



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

PRIMER TRIMESTRE DE 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	Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Cuadro No. 2	Pagos servicio de la deuda discriminado
Cuadro No. 3	Calificaciones de riesgo vigentes
Cuadro No. 4	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB

GRÁFICAS

Gráfica No. 1	Principales tasas de política monetaria internacionales
Gráfica No. 2	Comportamiento del peso vs. canasta de monedas DXY
Gráfica No. 3	Comparativo comportamiento WTI vs Peso
Gráfica No. 4	Comportamiento trimestral Libor
Gráfica No. 5	Índice de Confianza del Consumidor (ICC)
Gráfica No. 6	Comportamiento principales tasas de interés locales
Gráfica No. 7	Comportamiento de los TES Jul/24
Gráfica No. 8	Perfil de la Deuda
Gráfica No. 9	Perfil de vencimientos por fuente
Gráfica No. 10	Comportamiento del indicador capacidad de pago
Gráfica No. 11	Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda
Gráfica No. 12	Proyección saldo de la deuda EAB
Gráfica No. 13	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



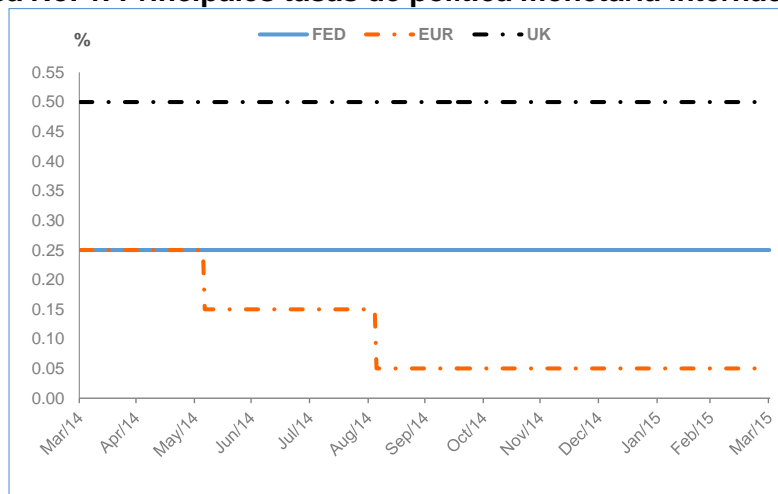


INTRODUCCION

Después de varios años con un comportamiento sostenido al alza, el precio del principal rubro en las exportaciones y motor de la economía colombiana, el petróleo, continuó con su caída, pasando de USD53,27 en enero de 2015 a USD47,60, para el final del mes de marzo. Inclusive su cotización alcanzó a estar en USD43,46, valor con el cual las proyecciones de varios analistas lo ubicaban en USD35 en un futuro cercano. Esta situación tiene su origen en la sobreoferta del *commodity* derivada en primera instancia del incremento de la producción de los Estados Unidos gracias a nuevas técnicas de producción, las cuales llevaron al país del norte a doblar su producción en la última década, y por ende disminuir su dependencia de la OPEP, puesto que es el mayor consumidor. Esta situación a su vez condujo a que la OPEP mantuviera sus cuotas de producción, con la diferencia que los países pertenecientes a esta organización producen con el método tradicional el cual es más barato que las nuevas técnicas, dejándolos en un escenario cómodo ante la baja de los precios.

Finalmente, la sobreoferta del “oro negro” también está relacionada con el enfriamiento que han tenido las principales economías de mundo, las cuales han disminuido su tasa de crecimiento, situación que ha tenido un impacto en las decisiones de política monetaria. Es ampliamente conocido que crisis financieras tuvieron un impacto sobre la economía mundial. Entre ellas se destacan la crisis del *subprime* y la de la deuda europea. Dichas crisis tuvieron tal impacto que los bancos centrales tuvieron que mantener sus tasa de política monetaria cercanas a 0% y en el caso de la Reserva Federal, recurrir a programas de relajación monetaria (Quantitative easing - QE), consistente en comprar bonos para inyectar liquidez, la cual ha sido utilizada en tres ocasiones, con el objetivo de detener las caídas en los mercados financieros y propiciar una mejoría en la economía del sector real y generar plazas de trabajo. La última de ellas inició a finales de 2011 con la compra de USD85.000 en bonos y permaneció hasta octubre del año pasado.

Gráfica No. 1. Principales tasas de política monetaria internacionales

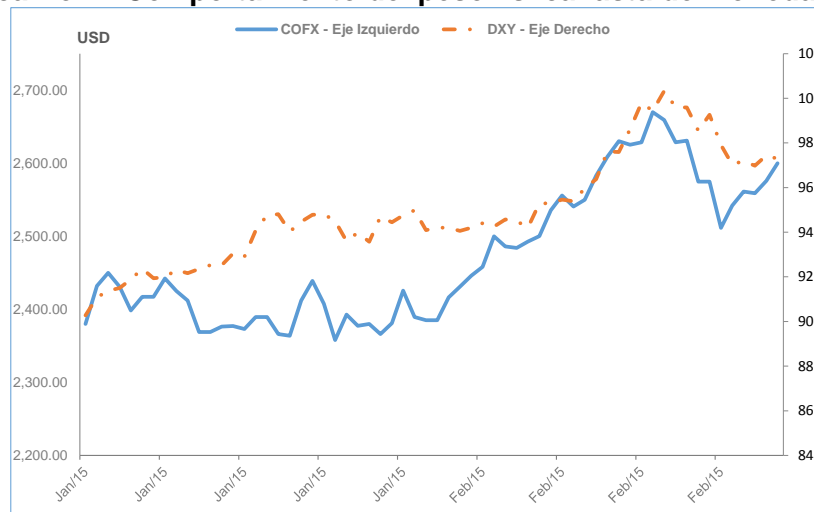


Fuente: Bloomberg



No obstante lo anterior, y luego de una década en que en el banco central de los Estados Unidos mantuvo una política monetaria expansiva, las condiciones de la principal economía del mundo han ido evolucionando a un ritmo moderado pero positivo, presagiando un incremento progresivo en la tasa de intervención durante el segundo semestre de 2015. Este hecho sumado al comportamiento del precio del petróleo, ha generado el fortalecimiento del dólar frente a las principales monedas mundiales y mayor aún frente a las economías de los mercados emergentes, en especial aquellas que dependen en gran medida del sector petrolero.

Gráfica No. 2. Comportamiento del peso vs. canasta de monedas DXY¹



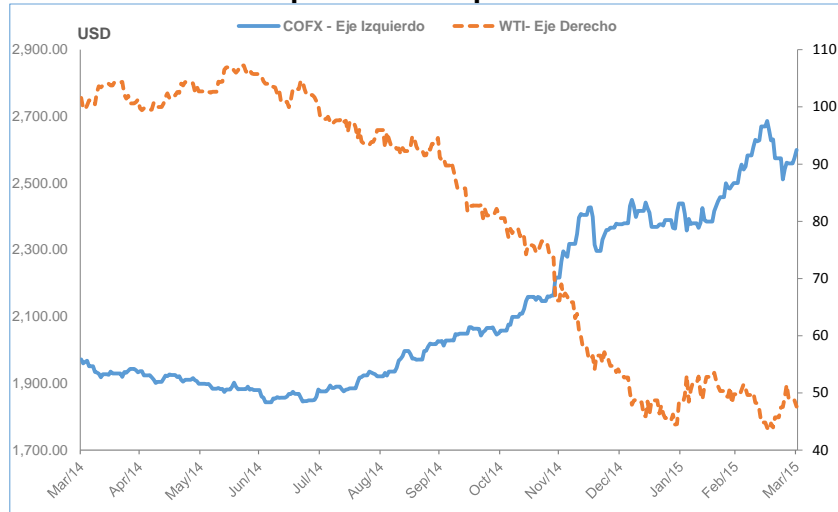
Fuente: Bloomberg

Este es el escenario que ha dirigido el comportamiento del mercado cambiario a nivel local. Colombia al igual que los demás países emergentes, se benefició de las bajas tasas de interés de las principales economías, puesto que la brecha con las tasas locales generó un incremento en el apetito de los inversores internacionales en nuestro mercado, que sumado a las buenas cifras de crecimiento (principalmente por la bonanza petrolera) permitió el fortalecimiento de nuestra moneda.

¹ Índice que presenta el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y el franco suizo).



Gráfica No. 3. Comparativo comportamiento WTI vs Peso



Fuente: Bloomberg

Este movimiento en los precios del petróleo, lleva a reflexiones sobre su impacto en la economía colombiana, puesto que las exportaciones de hidrocarburos representan el 54% del PIB, el 40% de la inversión extranjera proviene de la industria petrolera y el 20% de los ingresos fiscales de la Nación son generados por este sector. Es por esto que el peso se ha devaluado aproximadamente un 11,25% en lo corrido del año y un 30,17% en los últimos doce meses. Según la encuesta de expectativas económicas realizada por el Banco de la República a 41 agentes del mercado, se espera que la tasa de cambio de fin de año se ubique en un rango entre COP2.200 y COP2.850, con un valor promedio de COP2.487.

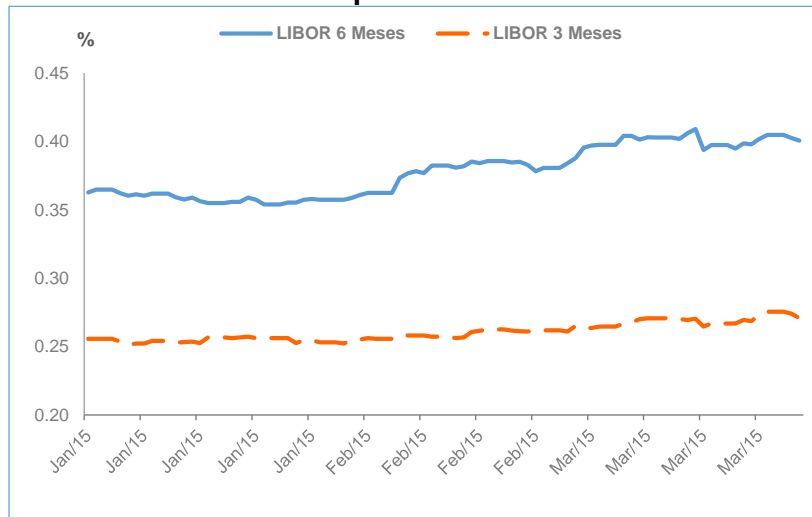
En cuanto al mercado de renta fija internacional, las noticias sobre el retiro de estímulos monetarios por parte de la FED siguen siendo su principal determinante. Pese a que durante el trimestre se suavizó el lenguaje empleado para referirse al cronograma del aumento de la tasa de intervención, la presidente de ese organismo manifestó que el empleo y la inflación son los datos que definirán el comienzo de una normalización monetaria, pero que cuando esto se presente, su ritmo puede ser menor al esperado, debido a los resultados económicos mixtos de la economía estadounidense. En 2014, la economía estadounidense sorprendió al mercado presentando un crecimiento del 2,4%, impulsado principalmente por el consumo y por el mayor ingreso de los hogares vía una reducción de los precios de la energía. Ahora bien el pronóstico para 2015, es que la recuperación de esta potencia se mantenga para llegar a un crecimiento del PIB del 3,1%², donde la consolidación de un consumo fuerte, una inflación cercana al objetivo de la FED del 2% y mejores condiciones para el mercado de vivienda, contrarrestaran el impacto del fortalecimiento del dólar para las exportaciones de ese país. Al otro lado del atlántico, el BCE inició un programa de compra de bonos soberanos, para inyectar liquidez a la deteriorada economía europea, que en 2014 creció tan sólo 0,9%, el cual se prevé se eleve con estas actuaciones a 1,7% para 2015.

² Fondo Monetario Internacional. Abril de 2015.



Estas acciones de las principales autoridades monetarias mundiales han mantenido las tasas de interés de referencia en niveles mínimos y por ende no han presionado las curvas de rendimientos, aunque eventos como la incertidumbre sobre la capacidad del gobierno griego de cumplir con sus obligaciones de corto plazo han generado incrementos temporales en la percepción del riesgo. Para el periodo analizado la Libor de 3 y 6 meses registró leves comportamientos al alza, en niveles aun históricamente bajos, con valores observados de 0,27% y 0,4% respectivamente.

Gráfica No. 4. Comportamiento trimestral Libor



Fuente: Bloomberg

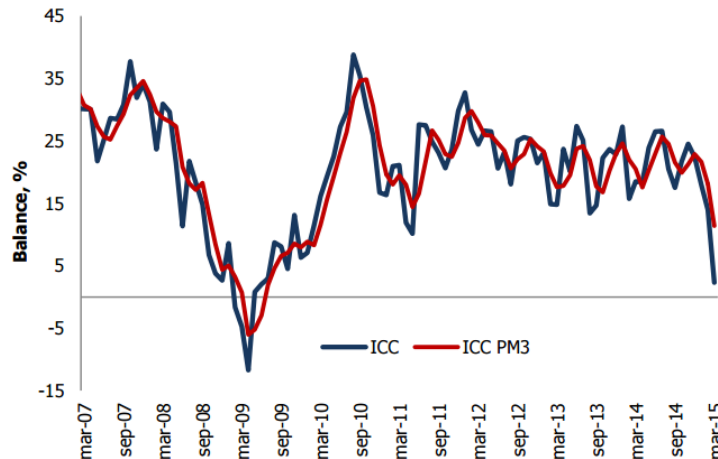
El moderado desempeño de la economía mundial ha causado tal impacto, que organismos como el FMI redujo sus pronósticos del crecimiento global de un 3,8% en octubre de 2014 a 3,2% en abril de 2015, influenciado por China y Latinoamérica. Colombia no es ajena a esta situación, teniendo presente el impacto de la caída del precio del barril. De hecho, pese a que el 2014 registró un crecimiento del 4,6%, el último trimestre del año pasado el crecimiento fue del 3,5%. Según el DANE, por el lado de la oferta los sectores que presentaron una tasa de crecimiento por encima de la del PIB fueron construcción (9,9%), servicios sociales, comunales y personales (5,5%) y los servicios financieros (4,9%). Es de destacar, que los subsectores “construcción de edificaciones” y “obras civiles” tuvieron una dinámica importante con crecimientos del 7,4% y 12% respectivamente. Se espera que en el marco del programa “Infraestructura para la prosperidad” del Gobierno Nacional, este subsector se siga consolidando gracias a la adjudicación de numerosos proyectos de la Cuarta Generación de Concesiones Viales (4G), las cuales buscan mejorar la logística y la eficiencia del sector productor, acercándolo a los puertos del país. En concordancia con lo explicado a lo largo de este texto, la actividad minera (en la cual se encuentra incluida la explotación de petróleo crudo) fue la única que presentó un crecimiento negativo (-0,2%) después de haber sido de los principales motores de la economía colombiana.

En cuanto a la demanda, según el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) publicado por Fedesarrollo (marzo 2015), mostró el nivel más bajo observado desde junio



de 2009 al ubicarse en 2,3%, acumulando la cuarta caída consecutiva. De esta medición se percibe una menor disposición de los hogares a adquirir bienes durables y automóviles.

Gráfica No. 5. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)*



* A partir de noviembre de 2013 se incluye a Bucaramanga en la construcción del ICC agregado.
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC). Fedesarrollo.

Ahora bien, en cuanto al nivel de precios de la economía colombiana, en el mes de marzo de 2015 el IPC tuvo una variación del 0,59%, lo que representa un incremento de 20pbs con respecto a la medición de marzo de 2014. La inflación viene en ascenso desde el año pasado y se ubicó en los últimos doce meses en 4,56%. Los grupos de gasto que presentaron incrementos con respecto al IPC mensual fueron alimentos (1,17%), salud (1,00%), comunicaciones (0,91%) y otros gastos (0,63%), mientras que los de menores variaciones fueron diversión (-0,53%), transporte (-0,15%), educación (0,03%), vestuario (0,21%) y vivienda (0,58%). Bogotá se situó en la posición 20 entre las 24 ciudades de la muestra, con una variación en los precios del 0,47%.

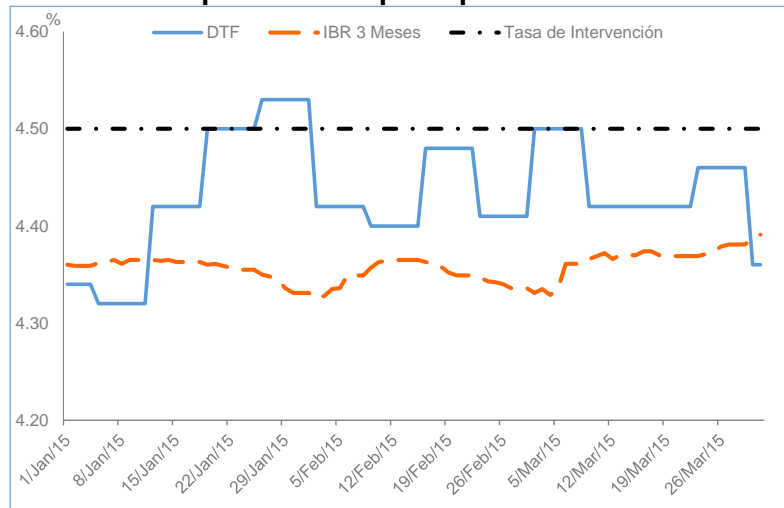
Este nivel de precios de la economía, se ubica por encima de la banda superior del rango del Banco Central, el cual en sus minutas de la reunión de marzo expresó que el comportamiento de la inflación se debe principalmente al grupo de gasto de alimentos, pero esperan que los precios de estos disminuyan para la segunda mitad del año, al igual que los precios de los bienes transables, ubicando de nuevo el IPC en el rango meta. En cuanto al crecimiento de la economía, el emisor espera que se ubique en 3,6% como cifra más probable para 2015. La reducción en el pronóstico obedece al precio del petróleo, el cual como se ha mencionado tiene un impacto negativo en el ingreso nacional y en las exportaciones y las inversiones asociadas a ese sector. Dado lo anterior, y previendo que el choque inflacionario se considera transitorio, es probable que decida mantener su tasa de intervención estable (con sesgo bajista).

Es preciso anotar que la tasa de intervención después de haber permanecido en un mínimo de 3,5%, en mayo de 2014 inicio un periodo alcista hasta llegar al 4,5%, cifra en la que se ha mantenido desde septiembre de 2014. Esta estabilidad en la tasa de referencia, ha



permitido que las tasas del mercado monetario también hayan tenido un comportamiento lateral, como es el caso de la DTF y del IBR. En cuanto a la primera, durante el primer trimestre fluctuó en un rango entre el 4,32% y 4,53%. Por su parte el IBR osciló entre 4,32% y 4,39%. Lo que se espera para el resto del año es que estas tasas sigan el comportamiento de la política del emisor, la cual según la última encuesta realizada, el mercado espera que las tasas se mantengan estables hasta el mes de agosto y luego tener una reducción de 15 pbs, para cerrar el año en 4,35%.

Gráfica No. 6. Comportamiento principales tasas de interés locales

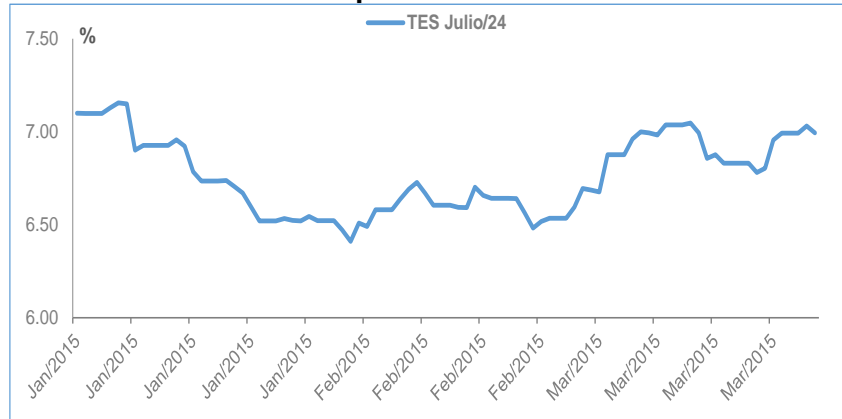


Fuente: Bloomberg

En cuanto al comportamiento de los bonos de referencia del mercado local, los TES con vencimiento en julio de 2024, presentaron en el primer cuarto del año un comportamiento mixto, en el que inició el periodo con una valorización del 60 pbs hasta llegar a una tasa del 6,4%. Sin embargo, temas estructurales para el financiamiento de la Nación, como lo son el comportamiento alcista del IPC y el aumento del déficit de la balanza cambiaria, hicieron que el mercado ubicara nuevamente los julios del 2024 en un nivel del 7,05%. Este movimiento alcista también estuvo influenciado en las expectativas sobre el desmonte de los estímulos monetarios de la FED, propiciando la salida de capitales de las economías emergentes.



Gráfica No. 7. Comportamiento de los TES Jul/24



Fuente: Bloomberg

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 primer trimestre de 2015, no se afectó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo nuevas operaciones de crédito público. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.

Cuadro No. 1
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo a marzo 31 de 2015 Acuerdos anteriores*	749.236
Saldo a marzo 31 de 2015 Acuerdo 527 de 2013	3.773.163

* Recursos comprometidos presupuestalmente.

Fuente: SDH-DDCP.





1.2 Perfil de la deuda (actualizado)

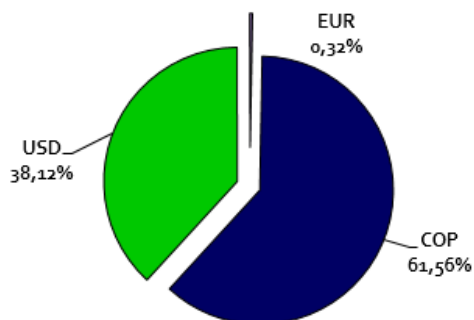
El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central se ubicó en COP1.602.790,19 millones a 31 de marzo de 2015, lo que representa con un aumento del 2,27% con respecto al del trimestre anterior. Lo anterior es producto de un endeudamiento neto positivo, en el cual pese a que el monto de las amortizaciones hechas durante el presente periodo fueron superiores al de los desembolsos, no fue suficiente para equiparar el diferencial cambiario derivado de la tendencia devaluacionista del peso. Sin embargo, hay que tener en cuenta que aunque el saldo de la deuda debe valorarse mensualmente, el plazo para el pago del servicio de la misma no se hace exigible en el momento de esta valoración, luego las condiciones financieras futuras y las acciones para mitigar los riesgos asociados al portafolio de pasivos serán determinantes para el servicio de la deuda.

Al analizar el portafolio de pasivos, se encuentra que al corte del primer trimestre la composición de la deuda desembolsada según la moneda de su denominación, registró un 0,32% denominada en euros, el 38,12% en dólares americanos y el 61,56% se encuentra denominada en pesos. De la participación en moneda interna, el 58,64% corresponde a la emisión de bonos externos en pesos, el 30,41% a bonos Internos, el 9,37% son créditos externos en moneda interna y 1,58% un crédito con la banca comercial local. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 19,69%, mientras que las externas con el 80,31% restante.

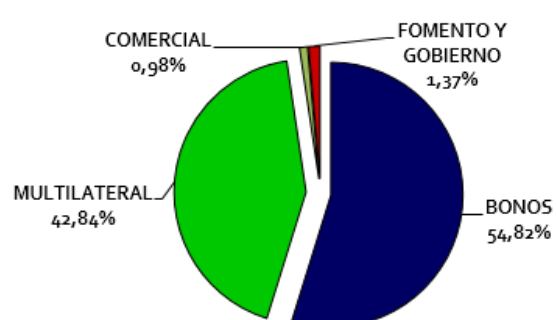
El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en bonos internos y externos con el 54,82%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 42,84%, créditos de fomento y de gobierno 1,37% representado por los créditos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania y el 0,98% restante corresponde a la fracción desembolsada del empréstito suscrito con Helm Bank bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter.

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

COMPOSICION POR DENOMINACIÓN SEGUN TASA DE CAMBIO



COMPOSICIÓN DE FUENTES

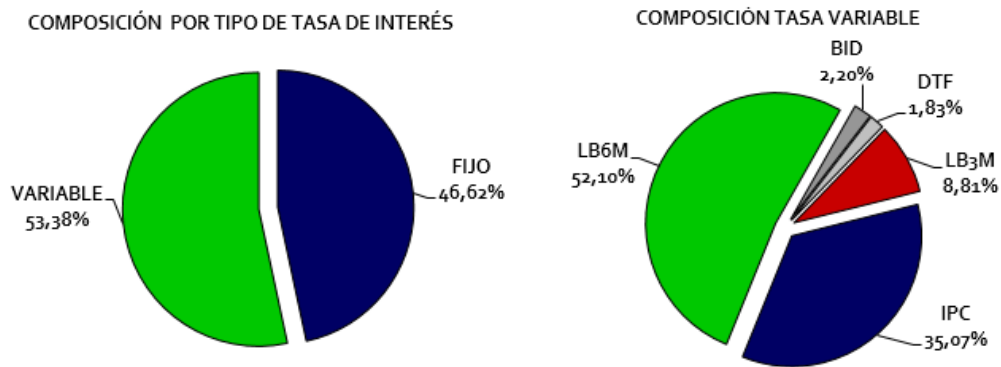


Fuente: SDH-DDCP.



Con respecto al tipo de interés, el 46,62% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 53,38% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 1,83% a la DTF, un 2,20% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 8,81% a Libor con referencia de tres meses, un 52,10% a la Libor con referencia de seis meses y un 35,07% con indexación al IPC. Con respecto a este último, se considera que existe una cobertura natural, puesto que teóricamente los ingresos del Distrito tendrían un comportamiento creciente con este mismo indicador.

Gráfica No. 8
Perfil de la Deuda
Panel "b"



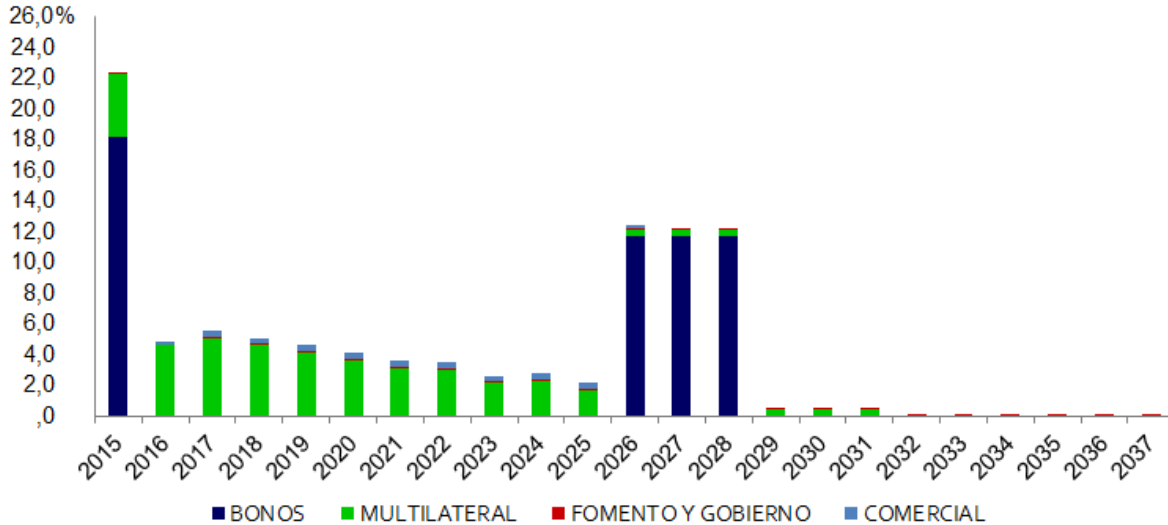
Fuente: SDH- DDCP

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 6,83 años, una duración ponderada de 2,97 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estima en 2,72%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada muestra el porcentaje de la deuda que debe ser atendida en los próximos años, donde las más representativas son la amortización de capital que se realizará en la presente vigencia del tramo vigente del Programa de Emisión y Colocación –PEC, así como las 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. 9
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

El 27 de marzo se realizó un desembolso del contrato de empréstito interno HELM 140203 por la suma de COP 3.641.739.355. Esta operación se puede observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este documento.

2.2 Servicio de la deuda

La apropiación presupuestal del Servicio de la Deuda de la Administración Central del Distrito Capital para la vigencia 2015 asciende a COP 577.908 millones, presentando un aumento de COP 270.029 millones y un incremento del 87,7% frente al año 2014, el cual se explica por el vencimiento en septiembre del tramo V de los bonos de deuda pública interna del Programa de Emisión y Colocación – PEC del Distrito, cuya obligación asciende a COP 300.000 millones, y por la proyección de la contratación de deuda nueva para la vigencia por COP 2,43 billones, con unas obligaciones presupuestadas del servicio de la deuda en esta vigencia por COP 90.532 millones.

Ejecución Acumulada:

Al cierre del primer trimestre de 2015, se han ejecutado \$30.407 millones, equivalente a 5,3% del presupuesto de la vigencia, cumpliendo con el 100% de las obligaciones programadas para el primer trimestre del servicio de la deuda vigente, que corresponde al pago de intereses del PEC en deuda interna, pagos de amortización de capital e intereses



de los créditos ICO³ 774, BIRF⁴ 7162 y BIRF 7365 en deuda externa. También se realizó el correspondiente aporte anual al Fondo de Contingencias de la Nación en virtud de la garantía otorgada al crédito BIRF 7609-CO y la transferencia a Transmilenio S.A. por concepto del gravamen a los movimientos financieros –GMF- que se origina por los pagos de capital e intereses de la titularización de la Fase III, de conformidad con lo establecido en la Resolución SDH-000131 del 16 de abril de 2009.

El detalle de la información se presenta a continuación en el cuadro número 2.

Cuadro 2
Pagos servicio de la deuda discriminado
Primer trimestre 2015

Millones de pesos

Pagos Primer Trimestre Vigencia 2015		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	Operación de Crédito: Bonos Deuda Pública		0	7.200	0
	Bonos PEC- 2003 Tramo 5	Int. PEC 2003		7.200	
	Operación de Crédito Banca Comercial		0	54	0
	Banco Corpbanca Colombia S.A.	HELM 140203		54	
TOTAL: DEUDA INTERNA			0	7.254	0
DEUDA EXTERNA	Operación de Crédito Banca de Fomento		577	86	0
	Instituto de Crédito Oficial ICO - España	ICO 774	577	86	
	Operación de Crédito Banca Multilateral		15.640	4.896	0
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7162	BIRF 7162-CO	8.953	4.265	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7365	BIRF 7365-CO	6.687	631	
	Contratos Conexos y Otros		0	0	152
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía BIRF 7609			152
TOTAL: DEUDA EXTERNA			16.217	4.982	152
TRANSFERENCIA	Transmilenio	Res. SDH - 131/2009		1.803	
	TOTAL: TRANSFERENCIA			1.803	
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA				30.407	

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

Adicionalmente, al cierre del primer trimestre se ha ejecutado el 17,2% de los recursos de las reservas, equivalente a COP 16,3 millones de pesos, correspondiente a los pagos a DECEVAL S.A., por el servicio de administración y custodia de los títulos de deuda pública del PEC.

³ Instituto de Crédito Oficial de España

⁴ Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento – Banco Mundial



3. Indicadores de Ley 358 de 1997

Para el cierre de la vigencia 2014 se registraron los siguientes valores para los indicadores establecidos por la Ley 358 de 1997:

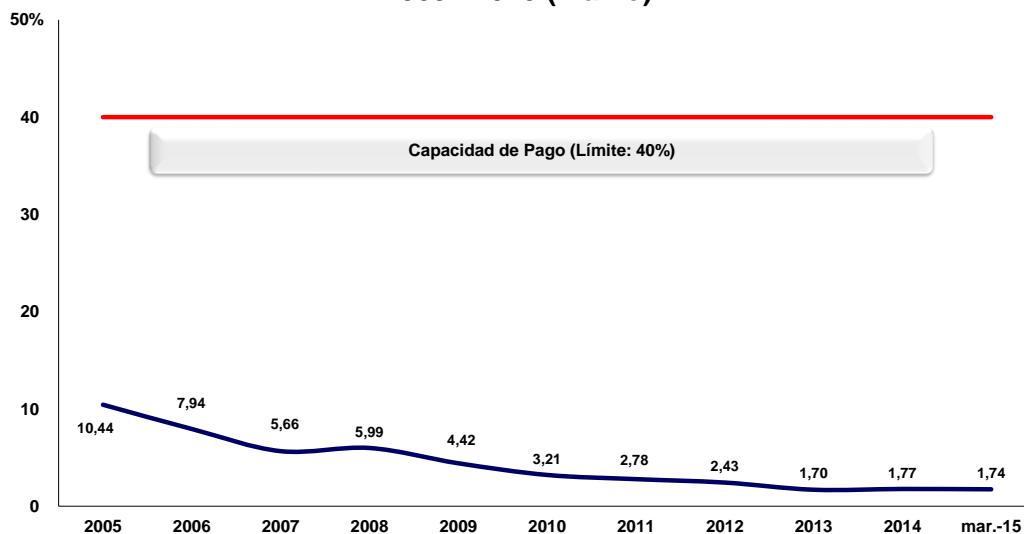
- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,74%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 17,25%

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 pago⁵:

El indicador de capacidad de pago presenta una leve disminución de 3pbs respecto al trimestre anterior, pasando de 1,77% a 1,74%. Al realizar los cálculos anuales para determinar el ahorro operacional de la presente vigencia, se observó que éste aumentó un 3,81%, mientras que los intereses estimados lo hicieron en una menor proporción (1,83%).

Gráfica No. 10
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2005 –2015 (marzo)



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 benefician al momento de adquirir nuevos créditos, así mismo, demuestra el buen manejo de las finanzas distritales por parte de la Administración.

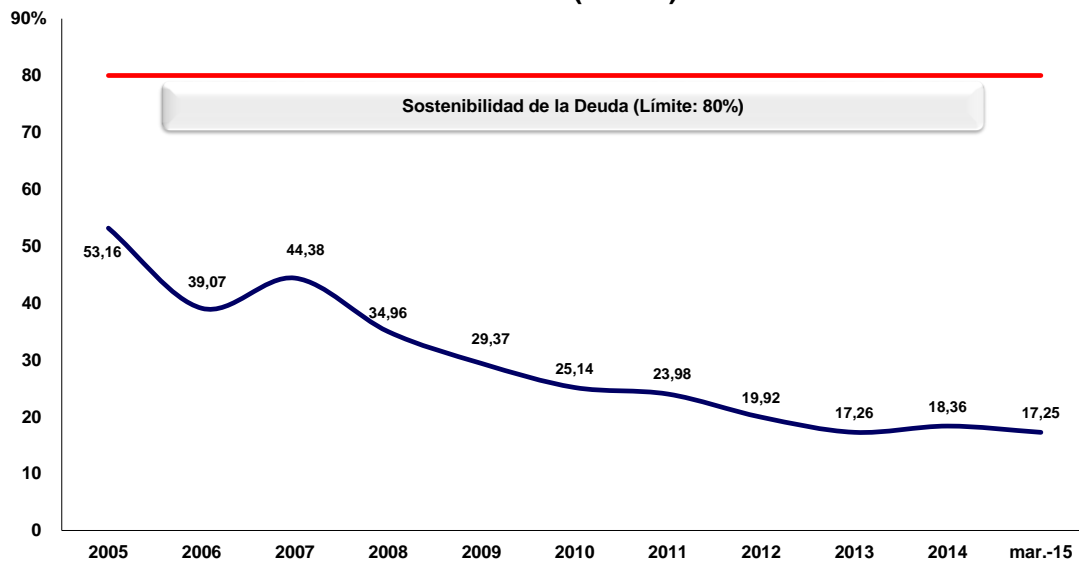
⁵ De acuerdo con lo establecido en la Ley 358 de 1997 existe “capacidad de pago” cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.



3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda⁶.

Este indicador se redujo en 111 pbs respecto al cierre del 2014, pasando del 18,36% al 17,25%. Por una parte los ingresos corrientes corregidos aumentaron un 7,90%, donde los recursos del balance y rendimientos financieros presentaron la mayor variación (12,31%), seguidos de los ingresos tributarios (10,31%). En cuanto al saldo de la deuda, este tuvo una variación del 2,27% debido a un endeudamiento neto positivo de COP35.624 millones, en el cual pese a que el monto de las amortizaciones hechas en la vigencia fue superior al de los desembolsos, no fue suficiente para equiparar el diferencial cambiario derivado de la tendencia devaluacionista de la moneda local. No obstante, se debe tener presente que el hecho de que los compromisos financieros se deban valorar a precios de mercado, su pago efectivo dependerá de las condiciones financieras futuras y de las acciones para mitigar los riesgos asociados al portafolio de pasivos.

Gráfica No. 11
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2005 –2015 (marzo)



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.

⁶ 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%.



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 3
Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 31 de marzo 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.



En el primer trimestre de 2015, la empresa realizó pagos de intereses por COP9.427 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de COP4.444 millones, con lo cual el saldo de la deuda finalizó en COP393.067 millones.

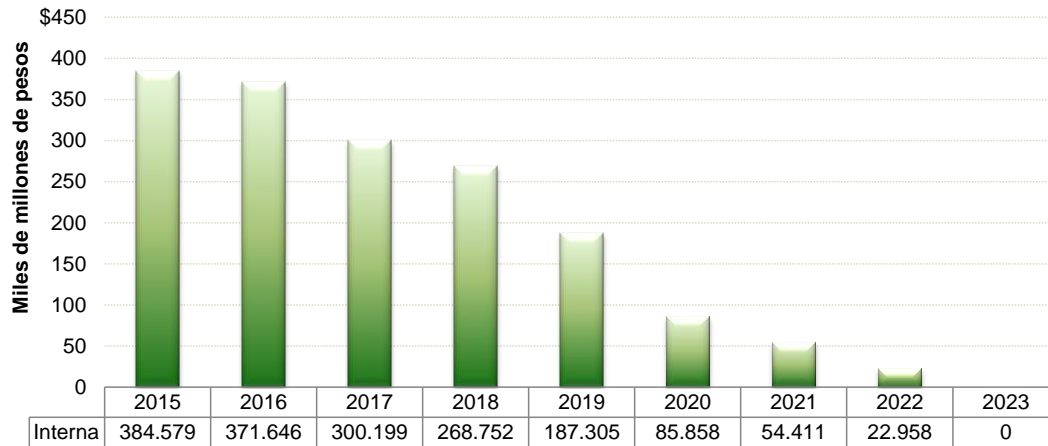
Cuadro No 4
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB
Primer trimestre 2015

Entidad	Saldo 01/01/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 31/03/15
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	32.356	-			32.356
Bancolombia	70.000	-			70.000
Bancolombia	90.000	-	-	2.877	90.000
Banco Popular	129.600	-	-	4.188	129.600
Banco Popular	75.556	-	4.444	2.362	71.111
Total	397.512	-	4.444	9.427	393.067

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. 12
Proyección Saldo de la Deuda EAB



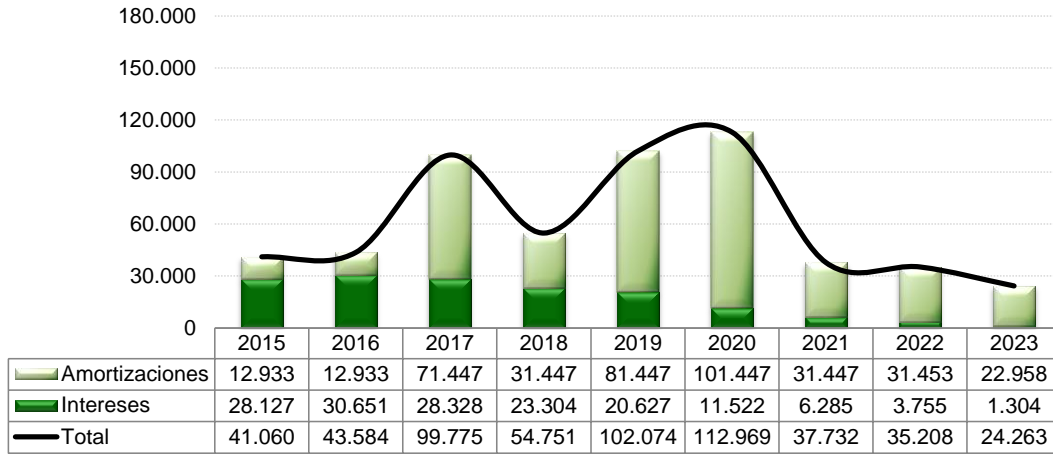
Cifras en millones de pesos.

Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP



Gráfica No. 13
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	103.716
J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de marzo de 2015	1.602.790
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	1,74%
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	17,25%

Cifras en millones de pesos

FUENTES: Banco de la República, Dirección Distrital de Presupuesto, Dirección Distrital de Tesorería, Dirección Distrital de Crédito Público.- Cálculos DDCP –Subdirección de Financiamiento con Otras entidades

Notas: E=A*(1+D); G=E-F; H= C*(1+D); K= I / H ; L = J / G



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 31 de marzo de 2015					
Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Tasa de interés
Bancolombia	70.000	4,11	0,18	0,16	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	4,25	0,41	0,38	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	5,16	0,41	0,38	DTF+2,38%
Banco Popular	71.111	4,14	0,38	0,36	DTF+2,23%
Banco CorpBanca	32.356	3,97	0,21	0,20	IPC+4,6%
Deuda Total	393.067	4,48	0,35	0,32	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

