



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

# Informe sobre el estado de la deuda

## Bogotá Distrito Capital

### Administración Central y Entidades Descentralizadas

## Cuarto 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](mailto:contactenos@shd.gov.co)  
• Nit. 899.999.061-9  
Bogotá, Distrito Capital - Colombia



**BOGOTÁ**  
MEJOR PARA TODOS



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, GRÁFICAS 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	Principales tasas de política monetaria internacionales
Gráfico No. 2	Evolución bonos del tesoro americano 10 años
Gráfico No. 3	Comparativo tasa Libor 6M y tasa Libor 3M
Gráfico No. 4	Evolución del precio del petróleo - WTI
Gráfico No. 5	Evolución TRM
Gráfico No. 6	Evolución de la tasa de los TES tasa fija
Gráfico No. 7	Comportamiento tasas de interés locales
Gráfico No. 8	Variación del IPC anual por grupos de gasto
Gráfico No. 9	Perfil de la deuda
Gráfico No. 10	Perfil de vencimientos por fuente
Gráfico No. 11	Comportamiento del indicador capacidad de pago
Gráfico No. 12	Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda
Gráfico No. 13	Proyección saldo de la deuda EAB



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfico No. 14 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



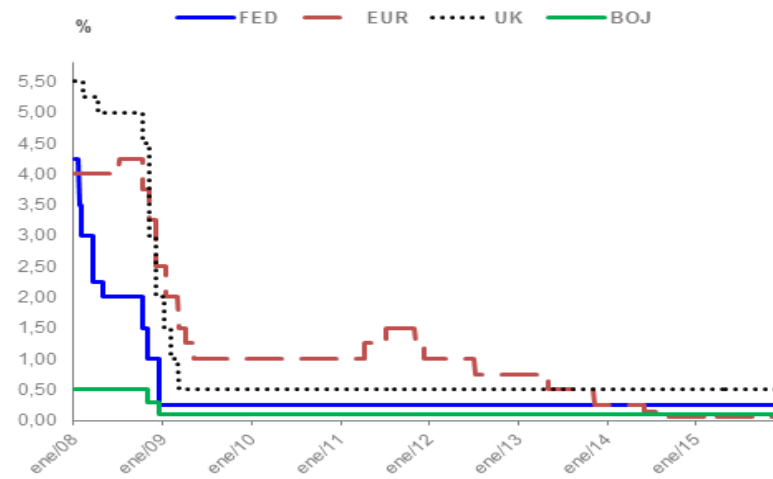


## INTRODUCCION

El 2015 fue un año de grandes desafíos para el mundo emergente, incluyendo Colombia, debido al bajo dinamismo de la actividad económica global y de un contexto deflacionario de las economías avanzadas. Así mismo las economías emergentes tuvieron que afrontar desafíos importantes, como la disminución de los precios de las materias primas y por ende la menor afluencia de capitales ante el aumento de la percepción de riesgo y la caída de los precios de los activos financieros. Siguiendo con esa tendencia, según lo indicó el FMI, se espera que en el 2016 el crecimiento mundial continúe por debajo del promedio de 3,6% observado en octubre de 2015, ello debido a la reducción en la productividad, los menores niveles de inversión y la ausencia de una recuperación consistente en la demanda agregada.

El escenario actual estuvo precedido de una economía donde la política monetaria expansionista era la respuesta de los principales bancos centrales (FED, BCE y BOE) a las crisis financieras como la del *subprime* y la de deuda europea, siendo esta tan significativa para el viejo continente que el BCE inició un programa de compra de bonos soberanos para inyectar liquidez a la deteriorada economía europea e impulsar su crecimiento, de la mano de una reducción de su tasa de política, con el propósito de dicha disminución se trasladara al mercado del crédito y así estimular el crecimiento, aunque los problemas del alto endeudamiento griego fueron un factor que elevó la volatilidad de los mercados, el cual se apaciguó después de que el grupo de nominado como la *troika*, el cual está conformado por la Comisión Europea, el BCE y el FMI, discutiera con el gobierno de ese país un programa consistente en la adopción de medidas fiscales para el saneamiento de la deuda.

**Gráfica No. 1. Principales Tasas de Política Monetaria Internacionales**



Fuente: Bloomberg

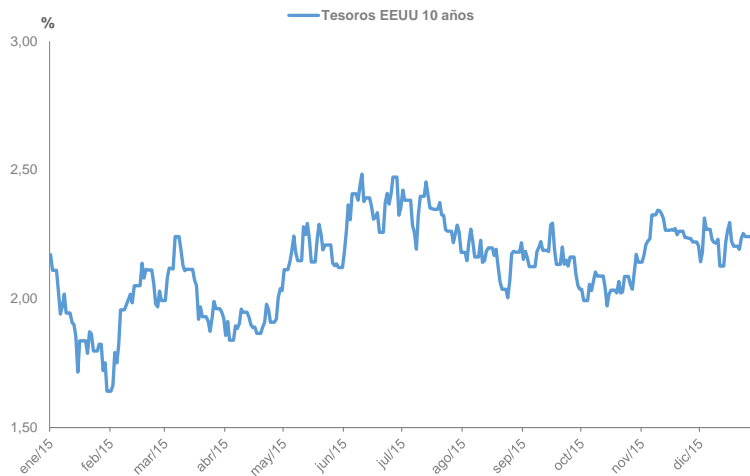
No obstante el comportamiento del BCE, su par en el hemisferio occidental (FED) dio señales de que iba a iniciar un desmonte gradual de sus programas de relajación monetaria (Quantitative easing - QE), el cual tenía como objetivo detener las caídas en los mercados financieros y propiciar una mejoría en la economía del sector real y generar plazas de



trabajo. En sus minutas, la FED dejó entrever que la economía estadounidense venía recuperándose paulatinamente, y que si la evolución de los principales indicadores económicos alcanzaban los niveles esperados incrementarían su tasa de referencia. Es así como en el mes de diciembre, la FED incrementó en 25pbs la tasa de los fondos federales en su rango objetivo hasta 0,25% - 0,50%, como medida para que la actividad económica estadounidense se siga expandiendo a ritmos moderados y así como sus indicadores del mercado laboral.

De la mano de este incremento, el mercado de renta fija internacional presentó un movimiento alcista. Los agentes del mercado al cierre del segundo trimestre del año ya iban descontando la decisión de la FED y la volatilidad implícita de las opciones sobre los *treasuries* representada por el índice MOVE de Merrill-Lynch elevó su promedio anual 16,53pbs situándose en 89,76 puntos. Sin embargo, en el segundo semestre del año el comportamiento de *treasuries* a 10 años (bonos de referencia a nivel mundial) fue estable, cerrando el año en 2,2694%. Esto se puede atribuir a que el fortalecimiento del dólar, así como la debilidad de la economía china que ha hecho que las expectativas de un cronograma continuo de incrementos en la tasa de la FED sea menor.

### Gráfico No. 2 Evolución Bonos del Tesoro Americano 10 años

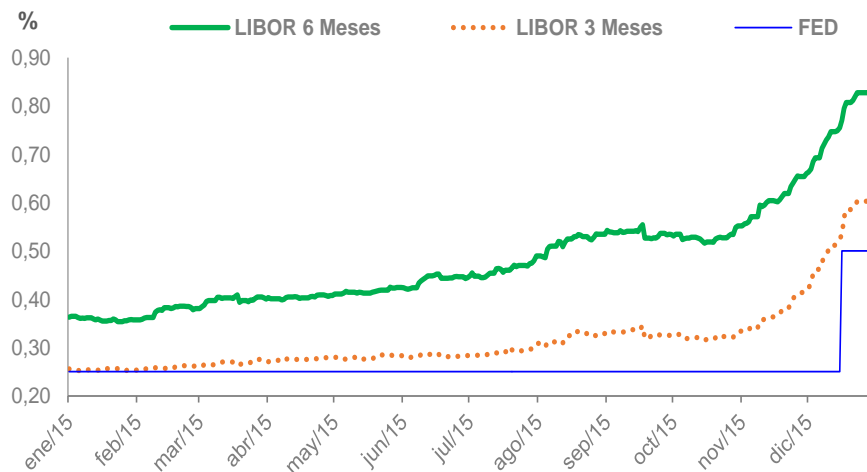


Fuente: Bloomberg

Tasas de interés internacionales como la libor, estuvieron influenciadas por este contexto económico, presentando comportamientos predominantemente al alza. La tasa Libor a tres meses inició el año en 0,256% para cerrar en 0,6127% y la Libor a seis meses que inició en 0,3628%, cerró el 2015 en 0,84672%.



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



Fuente: Bloomberg

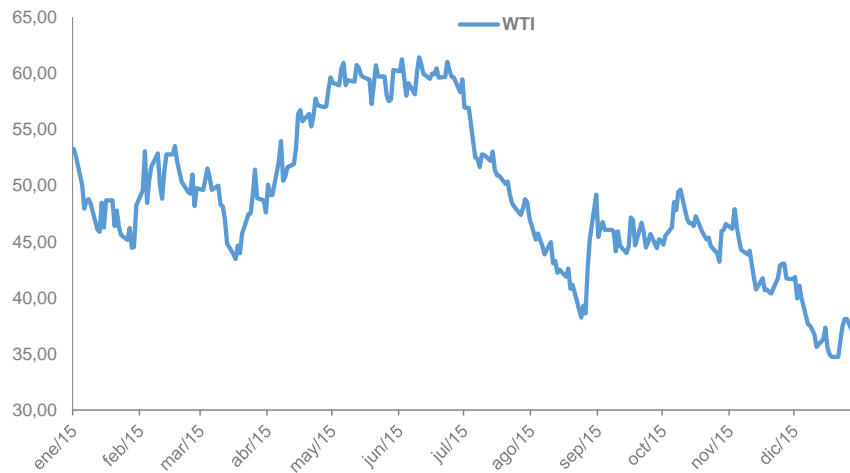
Precisamente, hablando del crecimiento de las economías, el FMI recortó en 0,3% las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. Las previsiones realizadas indican que el crecimiento en el año 2015 fue de 3,5% y en el 2016 será de 3,7%, derivado de un ambiente de incertidumbre sobre la profundización de las divergencias de crecimiento entre las grandes economías y los efectos que esto conllevan en diferencial cambiario en los países, así como el comportamiento en los precios de los commodities, el aumento en las tasas de interés y de los diferenciales de riesgos en los mercados emergentes.

De otra parte este organismo, reviso al alza la proyección de crecimiento en las economías avanzadas aumentándolas a 2,4% en el 2015 y 2016. Para Estados Unidos, estimó un crecimiento de 3,6% justificado por el mejoramiento de la demanda privada interna y el respaldo que le brinda la política monetaria a la economía, en contraste las perspectivas de crecimiento para la Zona Euro disminuyeron a 1,2%, explicado por el debilitamiento en las perspectivas de inversión, a pesar de la distensión de política monetaria, la orientación de la política fiscal y la depreciación del euro.

Por otra parte, la baja proyección de la economía china ha sido un determinante en el precio de los *commodities*, en especial en el petróleo, al ser este el segundo consumidor mundial. Adicionalmente, las decisiones de la OPEP de mantener sin cambios sus cuotas actuales de producción de petróleo, así como el levantamiento de las sanciones económicas a Irán, entre ellas la compra de petróleo, llevaron a un exceso en la oferta que desencadenó una caída en los precios a niveles no vistos desde 2008. La cotización del WTI inicio el 2015 en 53,27 USD/barril, presentando un mínimo en diciembre de 33,98USD/barril, para cerrar en 37,04 USD/barril.



#### Gráfico No. 4 Evolución del Precio del Petróleo - WTI



Fuente: Bloomberg

Esta situación ha impactado la economía colombiana, al tener un peso importante para la misma. Según información publicada por el DANE, la economía colombiana creció 3,2%, en términos anuales durante el tercer trimestre de 2015. Durante lo corrido del año 2015, el PIB creció en 3% respecto al mismo periodo de 2014. Las actividades que presentaron los mayores crecimientos fueron: construcción con el 4,6%, comercio con 4,6% y establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas con 4,1%. La única actividad que no presentó variación fueron las industrias manufactureras. El crecimiento hasta septiembre estuvo por encima de las proyecciones realizadas por el Gobierno (3% cifra más probable), impulsado principalmente por la construcción y el comercio, aunque el bajo desempeño de las actividades relacionadas con el petróleo ha tenido un impacto importante en las cuentas nacionales, debido a una disminución en el valor de las exportaciones, en la inversión extranjera directa y en la renta derivada de las utilidades de Ecopetrol.





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

Ramas de actividad	Variación porcentual - Series desestacionalizadas		
	Variación porcentual (%)		
	Anual	Trimestral	Año Corrido
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,5	1,1	2,9
Explotación de minas y canteras	-1,1	-2,2	1,2
Industrias manufactureras	2,5	1,8	0,0
Suministro de electricidad, gas y agua	3,7	2,1	2,6
Construcción	0,8	-0,7	4,6
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	4,8	1,8	4,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,8	2,0	1,7
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas	4,3	1,3	4,1
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	3,1	1,6	2,8
Subtotal valor agregado	3,1	1,3	2,9
Impuestos menos subvenciones sobre al producción e importaciones	3,3	0,4	3,5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>3,2</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>

Fuente: DANE

Por el lado de la demanda, la actividad que registró menor desaceleración fue el gasto de consumo (3,4%), seguida por la formación bruta de capital con el 1,0% y las importaciones que aumentaron 0,6%. De otra parte, las exportaciones decrecieron 0,7%. En referencia al trimestre anterior, la variación estuvo explicada por las importaciones con el 5,3%, mientras que las exportaciones aumentaron en 4,6%, el gasto de consumo final en 1,5% y la formación bruta de capital en 1,1%.

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

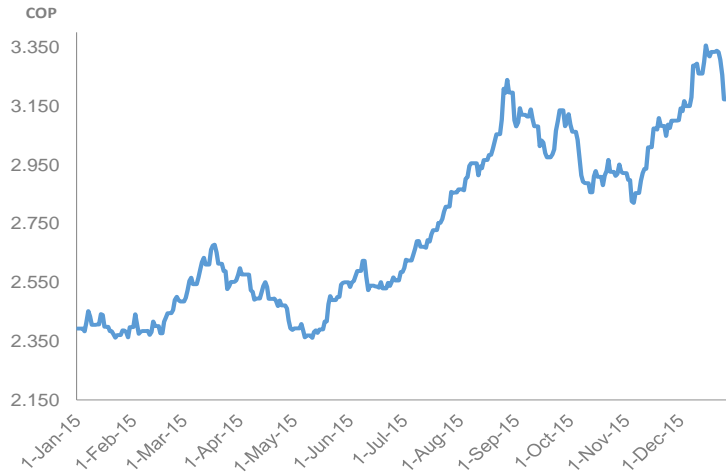
Variación porcentual (%)	Variación porcentual - Series desestacionalizadas		
	Anual	Trimestral	Año corrido
Importaciones	0,6	5,3	2,9
Gasto de Consumo Final	3,4	1,5	3,4
Formación Bruta de capital	1,0	1,1	2,8
Exportaciones	-0,7	4,6	0,3
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>

Fuente: DANE

Dado el peso del petróleo en la economía colombiana, su movimiento bajista junto con las decisiones de política monetaria de la FED provocaron que la moneda nacional se debilitara acentuadamente, dada una disminución en el flujo neto de entrada de dólares al país. La TRM en el mercado local se cotizó al inicio del año en COP2.392,45 y cerró en COP3.149,47 acumulando una depreciación del 31,64% y registrando un máximo histórico de COP3.356. Este comportamiento ha seguido la tendencia de las principales monedas mundiales, siendo la divisa colombiana la decimosegunda moneda más depreciada según el Índice Big Mac, publicado por la revista *The Economist*, junto a países como Rusia, Egipto, Taiwán y Ucrania.



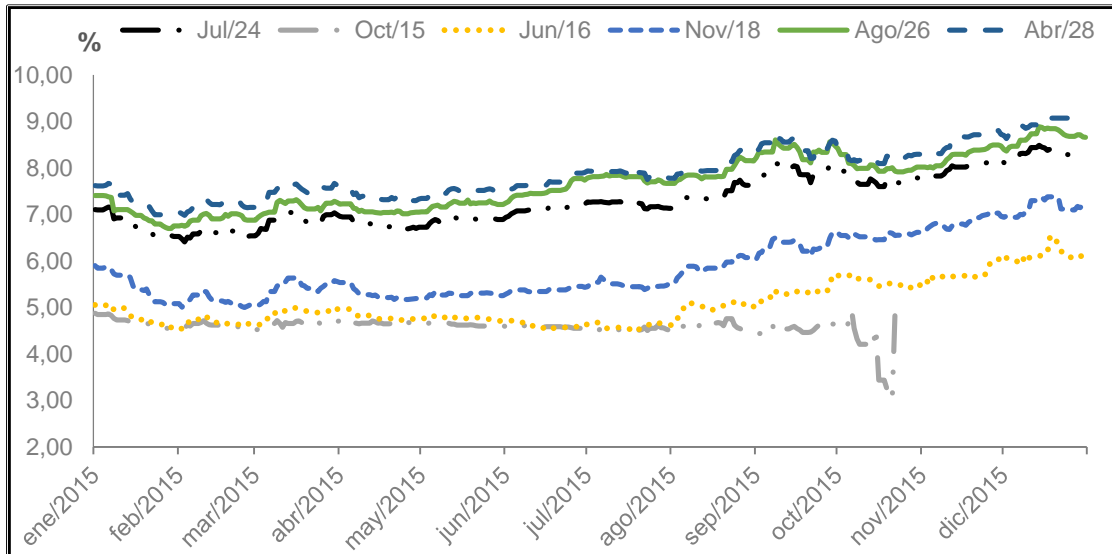
**Gráfico No. 5 Evolución TRM**



Fuente: Bloomberg

La depreciación del dólar y su impacto en las cuentas fiscales ha tenido repercusiones en el mercado de renta fija nacional. Su principal referencia (julio de 2015) tuvo un incremento de 117pbs en el 2015 para finalizar en 8,273%. En el resto de vencimientos también se presentaron incrementos en las tasas de la siguiente manera: tramo corto 104pbs y tramo medio 130pbs. Otros elementos que incidieron en el incremento de la curva de rendimientos fueron el aumento en la tasa en la política monetaria del Banco de la República y el aumento en la prima de riesgo colombiana.

**Gráfico No. 6 Evolución de la tasa de los TES Tasa Fija Año 2015**

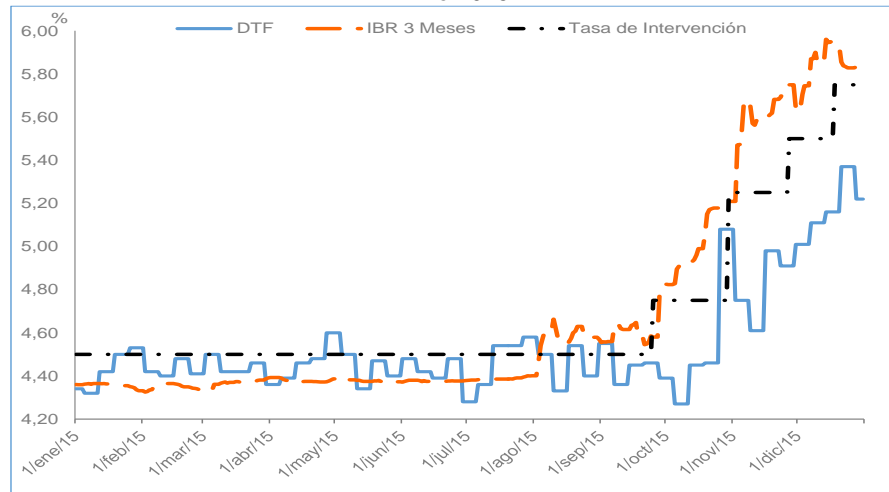


Fuente: Bloomberg



Por su parte, las tasas de interés del mercado monetario aumentaron en línea con la tasa de repo. Las tasas de corto plazo especialmente las tasas de interés IBR, 1 día, 1M y 3M presentaron una tendencia alcista cerrando el año en 5,549%, 5,55% y 5,853% respectivamente. Por su parte la DTF, presentó un incremento de 88pbs al pasar de 4,34% para situarse en 5,22% a finalizar el año.

**Gráfico No 7 Comportamiento Tasas de Interés Locales**  
Año 2015



Fuente: Bloomberg

En referencia a la tasa de política monetaria colombiana, esta se incrementó a partir de septiembre en forma gradual en 125pbs, llevándola del 4,5% al 5,75%. La decisión del Banco de la República para realizar estos incrementos estuvo sustentada en los siguientes factores:

- Se estimaba que la economía colombiana para el 2015 estuviera entre 2,4% y 3,4%, con 3% como cifra más probable. En donde el ritmo de aumento del consumo fue mayor en el tercer trimestre mientras que la inversión registró una tasa similar. Las expectativas de inversión mostraron que la construcción y las obras civiles continuarían con una buena dinámica. Las exportaciones netas restaron al crecimiento. Por el lado de la oferta, los indicadores de industria, comercio y construcción mostraron una buena dinámica durante el año.
- Los índices de inflación presentaron superaron las proyecciones del equipo técnico del Banco y del promedio del mercado. El aumento permanente en la inflación está sustentado por el traslado de la depreciación del peso a los precios del consumidor, la disminución en la oferta de alimentos, el fenómeno de El Niño y el incremento en los costos de las materias primas importadas.
- Las cifras de la actividad económica mundial reflejaron un crecimiento débil de la dinámica externa. La economía estadounidense mostraba una moderada tasa de crecimiento y la Eurozona reflejaba una recuperación lenta. De otra parte China

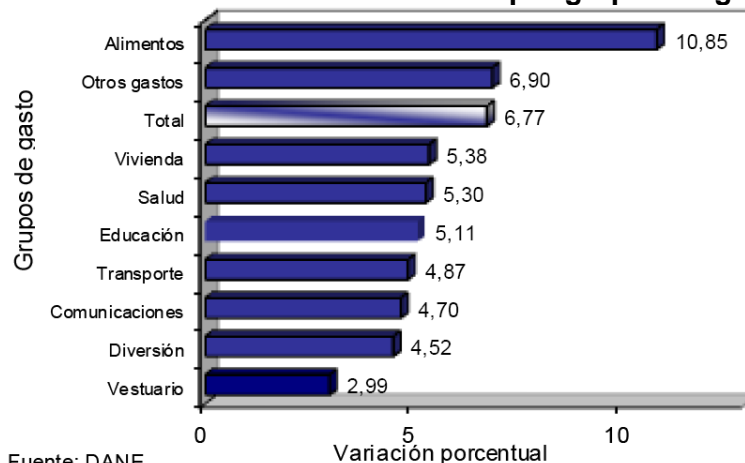
presentó desaceleración y las principales economías de América Latina registran crecimientos bajos o contracciones de sus productos internos brutos.

- El aumento en la tasa de interés de referencia por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y la posibilidad de aumentos graduales en el año 2016. El continuo descenso del precio del petróleo durante el año, situándose en niveles inferiores a lo esperado, representaron un mayor deterioro de los términos de intercambio, del ingreso nacional del país y del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Debido a lo anterior y al inicio por parte de la FED de la normalización de tasas, la prima de riesgo del país aumentó y se presentó un mayor nivel de la tasa de cambio respecto al dólar.

Como se presentó, la variación positiva en el IPC fue un determinante para la decisión en materia de tasa repo del Emisor. En el año 2015 el promedio de las variaciones de los precios de los bienes y servicios que componen la canasta familiar que es adquirida por los hogares colombianos para su consumo, registró una variación acumulada del 6,77%, el cierre de año más alto desde 2008 y distante del rango meta fijado por el Banco de la República entre 2% y 4%. Respecto al mismo periodo en el 2014 registro un crecimiento superior en 311pbs ubicándose en 3,66%. En diciembre, el IPC fue de 0,62%, tasa superior en 35pbs a la presentada en el mismo periodo del año anterior (0,27%).

En el año la inflación se explicó principalmente por los precios de los alimentos (10,85%), que contribuyeron casi con la mitad del aumento, mientras la vivienda lo hizo con poco más de la quinta parte (5,38%). Transporte, como consecuencia del aumento de precio de los vehículos, aportó 10% de la inflación del año. Todos los grupos de bienes y servicios registraron crecimientos superiores al 2014. Los mayores aportes a la variación en los últimos doce meses la registraron los grupos de alimentos y vivienda que contribuyeron con 475 pbs al acumulado anual de dicha variación. De las 24 ciudades estudiadas por el DANE, quince presentaron crecimiento superior al promedio de los precios del IPC para diciembre de 2015 y nueve mostraron variaciones inferiores. Manizales registró el mayor incremento en los precios 7,97%, en oposición, Cúcuta con el 5,58% registró la menor variación en el promedio de los precios.

**Gráfico No. 8 Variación del IPC anual por grupos de gasto**



Fuente: DANE



## 1. Estado de la Deuda de la Administración Central

La Secretaría Distrital de Hacienda a través de la Dirección de Crédito Público mantiene el seguimiento permanente de la información relativa a los mercados nacionales e internacionales, 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 cuarto trimestre de 2015, se llevó a cabo una operación de crédito público con la banca comercial local por valor de COP18.376,9 millones con cargo al cupo de endeudamiento aprobado mediante el Acuerdo 527 de 2013. 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**

CONCEPTO	MONTO
Saldo a diciembre 31 de 2015 Acuerdos anteriores*	700.782
Saldo a septiembre 30 de 2015 Acuerdo 527 de 2013	3.773.163
Utilización (Crédito banca comercial local - Línea Findeter)	18.377
<b>Saldo a diciembre 31 de 2015 Acuerdo 527 de 2013</b>	<b>3.754.787</b>

\* Recursos comprometidos presupuestalmente.  
Cifras en millones de pesos  
Fuente: SDH-DDCP

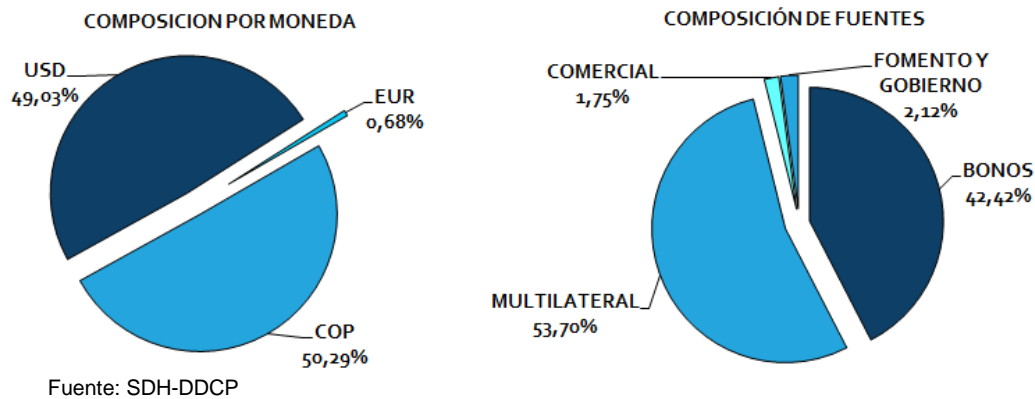
### 1.2 Perfil de la deuda

Las obligaciones financieras vigentes contraídas por la Administración Central a través de diferentes instrumentos de deuda para la financiación de los Planes de Desarrollo Distritales presentan un saldo a 31 de diciembre 2015 de COP1.363.893 millones. Dicho saldo es inferior en COP17.680 millones al del trimestre anterior. Este menor endeudamiento se debe a que las amortizaciones del periodo (COP31.782 millones) fueron superiores a los desembolsos y al diferencial cambiario (COP14.101 millones).

En cuanto al portafolio de pasivos, se encuentra que al cierre del 2015 la composición por moneda de la deuda desembolsada, registró un 0,68% en Euros, el 49,03% en dólares americanos y el 50,29% en pesos. De la participación en pesos el 84,35% corresponde a la emisión de bonos externos en pesos, el 12,16% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda interna y 3,49% un crédito con la banca comercial local. De los créditos en moneda externa el 98,64% corresponde a créditos en dólares y el 1.36% en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 1,75%, mientras que las externas con el 98,25% restante.

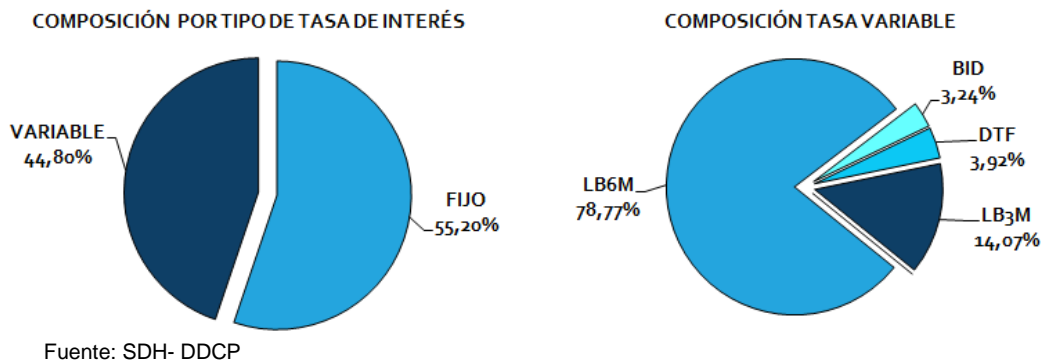
El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 53,70%, bonos internos y externos con el 42,42%, créditos de fomento y de gobierno 2,12% representado por los créditos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania y el 1,75% restante corresponde al crédito suscrito con Helm Bank bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter.

**Gráficas No. 9**  
**Perfil de la Deuda**  
**Panel “a”**



Con respecto al tipo de interés, el 52,20% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 44,80% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 3,24% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 3,92% a la DTF, un 14,07% a Libor con referencia de tres meses y un 78,77% con indexación a la Libor con referencia de seis meses.

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

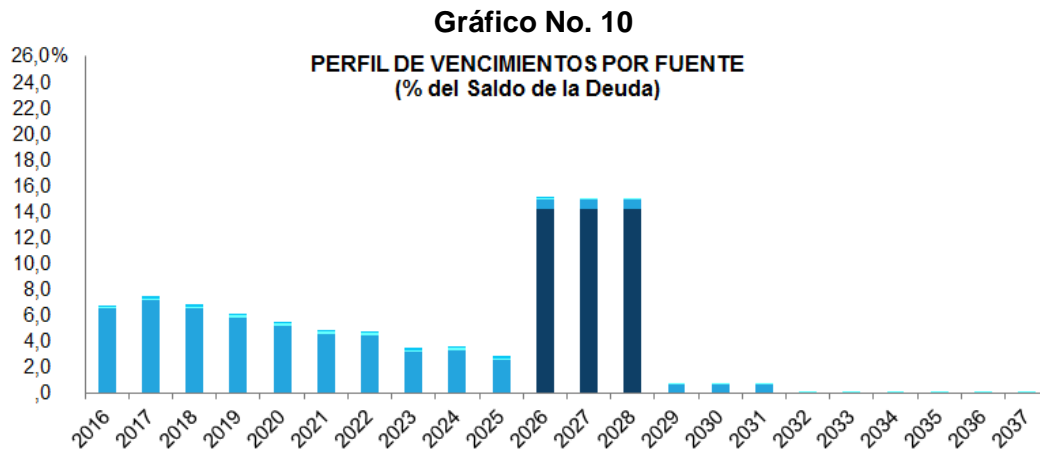


En cuanto a la concentración de las obligaciones de pago de amortización o perfil de vencimientos, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media de



7,71 años, una duración de 3,73 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estima en 3,44%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada muestra el porcentaje de la deuda que debe ser atendida en los próximos años, siendo el más representativo la amortización de capital de los bonos externos en los años 2026, 2027 y 2028. Los demás compromisos de capital se distribuyen hasta el año 2037, año en el que terminan las obligaciones del crédito con el KfW.



Fuente: SDH- DDCP

## 2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

### 2.1 Desembolsos

### 2.2 Servicio de la deuda

#### Ejecución IV Trimestre:

En el cuarto trimestre de 2015, se comprometieron recursos por COP39.839 millones, de pesos que representan el 6,9% del presupuesto de la vigencia, los cuales se giraron en un 99,6%; quedando pendiente un solo pago del contrato de Calificación de riesgo de Bogotá D.C. como emisor y a las emisiones externas que éste lleve a cabo, suscrito con Moody's Investors Service, el cual se constituyó en reserva presupuestal.

En deuda interna para el periodo de referencia, se realizó el pago de intereses del crédito de banca comercial local Helm Bank, el cual se encuentra aún en periodo de gracia.



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

Millones de pesos

Giros		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>Bonos Deuda Publica</b>		0	111	0
	Banco Corpbanca Colombia S.A	HELM140203		111	
	<b>TOTAL: DEUDA INTERNA</b>		0	111	0
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>Operación de Crédito Banca de Fomento</b>		0	104	3
	Cooperación Financiera Alemana - KFW	KFW		104	3
	<b>Operación de Crédito Banca Multilateral</b>		31.782	6.676	
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1385-CO	1.467	238	
	Banco Interamericano de Desarrollo -BID	BID 1812-CO	4.924	2.896	
	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento - BIRF 7609	BIRF 7609-CO	8.699	309	
	Banco de Desarrollo de América Latina - CAF	CAF 4081	5.551	1.144	
		CAF 4536	6.106	1.190	
	Corporación Financiera Internacional - IFC	IFC 26473	5.034	898	
	<b>Operación Conexa</b>		0	0	986
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía BID 1812			827
	Dirección del Tesoro Nacional	Contragarantía KFW			5
	Standard & Poor's	150385-2015			153
<b>TOTAL: DEUDA EXTERNA</b>		31.782	6.780	989	
<b>TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA</b>			<b>39.661</b>		

Fuente: CREP y PREDIS a cierre de diciembre de 2015

En deuda externa se realizaron los pagos de amortización de capital e intereses de los créditos de banca multilateral: BID<sup>1</sup> 1385, BID 1812, BIRF<sup>2</sup> 7609, CAF<sup>3</sup> 4081, CAF 4536, IFC<sup>4</sup> 26473 y el crédito de fomento KFW<sup>5</sup>. También, se realizó el pago de comisiones al fondo de contingencias en virtud de las garantías otorgadas por la nación a los contratos

<sup>1</sup> Banco Interamericano de Desarrollo.

<sup>2</sup> Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento – Banco Mundial.

<sup>3</sup> Banco de Desarrollo de América Latina.

<sup>4</sup> Corporación Financiera Internacional.

<sup>5</sup> Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”), agencia financiera del gobierno Alemán



de empréstito BID 1812 y KFW. Adicionalmente se efectuó el pago a la calificadora internacional Standard & Poor's (Cuadro 4).

**Cuadro No. 5. Detalle pagos de reserva presupuestal servicio de la deuda**  
Cuarto trimestre 2015

Millones de pesos

Descripción		No. Contrato	Amortización	Intereses	Comisiones
DEUDA INTERNA	<b>Contratos Conexos y Otros</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,1</b>
	DECEVAL S.A.	140196-0-2014			4,0
	HELM Fiduciaria S.A.	140341-0-2014			1,1
<b>TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA</b>			<b>5,1</b>		

Fuente: CREP y PREDIS a cierre de diciembre de 2015

En la ejecución de las reservas presupuestales, en el cuarto trimestre se realizaron giros por el 7,9% de los recursos de las reservas definitivas, equivalente a COP5,1 millones de pesos, correspondientes a los 2 últimos pagos mensuales de las comisiones asociados al Programa de Emisión y Colocación –PEC de los bonos de deuda interna que redimieron en su totalidad en el mes de septiembre (Cuadro 5).

### 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): 1,69%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 14,68%

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 pago<sup>6</sup>:

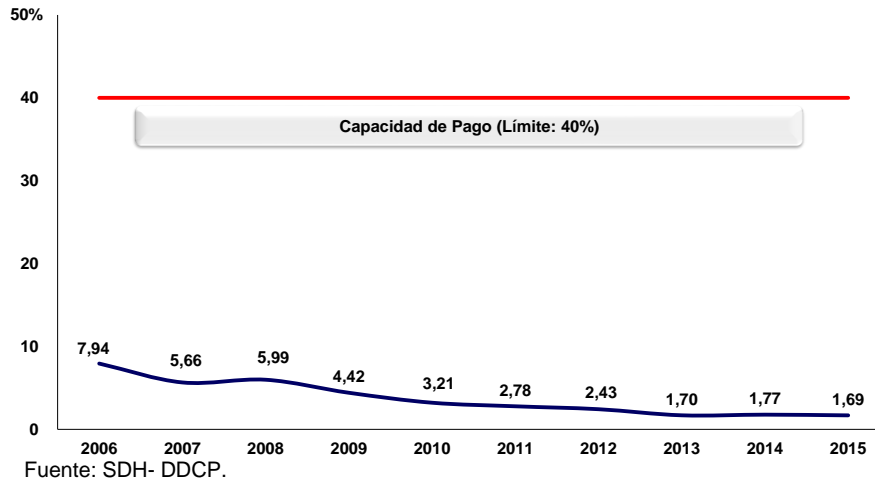
El indicador de capacidad de pago para el periodo de análisis no presentó variación frente al reflejado el trimestre anterior, dado que la proyección de los intereses a pagar durante este trimestre estuvo en línea frente a los realmente pagados (COP100.659 millones). Ahora bien, frente a la vigencia anterior el indicador presentó una variación del -4,80%,

<sup>6</sup> 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%.



manteniendo la tendencia a la baja de los últimos años y distante del límite establecido por la Ley (40%).

**Gráfico No. 11**  
**Comportamiento del indicador capacidad de pago**  
**2006 –2015**



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.

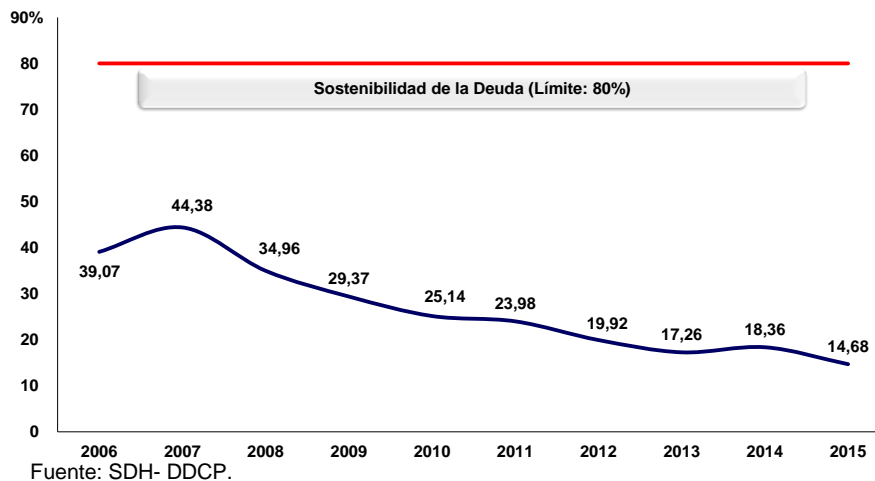
### 3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda<sup>7</sup>.

En cuanto al indicador de sostenibilidad de la deuda, éste presentó una leve variación de -1,28% equivalente 19 pbs frente al trimestre anterior al ubicarse en el 14,68%, debido a que durante el trimestre se registró un endeudamiento neto negativo producto de amortizaciones a capital por COP31.782 millones sobre los créditos BID1385, BID1812, BIRF7609, CAF4081, CAF4536 e IFC-26473 que fueron superiores a los ajustes por diferencial cambiario (COP14.101 millones). Durante el trimestre no se presentaron desembolsos. Con respecto a la vigencia anterior, el indicador ha presentado una variación del 20,03%, influenciado por el vencimiento por COP300.000 millones en el mes de septiembre, del quinto tramo del Programa de Emisión y Colocación (PEC).

<sup>7</sup> 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%.



## Gráfico No. 12 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda 2006 –2015



### 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.

Respecto de la calificación de riesgo, Bogotá se encuentra calificada en la escala local con la máxima calificación (AAA), la cual ha mantenido por más de 10 años. En la actualidad se encuentra calificada por la firma Fitch Ratings Colombia, quien califica a Bogotá como sujeto de crédito y al Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública. El pasado mes de agosto dicha firma ratificó la calificación AAA, en la que se sigue resaltando “una base sólida de ingresos tributarios, una posición favorable de liquidez y una política de financiamiento prudente”.

En el plano internacional desde el año 2008 inició el “upgrade” del grado de inversión en escala internacional de la calificación de Bogotá por parte de las tres principales calificadoras internacionales (Moody’s 2008, Standard and Poor’s 2009 y Fitch Ratings 2011).



Posteriormente en el 2014 dos de estas calificadoras elevaron la calificación un escalón. La primera de ellas fue Fitch Ratings, la cual en el mes de enero de 2014 mejoró la calificación en moneda extranjera asignada de BBB- a BBB, así como la de moneda local de BBB a BBB+. Posteriormente en el mes de julio Moody's Investors Service aumentó la calificación de Baa3 a Baa2 para moneda local y externa (equivalente a BBB). Por su parte la firma Standard & Poor's ha mantenido su calificación BBB-. Todas estas calificaciones fueron ratificadas este año (Fitch Ratings en agosto, S&P y Moody's en diciembre).

En términos generales las tres calificadoras internacionales consideran que la fortaleza crediticia de Bogotá está fundamentada principalmente por un sólido desempeño financiero, un nivel de ingresos propios favorable, una posición de liquidez fuerte y niveles de endeudamiento moderados, factores que se han observado en los últimos años. También destacan sus elevados indicadores socioeconómicos y la importancia de la ciudad para la economía nacional en términos de su contribución al PIB.

**Cuadro No. 6. Calificaciones de riesgo vigentes**  
Con corte 31 de diciembre de 2015

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES		CALIFICACIÓN
<b>INTERNAS</b>	Fitch Ratings Colombia	AAA
<b>EXTERNAS</b>	Standard & Poor's Moneda extranjera Moneda legal	BBB- BBB-
	Fitch Ratings Moneda extranjera Moneda legal	BBB BBB+
	Moody's Investors Service Moneda extranjera Moneda legal	Baa2 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 último trimestre del 2015 la empresa realizó pagos de intereses por COP3.720 millones y por concepto de amortizaciones a capital la suma de COP2.022 millones, con lo cual el saldo de la deuda finalizó la vigencia 2015 en COP384.579 millones.

**Cuadro No. 7. Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB**



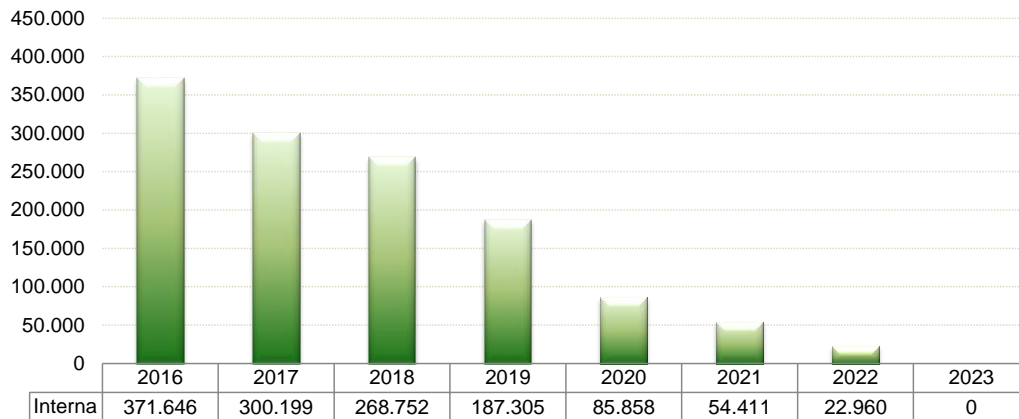
**Cuarto trimestre 2015**

Entidad	Saldo 30/09/15	Aumento capital	Pagos acumulados		Saldo 31/12/15
			Amortizaciones	Intereses	
Banco CorpBanca	30.334		2.022	1.367	28.312
Bancolombia	70.000			2.353	70.000
Bancolombia	90.000				90.000
Banco Popular	129.600				129.600
Banco Popular	66.667				66.667
<b>Total</b>	<b>391.045</b>	<b>-</b>	<b>2.022</b>	<b>3.720</b>	<b>384.579</b>

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. 13**  
**Proyección Saldo de la Deuda EAB**

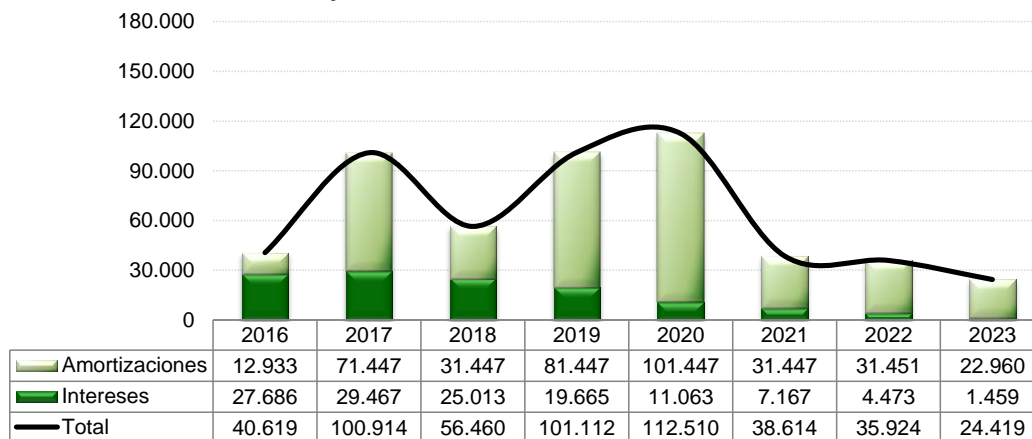


Cifras en millones de pesos.

Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

**Gráfica No. 14**  
**Proyección Servicio de la Deuda EAB**



Cifras en millones de pesos.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

**Anexo No. 1**



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

**Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997  
A diciembre 31 de 2015**

CONCEPTO	VALOR
<b>A. INGRESOS CORRIENTES - 2014</b>	<b>9.020.519</b>
Tributarios	5.907.664
No tributarios	684.617
Transferencias	2.151.876
Recursos del balance y rendimientos financieros	276.362
<b>B. GASTOS CORRIENTES – 2014</b>	<b>3.233.012</b>
Gastos de funcionamiento	763.798
Transferencias	1.254.521
Gastos de funcionamiento en inversión	1.214.693
<b>C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)</b>	<b>5.787.507</b>
<b>D. IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2015</b>	<b>3%</b>
<b>E. Ingresos corrientes ajustados</b>	<b>9.291.135</b>
<b>F. Menos - Vigencias futuras</b>	<b>0</b>
<b>G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras</b>	<b>9.291.135</b>
<b>H. Ahorro operacional ajustado</b>	<b>5.961.132</b>
<b>I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>100.659</b>
<b>J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.363.893</b>
<b>INDICADORES LEY 358 de 1997</b>	
<b>K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)</b>	<b>1,69%</b>
<b>L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)</b>	<b>14,68%</b>

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

**Anexo No. 2**

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](mailto:contactenos@shd.gov.co)  
• Nit. 899.999.061-9  
Bogotá, Distrito Capital - Colombia



**BOGOTÁ**  
MEJOR PARA TODOS



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

## Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas

PERFIL DE LA DEUDA - EMPRESA DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO					
31 de diciembre de 2015					
Entidad	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Tasa de interés
Bancolombia	70.000	3,35	0,42	0,40	DTF+2,43%
Bancolombia	90.000	3,49	0,16	0,15	DTF+2,43%
Banco Popular	129.600	4,41	0,16	0,15	DTF+2,38%
Banco Popular	66.667	3,64	0,13	0,13	DTF+2,23%
Banco CorpBanca	28.312	3,72	0,46	0,42	IPC+4,6%
Deuda Total	384.579	3,82	0,22	0,21	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP