciones 1,3%. Por su parte las importaciones crecieron 8,1%. Respecto al trimestre inmediatamente anterior, su variación está dada especialmente por la formación bruta de capital en 3,6%, mientras que el gasto de consumo final disminuyó en 0,7%. De igual forma las importaciones disminuyeron 3,4%.



Cuadro No. 2 Variación de los componentes de la oferta y la demanda final 2015
Primer trimestre

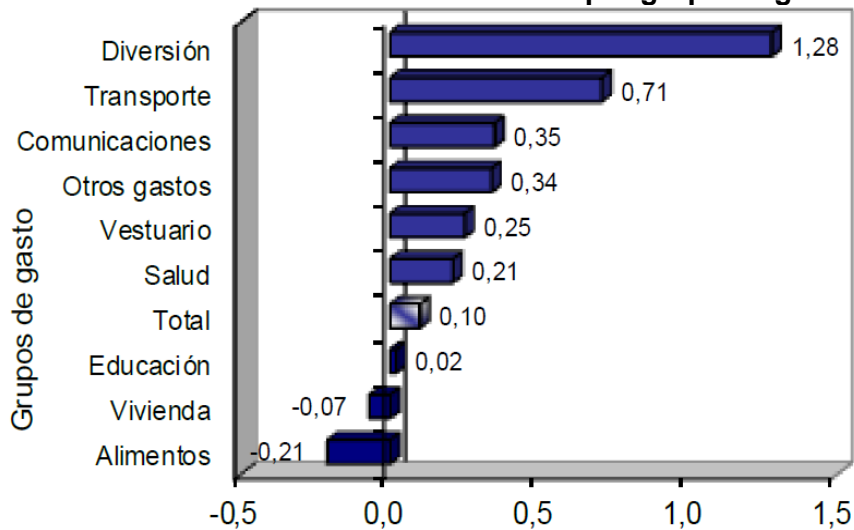
Variación porcentual - Series desestacionalizadas

Variación porcentual (%)	Anual	Trimestral
Importaciones	8,1	-3,4
Consumo Final	3,3	-0,7
Formación Bruta de capital	7,2	3,6
Exportaciones	1,3	-2,2
PIB	2,8	0,8

Fuente: DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales

En el mes de junio la inflación acumuló en el año una variación de 3,33%. Esta tasa es superior en 0,76 puntos porcentuales a la registrada para igual período del año 2014 (2,57%), en los últimos 12 meses la variación acumulada a junio fue 4,42% luego de haber tenido un máximo en abril (4,64%). Sin embargo la Junta Directiva del Banco de la República ha manifestado que dicho comportamiento es estacional y esperan que en el segundo semestre del año retorne al intervalo fijado (2%-4%). De hecho para el mes de junio los grupos de alimentos y vivienda, que representan una contribución del 58,21% al IPC, presentaron variaciones negativas del 0,21% y 0,07% respectivamente.

Gráfico No. 5. Variación mensual del IPC por grupo de gasto



Fuente: DANE

Variación porcentual

En el mercado monetario local, el Banco de la República mantuvo en 4,5% la tasa de intervención debido a la lenta recuperación de las más grandes economías como son Estados Unidos, Europa, Japón y la desaceleración de China, así como con el fin de poder ajustar la economía colombiana ante el choque petrolero y a los recursos faltantes para atender las necesidades de gasto e inversión. Dicha decisión del emisor ha influido en el comportamiento de las demás tasas del mercado como la DTF y el IBR, las cuales se han ubicado en promedio en 4,45% y 4,38% respectivamente, teniendo la DTF una caída de 20 pbs al cierre de junio frente a su promedio. Así mismo la curva soberana ha tenido una



reacción en la parte corta (menor a 4,5 años) sobre las expectativas que el emisor recorte su tasa de referencia para estimular el crecimiento económico, con un retroceso promedio de 21 pbs en este tramo.

En cuanto al tramo largo de la curva se ha presentado un empinamiento promedio de 22 pbs. Sin embargo este movimiento tiene como causa el escenario de la renta fija mundial, lo que ha repercutido en la referencia más líquida del mercado local (TES Julio del 2024) que ha tenido una tendencia al alza, llevando su tasa del 6,94% al 7,20%. Pese a que los inversionistas extranjeros, siguen siendo, después de los fondos privados de pensiones y de los bancos, los principales compradores de deuda de la Nación, de acuerdo con el MHCP durante los meses de mayo y junio, los fondos extranjeros han realizado las ventas de éstos títulos.

1. Estado de la deuda de la Administración Central

La Secretaría Distrital de Hacienda –SDH– a través de la Dirección Distrital de Crédito Público –DDCP– y sus Subdirecciones de Banca Multilateral y Operaciones (SBMO) y de Financiamiento con Otras Entidades (SFOE), es una pieza fundamental en la construcción e implementación de la estrategia financiera del Plan de Desarrollo “Bogotá Humana”. Lo anterior, en el marco de la consecución de los recursos del crédito y la eficiente administración de los compromisos financieros adquiridos por el Distrito Capital, la cual garantiza la sostenibilidad de sus finanzas, diseñando una estructura de endeudamiento que responda a los principios de oportunidad, sostenibilidad y eficiencia.

La Dirección mantiene el seguimiento permanente de la información relativa a los mercados nacionales e internacionales, para examinar nuevas alternativas con el fin de gestionar el mejoramiento del perfil de la deuda distrital, así como la posibilidad de generar ahorros en materia de intereses a través de diversos instrumentos financieros.

1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el presente trimestre no se han celebrado nuevas operaciones de crédito público. No obstante lo anterior, se realizó una conciliación de los recursos comprometidos presupuestalmente con cargo a los Cupos de Endeudamiento autorizados por el Concejo Distrital mediante los Acuerdos 270 de 2007 y 458 de 2010, y se llegó a la conclusión que teniendo en cuenta que dichos recursos fueron comprometidos en su totalidad al finalizar la vigencia 2012, que no es procedente realizar ajustes por inflación a partir de dicha vigencia. Por lo tanto, los recursos comprometidos con cargo a los Acuerdos en mención que están registrados en el Sistema PREDIS tienen un valor de COP700.781.638.000. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.



Cuadro No. 3
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a junio 30 de 2015 Acuerdos anteriores*	700.782
Saldo a junio 30 de 2015 Acuerdo 527 de 2013	3.773.163

* Recursos comprometidos presupuestalmente.

Fuente: SDH-DDCP.

1.2 Perfil de la deuda

Las obligaciones financieras vigentes, contraídas por la Administración Central a través de diferentes instrumentos de deuda para la financiación de los Planes de Desarrollo Distrital, presentan un saldo a 30 de junio de 2015 de COP1.587.829 millones, lo que representa una disminución del 0,93% con respecto al trimestre anterior que fue de COP \$1.602.790 millones, producto de un endeudamiento neto negativo.

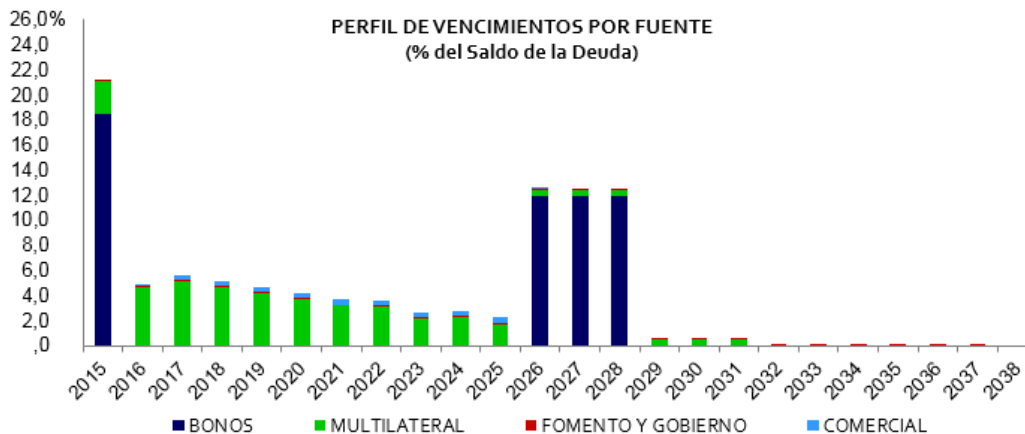
En cuanto a la composición del portafolio de deuda según la moneda de denominación se observa un 0,49% en euros, un 36,85% en dólares estadounidenses y un 62,66% en pesos. La proporción en pesos está representada principalmente en emisiones de bonos tanto locales (30,15%) como externos (58,15%), seguido de créditos externos en pesos (9,29%) y de un crédito con la banca comercial local (2,41%). Ahora bien en cuanto al origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas (bonos internos y banca comercial local) participan con COP323.934 millones (20,40%), mientras que la banca multilateral, de fomento, de gobierno y los bonos externos lo hacen con COP1.263.895 millones (79,60%). Así mismo por fuentes, los bonos internos y externos tienen una participación del 55,33%, sobre la totalidad de la deuda, los créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) representan el 41,60%, los de fomento y de gobierno el 1,56% representados por el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y el Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania y el 1,51% restante corresponde a la fracción desembolsada del empréstito suscrito con Helm Bank bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter. Vale la pena destacar que esta última operación estuvo alineada con uno de los objetivos del Plan de Endeudamiento 2014-2016 en lo concerniente a la diversificación de las fuentes de cara al nuevo endeudamiento, así como buscar endeudamiento interno y de esta manera mitigar el riesgo asociado a la tasa de cambio.



En cuanto a la concentración de las obligaciones de pago de amortización o perfil de vencimientos, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media de 6,69 años, una duración ponderada de 2,96 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estima en 2,71%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada muestra el porcentaje de la deuda que debe ser atendida en los próximos años, donde descontando la presente vigencia, el más representativo es 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.

Gráfica No. 7
Perfil de vencimientos por fuente
(como % de la Deuda Contratada)



Fuente: SDH- DDCP

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

En el segundo trimestre se presentaron tres (3) desembolsos de recursos de crédito, correspondientes, a dos (2) desembolsos de deuda externa del crédito KfW del 2007 por un monto total de EUR853.211,28 y uno (1) de deuda interna del contrato de empréstito contratado con Helm Bank, hoy Corpbanca, por la suma de COP8.305.347.173. Estos movimientos se pueden observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este documento.

2.2 Servicio de la deuda

A 30 de junio se han ejecutado \$68.499 millones de pesos, equivalente al 11,85% de los recursos de apropiación presupuestal del Servicio de la Deuda de la Administración Central del Distrito Capital para la vigencia del año 2015, que es de COP577.908 millones de pesos.



Ejecución II Trimestre:

En el segundo trimestre de 2015, se comprometieron recursos por COP38.092 millones, de pesos que representan el 6,6% del presupuesto de la vigencia, de los cuales se giraron COP38.085 millones de pesos, cumpliendo con el 100% de las obligaciones programadas para este periodo. La diferencia corresponde al valor girado frente al registro presupuestal para el pago de la calificadora internacional Fitch Ratings.

En deuda interna se realizaron los pagos de intereses del PEC y del crédito Helm Bank con la banca comercial, y el pago de una comisión correspondiente a la cuota de sostenimiento a la Bolsa de Valores de Colombia por el tramo vigente del PEC.

Cuadro No. 4. Detalle pagos de la vigencia servicio de la deuda
Segundo trimestre 2015

Millones de pesos

Pagos Segundo Trimestre 2015		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	Operación de Crédito: Bonos Deuda Pública		0	7.410	0
	Bonos PEC- 2003 Tramo 5	Int. PEC 2003		7.410	
	Operación de Crédito Banca Comercial		0	72	0
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203		72	
	Contratos Conexos y Otros		0	0	43
	Bolsa de Valores de Colombia S.A	BVC			43
TOTAL: DEUDA INTERNA			0	7.482	43
DEUDA EXTERNA	Operación de Crédito Banca de Fomento		0	56	5
	Cooperación Financiera Alemana - KFW	KFW 2007		56	5
	Operación de Crédito Banca Multilateral		25.135	5.237	0
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1385-CO	1.246	223	
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1812-CO	3.725	2.231	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7609	BIRF 76-09-CO	6.907	251	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF 4081	4.473	890	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	CAF 4536	4.976	975	
	Corporación Financiera Internacional - IFC	IFC 26473	3.808	667	
	Contratos Conexos y Otros		0	0	125
	Fitch México S.A. D.C.V.	150180-0-2015			125
TOTAL: DEUDA EXTERNA			25.135	5.294	131
TOTAL PAGOS II TRIMESTRE - SERVICIO DE LA DEUDA			38.085		

Fuente: CREP - PREDIS a cierre de junio de 2015.



En deuda externa se realizaron los pagos de amortización de capital e intereses de los créditos BID⁴ 1385, BID 1812, BIRF⁵ 7609, CAF⁶ 4081, CAF 4536 e IFC 26473. También, se realizó el pago de intereses y de la comisión de compromiso sobre los recursos no desembolsados del crédito de banca de fomento KFW 2007 (Cuadro 4).

Adicionalmente, en el segundo trimestre se realizaron giros por el 22,7% de los recursos de las reservas definitivas, equivalente a COP21,4 millones de pesos, que han cubierto los pagos de comisiones conexas asociadas al PEC, por el servicio de administración, custodia y representación legal de los títulos de deuda pública interna (Cuadro 5).

Cuadro No. 5. Detalle pagos de reserva del servicio de la deuda
Segundo trimestre 2015

Millones de pesos

Pagos Segundo Trimestre 2015		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	Contratos Conexos y Otros		0	0	21,4
	DECEVAL S.A.				16,7
	HELM Fiduciaria S.A.				4,8
TOTAL RESERVAS - SERVICIO DE LA DEUDA			21,4		

Fuente: CREP - PREDIS a cierre de junio de 2015.

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

La ley 358 de 1997 “Por la cual se reglamenta el artículo 364 de la Constitución y se dictan otras disposiciones en materia de endeudamiento” establece que “la capacidad de pago es el flujo mínimo del ahorro operacional que permite efectuar cumplidamente el servicio de la deuda en todos los años, dejando los recursos necesarios para financiar inversión”.

De acuerdo con lo anterior, al finalizar el segundo trimestre de la vigencia 2015 se registraron los siguientes valores para los indicadores establecidos por la Ley 358 de 1997:

- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,71%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 17,09%

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.

3.1. Indicador de capacidad de pago⁷:

El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis tuvo una disminución de 3pbs con respecto a la medición de marzo, ubicándose en 1,71% desde 1,74%. Teniendo en

⁴ Banco Interamericano de Desarrollo.

⁵ Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento – Banco Mundial.

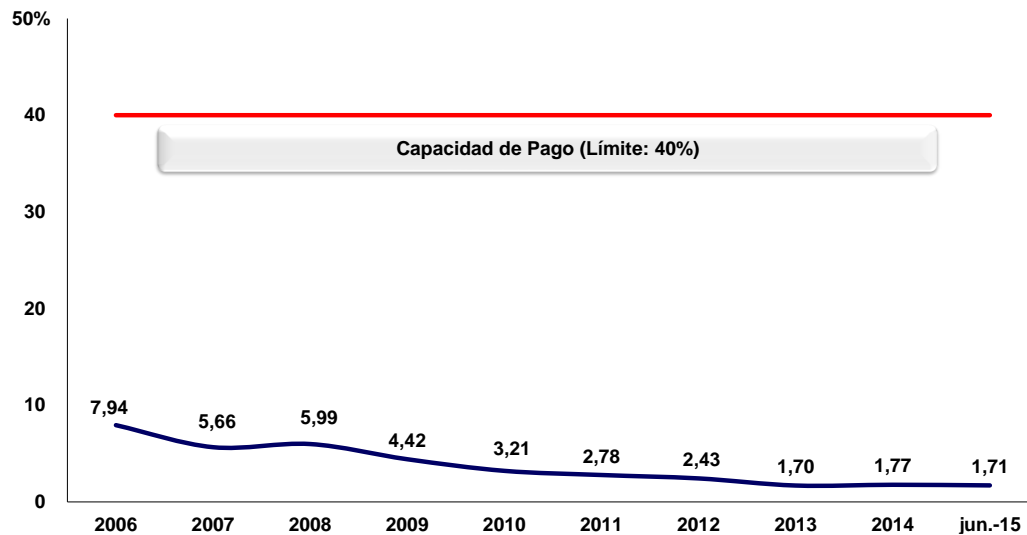
⁶ Banco de Desarrollo de América Latina.

⁷ De acuerdo con lo establecido en la Ley 358 de 1997 existe “capacidad de pago” cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.



cuenta que el ahorro operacional es constante durante la vigencia, la variación del indicador responde a la disminución en 0,67% de los intereses pagados durante el primer semestre de 2015 frente a los presupuestados para el mismo periodo.

Gráfica No. 8
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2006 –2015



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

El resultado de este indicador muestra la alta capacidad de pago del Distrito, situación que se refleja en las calificaciones de riesgo obtenidas y que beneficiará al momento de adquirir nuevos créditos, así mismo, demuestra el buen manejo de las finanzas distritales por parte de la Administración.

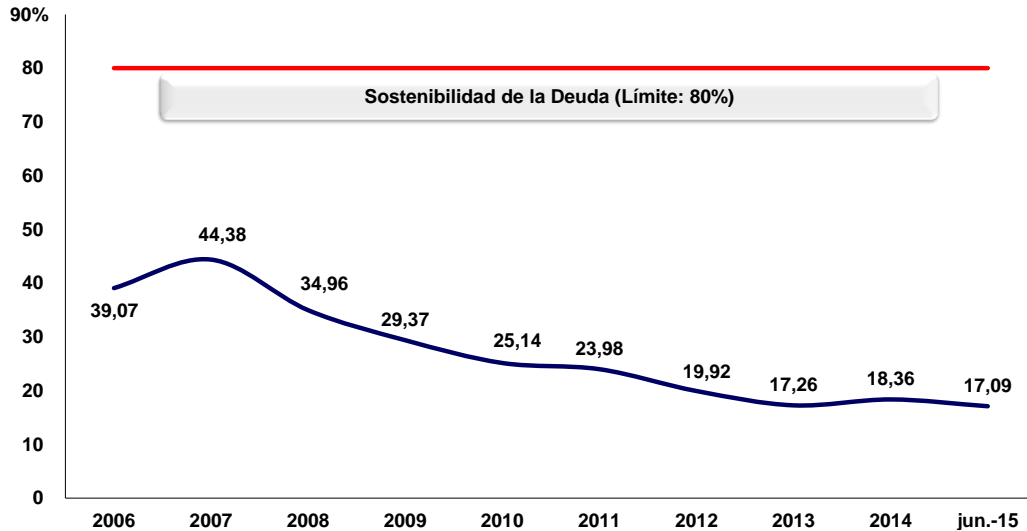
3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda⁸.

Por su parte, el indicador de sostenibilidad de la deuda actual comparado con el observado al cierre del primer trimestre del presente año disminuyó en 16pbs, ubicándose en 17,09% debido a que las amortizaciones realizadas (COP25.135,2 millones) y el diferencial cambiario a favor (COP500,8 millones) fueron superiores a los desembolsos del periodo (COP10.674,7 millones), presentándose un endeudamiento neto negativo de COP14.961,4 millones.

⁸ Según lo establecido por la Ley 358 de 1997 la deuda es sostenible cuando la relación saldo de la deuda / ingresos corrientes es igual o inferior al 80%.



Gráfica No. 9 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda 2006 –2015



Fuente: SDH- DDCP.

4. Calificaciones de riesgo

La Secretaría Distrital de Hacienda, DDCP, tiene como objetivo fundamental la financiación de los proyectos de inversión contemplados en el plan de desarrollo, para lo cual tiene la opción de conseguir los recursos necesarios a través del mercado financiero o del mercado de capitales.

Como parte de la confianza que se genera a los inversionistas, es una práctica de transparencia, brindarles información objetiva, desarrollada por un ente independiente al emisor sobre su situación financiera y así poder determinar el cumplimiento de las obligaciones futuras asociadas a los valores emitidos o a los empréstitos contratados, en la consecución de recursos en cualquiera de estos dos mercados. De otra parte, y como cumplimiento con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 819 de 2003, es requisito que las entidades territoriales cuenten con la opinión especializada por parte de una Sociedad Calificadora o Calificación.

En términos de la calificación de riesgo de Bogotá, la ciudad sigue manteniendo a nivel local la más alta calificación (AAA). Así lo ratificaron en los meses de septiembre y octubre de 2014, las calificadoras locales Fitch Colombia y BRC respectivamente.

A nivel internacional, las calificaciones otorgadas en el 2014 por parte de las sociedades Fitch Ratings, Moody's Investors Service y Standard & Poor's correspondientes a BBB, Baa2 y BBB- respectivamente, permanecen vigentes.



Estas calificaciones se basan en el buen desempeño de las finanzas de la ciudad, como producto de las políticas de control de gastos, niveles de endeudamiento adecuados, y el crecimiento de los ingresos corrientes, que se han soportado en un sólido modelo de gestión tributaria y en el cumplimiento de los ciudadanos con el pago de sus impuestos. En términos generales las calificadoras destacan el desempeño presupuestal estable, la política prudente de deuda y la adecuada liquidez, factores que se han observado en los últimos años y reflejan una administración financiera satisfactoria del Distrito Capital.

Cuadro No. 6. Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 30 de junio de 2015

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES		CALIFICACIÓN
INTERNAS	Fitch Ratings Colombia	AAA
	BRC Investor Services	AAA
EXTERNAS	Standard & Poor's Moneda extranjera	BBB-
	Moneda legal	BBB-
	Fitch Ratings Moneda extranjera	BBB
	Moneda legal	BBB+
	Moody's Investors Service Moneda extranjera	Baa2
	Moneda legal	Baa2

Fuente: SDH, DDCP

5. Comportamiento de la deuda de las Entidades Descentralizadas

Además del endeudamiento que presenta la Administración Central, la única entidad descentralizada que puede afectar los indicadores de la deuda y los balances, es la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá – EAB, que es una empresa pública prestadora de los servicios de acueducto y alcantarillado sanitario y pluvial, la cual en la actualidad cuenta con una calificación de riesgo AAA.

Para el segundo trimestre de 2015 la empresa realizó pagos por servicio de la deuda discriminados así: intereses por COP3.668 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de COP2.022 millones. Dado lo anterior, el saldo de la deuda se ubicó en COP391.045 millones.

Cuadro No. 7. Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB
Segundo trimestre 2015

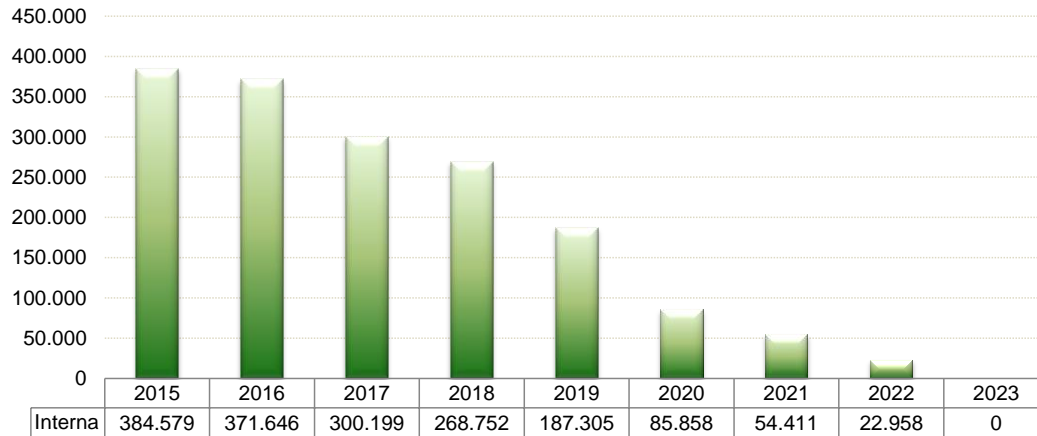
Entidad	Saldo 31/03/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 30/06/15
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	32.356	-	2.022	1.335	30.334
Bancolombia	70.000	-	-	2.333	70.000
Bancolombia	90.000	-	-	-	90.000
Banco Popular	129.600	-	-	-	129.600
Banco Popular	71.111	-	-	-	71.111
Total	393.067	-	2.022	3.668	391.045

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP



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

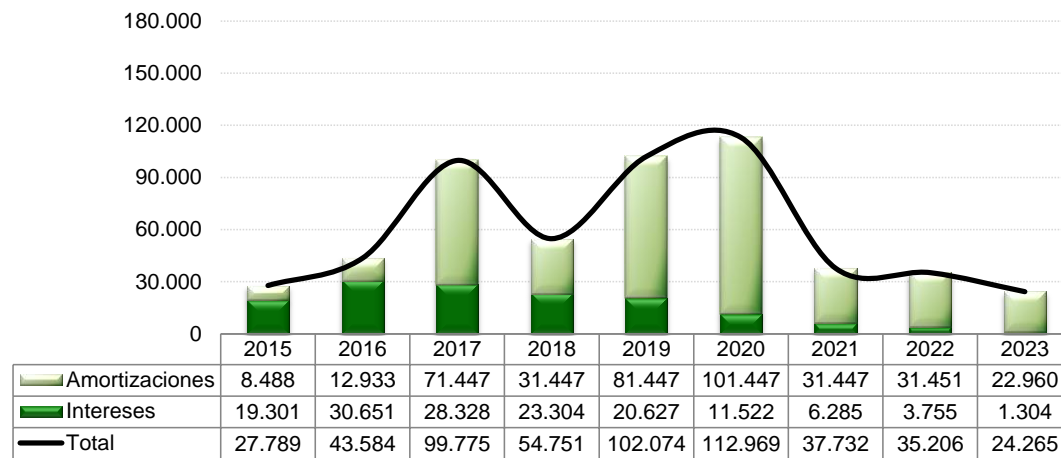
Gráfica No. 10
Proyección Saldo de la Deuda EAB



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

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

Gráfica No. 11
Proyección Servicio de la Deuda EAB



Cifras en millones de pesos.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Anexo No. 1 Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997

CONCEPTO	VALOR
A. INGRESOS CORRIENTES - 2014	9.020.519
Tributarios	5.907.664
No tributarios	684.617
Transferencias	2.151.876
Recursos del balance y rendimientos financieros	276.362
4B. GASTOS CORRIENTES – 2014	3.233.012
Gastos de funcionamiento	763.798
Transferencias	1.254.521
Gastos de funcionamiento en inversión	1.214.693
C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)	5.787.507
D. IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2015	3%
E. Ingresos corrientes ajustados	9.291.135
F. Menos - Vigencias futuras	0
G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras	9.291.135
H. Ahorro operacional ajustado	5.961.132
I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2015	101.893
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de junio de 2015	1.587.829
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	1,71%
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	17,09%

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



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

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

PERFIL DE LA DEUDA - EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO 30 de junio de 2015					
Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Tasa de interés
Bancolombia	70.000	3,86	0,43	0,40	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	4,00	0,16	0,15	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	4,91	0,16	0,15	DTF+2,38%
Banco Popular	71.111	3,89	0,13	0,13	DTF+2,23%
Banco CorpBanca	30.334	3,97	0,47	0,43	IPC+4,6%
Deuda Total	391.045	4,25	0,23	0,21	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

