

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009



CONTENIDO

Introducción

1. Estado de la deuda de la Administración Central
 - 1.1 Cupo de endeudamiento
 - 1.2 Perfil de la deuda
 - 1.3 Lineamientos de Riesgo del Portafolio de Pasivos

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. Calificación de riesgo

5. Entidades descentralizadas

6. Gestiones adelantadas en desarrollo de las autorizaciones conferidas a Bogotá D.C.

7. Anexos



INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No1	Servicio de la Deuda a junio 30 de 2009
Cuadro No 2	Capacidad de Pago - Ley 358 de 1.997
Cuadro No 3	Calificaciones de Riesgo vigentes
Cuadro No 4	Condiciones Financieras Crédito 7609 – CO Banco Mundial

GRAFICOS

Gráficas No 1	Composición de la deuda a Junio 30 de 2009
Gráfica No 2	Proyección de Vencimientos de la Deuda
Gráfica No 3	Comportamiento del Indicador de Capacidad de Pago 2007 – 2009
Gráfica No 4	Comportamiento del Indicador de Sostenibilidad de la Deuda 2007 – 2009
Gráfica No 5	Proyección Saldo de la Deuda Entidades Descentralizadas
Gráfica No 6	Proyección Servicio de la Deuda Entidades Descentralizadas

ANEXOS

Anexo No 1	Cupo de Endeudamiento a Junio 30 de 2009
Anexo No 2	Perfil de la Deuda Entidades Descentralizadas a Junio 30 de 2009



INTRODUCCIÓN

Como se comentó en los últimos informes sobre el estado de la deuda de Bogotá, la economía mundial viene siendo afectada por la agudización de la crisis financiera en Estados Unidos y otros países desarrollados. Durante el segundo trimestre, los indicadores económicos de las principales economías mundiales mostraron un comportamiento errático puesto que algunos daban esperanzas de que lo peor hubiera pasado, mientras que otros señalan hacia un mayor deterioro. Esto se tradujo a los mercados financieros en una mayor volatilidad de las tasas de interés y de cambio a nivel global, que registraron variaciones mayores a lo observado en años anteriores.

La debilidad de la economía mundial sigue siendo la principal preocupación de los líderes de los diferentes países, los cuales han adoptado por políticas económicas extremas para tratar de incentivar el crecimiento económico.

Durante este periodo se ha acentuado la contracción de las principales economías, en especial Japón y los países Europeos, donde se registraron caídas del producto interno bruto – PIB cercanas al 12%, en promedio. Algo similar sucedió con la economía Norteamericana, en donde la reducción de la actividad económica para el primer trimestre llegó al 5,5%.

Después del sector financiero, el comercio internacional ha sido el más afectado por la crisis mundial. Esto se reflejó a través de la caída en los precios de las materias primas, que en el caso del petróleo llegó a ser de 70%. De esta forma, la crisis en las principales economías mundiales se reflejó en los países de Europa del Este y Asia (Taiwan, Korea y Hong Kong) a través de una fuerte contracción de sus exportaciones.

Sin embargo, algunos de los indicadores líderes de producción y comercio, sugieren que la contracción económica mundial ha empezado a ceder, gracias a las medidas contra-cíclicas tomadas por los gobiernos y los bancos centrales a nivel mundial. Sin embargo, estos pronósticos están sujetos a grandes incertidumbres pues aun siguen latentes las dificultades en los mercados financieros (incluyendo los balances y cifras de los principales bancos del mundo, sobre los cuales aún no se tiene claridad de sus niveles de saneamiento), la caída del comercio mundial y la crisis inmobiliaria.

La tensión en los mercados financieros se ha venido corrigiendo en forma lenta en lo corrido del año. Es así como algunos países han podido emitir papeles de deuda en los mercados internacionales, como Colombia, que en dos oportunidades logró colocar US\$1,000 millones en el primer semestre del año.



Para los mercados emergentes fue especialmente importante la cumbre del G-20, en la cual se decidió aumentar los recursos del Fondo Monetario Internacional - FMI, destinados a financiar las líneas flexibles de crédito otorgadas por esta entidad, para solventar problemas temporales de financiamiento de economías con algún nivel de solidez. A ésta línea han accedido entre otros países México, Polonia y Colombia.

En América Latina se presentó una caída importante en la economía Mexicana, dada su dependencia de la economía Norteamericana, con cifras cercanas al 8,2%. En el resto de la región se presentaron contracciones un poco menores como en Brasil, Chile y Colombia, y algunos casos de crecimientos, aunque inferiores a los periodos anteriores, tal es el caso de Ecuador, Venezuela y Perú.

Estos factores han tenido un impacto medido en la economía Colombiana. El PIB del primer trimestre del año 2009 descendió en 0.6%, en relación con el mismo periodo del año 2008, aunque se presentó un pequeño repunte frente al trimestre inmediatamente anterior, con un aumento del 0.2%. Los sectores más afectados con esta crisis son los denominados transables, en especial la industria manufacturera, cuya caída en el primer trimestre fue del 7.9%. Sin embargo, el crecimiento del sector de minería en un 10,6% impidió que la contracción de este grupo fuera más importante. De otro lado el sector no transable de la economía logró un crecimiento del 0.1%, durante el primer trimestre, apalancado especialmente por el sector financiero con un crecimiento del 4,7% y la construcción con 4,1%. En el mismo periodo el sector transporte presentó una caída del 2%.

Estos niveles de desaceleración han tenido un impacto significativo sobre el empleo a nivel nacional, lo cual se ve reflejado en una tasa de desempleo del 11,4% para el mes de junio de 2009. Esto equivale a un aumento del 0.9% frente al año inmediatamente anterior. En el promedio doce meses, julio 2008 - junio 2009, a nivel nacional la tasa global de participación fue 59,4%, la tasa de ocupación, 52,5%, y la tasa de desempleo 11,6%. Según el informe del mes de junio de 2009, presentado por el Banco de la República al Congreso, este mayor nivel de desempleo “ha sido resultado de una expansión de la oferta laboral que ha superado el aumento de la demanda.

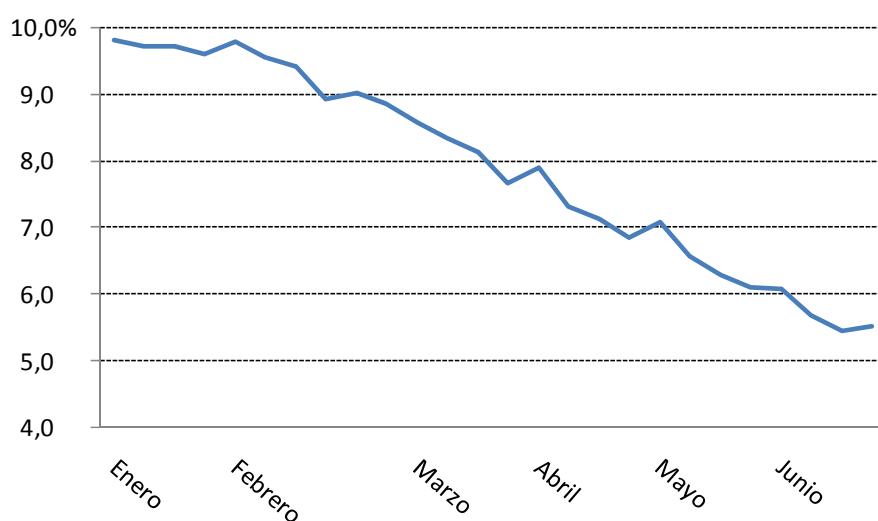
En otras palabras no es que la ocupación de la economía haya dejado de crecer. De hecho, para el periodo mencionado la tasa de ocupación pasó del 52% al 54%. No obstante, la entrada de trabajadores adicionales al mercado laboral, que buscan compensar la caída de los ingresos familiares o la pérdida de trabajo en el hogar, supera la creación de empleo que actualmente tiene la economía, incrementándose la tasa de desempleo”.¹

¹ Banco de la República, Informe al Congreso de la República Junio de 2009.



Por otra parte, y en relación con la política monetaria, es de resaltar que el Banco de la República redujo su tasa de intervención monetaria en 525 puntos básicos entre enero y mayo en busca de incentivar el crecimiento económico. Esta política se ha trasladado a las tasas de mercado, como el caso de la DTF, la cuál cayó de 9.82% en enero a 5.54% al cierre del primer semestre del año.

**Comportamiento de la DTF
Primer Semestre de 2009**



La implementación de esta política monetaria ha sido posible gracias al favorable comportamiento de la inflación. A diferencia de 2008, el índice de precios al consumidor ha mantenido una clara tendencia a la baja, al punto que al cierre de julio, los precios al consumidor acumularon una variación de tan sólo 2.18%, 435 puntos básicos por debajo de la observada en el mismo período de 2008. Así, en los últimos doce meses la variación fue de tan sólo 3.28%, por debajo del rango mínimo fijado por el emisor de 4,5%.

La reducción de las tasas de interés y la solidez del sistema financiero local ha contribuido a mantener un importante crecimiento de la cartera, la cual al finalizar el primer semestre de 2009 llegó al 14%². Así mismo, ha permitido que los mercados de capitales internos hayan tenido un importante dinamismo en este trimestre y se tengan importantes perspectivas de colocación para lo que resta del año. A la fecha se han colocado 29 emisiones de deuda (dentro de las cuales se destacan entre otros Bancoldex, EPM, ISA, CAF, Cementos Argos, Alpina, Bancolombia y BBVA, y se

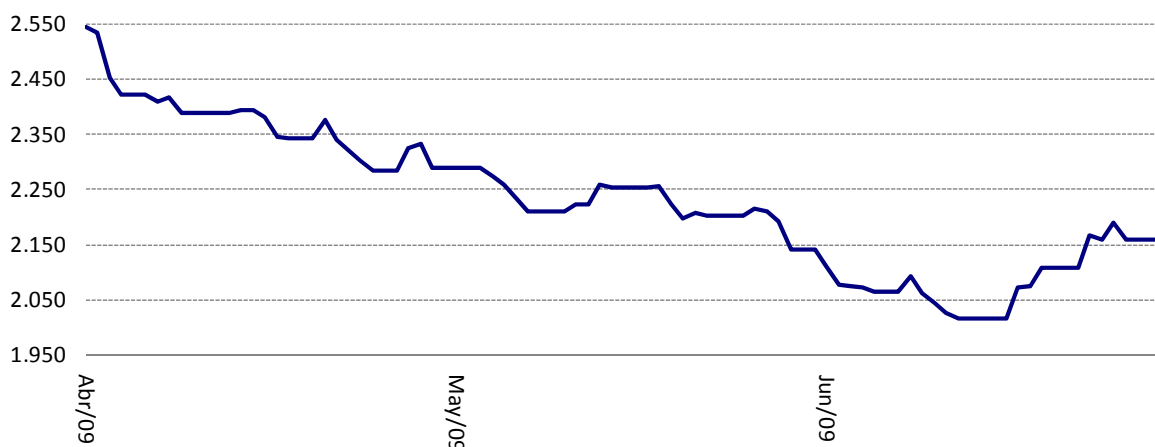
² Ibidem, nota 1



esperan colocaciones de Avianca e Isagen) por cerca de 2.3 Billones, con demandas cercanas a los 4,5 billones.³ Durante el presente semestre se ha presentado un incremento en las colocaciones de títulos de deuda del 50,4% en relación con el mismo periodo del año anterior.

Es de anotar que en lo corrido del año la tasa de cambio se ha fortalecido frente al dólar a un ritmo superior al observado en el trimestre anterior; en promedio ha bajado \$178. También ha registrado una mayor volatilidad la cual se refleja en un rango más amplio de negociación, producto de la incertidumbre que aún se presenta por la crisis económica mundial.

Comportamiento tasa de Cambio Segundo trimestre de 2009



Los efectos de la crisis en una economía globalizada han generado un ambiente adverso para la mayoría de los países del mundo, los cuales, en el caso de Colombia, no han sido tan profundos, como los presentados en otras economías. Similar situación se presenta en Bogotá, que representa un 26,1% del PIB Nacional, la cual ha resistido adecuadamente estos impactos, a pesar de los menores niveles de ingresos en sus rentas asociadas a la industria, comercio y consumo. Lo anterior, gracias a la solvencia de sus finanzas, al manejo prudente de las mismas y a la adecuada estructura de su endeudamiento, entre otros aspectos.

Bajo este escenario, se presenta a continuación el informe sobre la deuda de la ciudad, el cual se enmarca en la estrategia del Plan de Endeudamiento.

³ Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – Resultado Emisiones 2009.





1. Estado de la deuda de la Administración Central

La Dirección Distrital de Crédito Público – DDCP de la Secretaría Distrital de Hacienda apunta de manera directa e indirecta, al cumplimiento de los compromisos adquiridos por el Gobierno Distrital en el 2009 y al Plan de Desarrollo “Bogotá Positiva”. Con esto en mente, durante el segundo trimestre se presentó la estrategia de endeudamiento para la presente vigencia, la cual fue aprobada en la sesión N° 04 del 23 de abril de 2009 del CONFIS Distrital.

Esta estrategia contempla la ejecución de diferentes operaciones de manejo de deuda. En especial, se destacan las operaciones de cobertura de los riesgos cambiario y de tasa de interés inherentes en los créditos celebrados con la banca Multilateral. Así mismo, propone la ejecución de operaciones de intercambio y de recompra de títulos de deuda pública. Teniendo en cuenta lo anterior, el 18 y 22 de mayo el Distrito Capital ejecutó operaciones de conversión de los créditos BIRF 7365 y BIRF 7162. De acuerdo con las condiciones de mercado vigentes al momento de cierre de negociación, éstas operaciones generaron ahorros en el servicio de la deuda del orden de \$2.875 millones.

Por otro lado, se obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia Financiera para la realización de operaciones de intercambio y compra de títulos. Así mismo, se están realizando las gestiones ante el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para su aprobación.

De igual manera, se mantiene el seguimiento permanente a los mercados nacionales e internacionales para examinar nuevas alternativas con el fin de gestionar el mejoramiento del perfil de la deuda, la generación de ahorros en el pago del servicio de la deuda y la identificación de diversas alternativas de financiamiento.

1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el segundo trimestre de 2009, no se afectó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo operaciones de crédito público. Así, después de ajustes por inflación, el cupo disponible a 30 de junio de 2009, asciende a la suma de \$315.549 millones.⁴

⁴ En el Anexo No. 1 se muestra el uso del cupo de endeudamiento y su saldo al segundo trimestre de 2009.



1.2 Perfil de la deuda

Al finalizar el segundo trimestre de 2009 el saldo de la deuda se ubicó en \$2.065.409 millones, cifra que es inferior en \$71.968 millones frente al cierre del trimestre anterior.

Del total del saldo de la deuda de la Administración Central a 30 de junio de 2009, el 44.70% está clasificada como interna y el 55.30% como externa. Sin embargo, dentro de esta última encontramos que el 37.96% del total de la deuda corresponde a deuda externa denominada en moneda local (bonos globales y créditos BIRF 7162, dos de los tres tramos y 7365, convertidos a pesos) y el 7.64% cuenta con operaciones de cobertura.

De acuerdo a lo anterior, el 90.30% de la deuda total corresponde a deuda denominada en pesos y el 9.70% del total corresponde a deuda en dólares, éste último porcentaje disminuyó en 4.38% frente al 14.08% del periodo anterior, gracias a las operaciones de manejo de deuda que han permitido disminuir la exposición a la volatilidad de la tasa de cambio.

Con respecto a la estructura del endeudamiento, se encuentra una diversificación interesante de fuentes, dentro de las cuales encontramos las emisiones de Bonos, tanto internos como externos, que representan el 72.16% del total de la deuda. El saldo restante se divide entre créditos con la Banca Multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) que representan el 26.32%, cartera comercial el 0.55% y los créditos de fomento con el restante 0.96% del total.

El 54.27% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 45.73% a tasa variable. Al interior de esta última encontramos que el 58.90% esta indexada al IPC, índice sobre el cual existe una alta correlación con el comportamiento de los ingresos del Distrito, por lo que se considera que existe una cobertura natural. El 26.44% está referenciada a la Libor 6 meses, el 6.03% a la DTF, y el 8.63% a la tasa ajustable del BID. Por otra parte, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media promedio ponderado de 7.88 años.

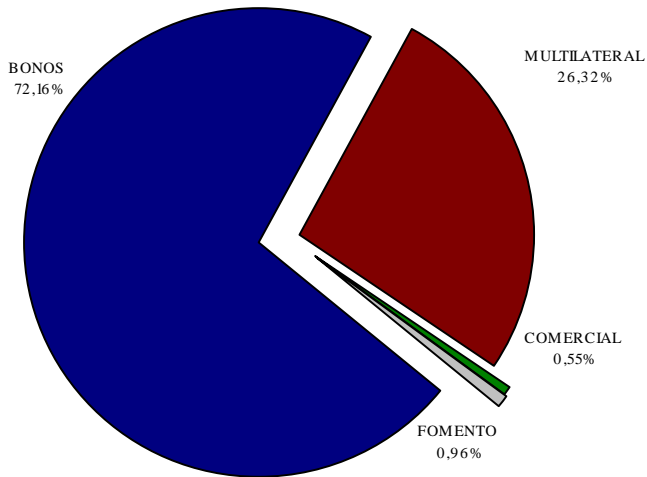
Los siguientes gráficos presentan la composición de la deuda del Distrito al finalizar el segundo trimestre de 2009, por fuentes, por tipo de endeudamiento, por tipo de interés y por tipo de moneda.

Gráficas No 1

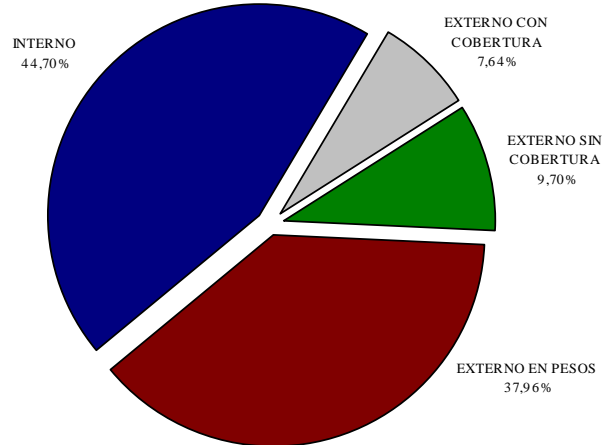


Composición de la deuda a junio 30 de 2009 (SDH- Dirección Distrital de Crédito Público)

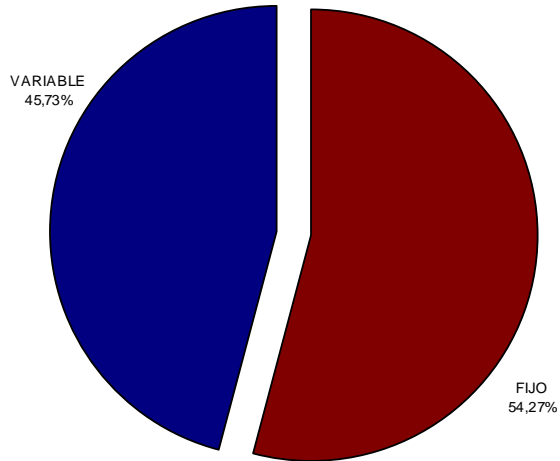
POR TIPO DE FUENTES



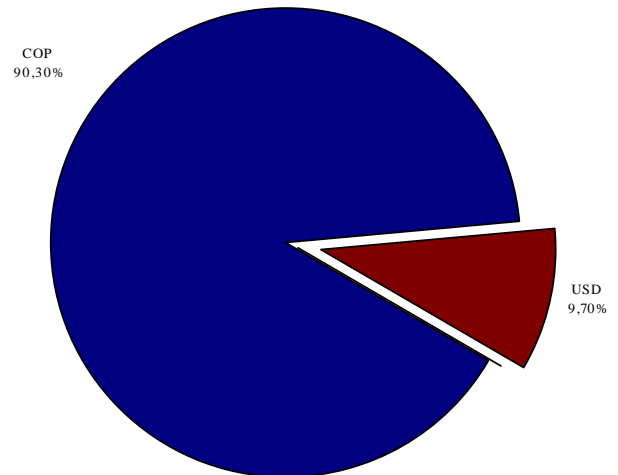
POR TIPO DE ENDEUDAMIENTO



POR TIPO DE INTERES



POR TIPO DE MONEDA



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público



1.3 Lineamientos de Riesgo del Portafolio de Pasivos

A partir de la adopción de los lineamientos de riesgo y de la expedición de la Ley 819 de 2003 la Secretaría Distrital de Hacienda, a través de la Dirección Distrital de Crédito Público, ha enfocado los esfuerzos para mejorar los indicadores con el fin de mantener a Bogotá como una de las ciudades con mayor confianza para los mercados financieros. Lo anterior se ha visto reflejado en la Calificación AAA (Triple A) a nivel de mercados internos y BBB- (Triple menos), o grado de inversión, a nivel externo.

Al cierre del segundo trimestre de 2009, los lineamientos de riesgo del portafolio de pasivos, presentan los siguientes niveles:

Seguimiento a los lineamientos de Política de Riesgo Junio 30 de 2009

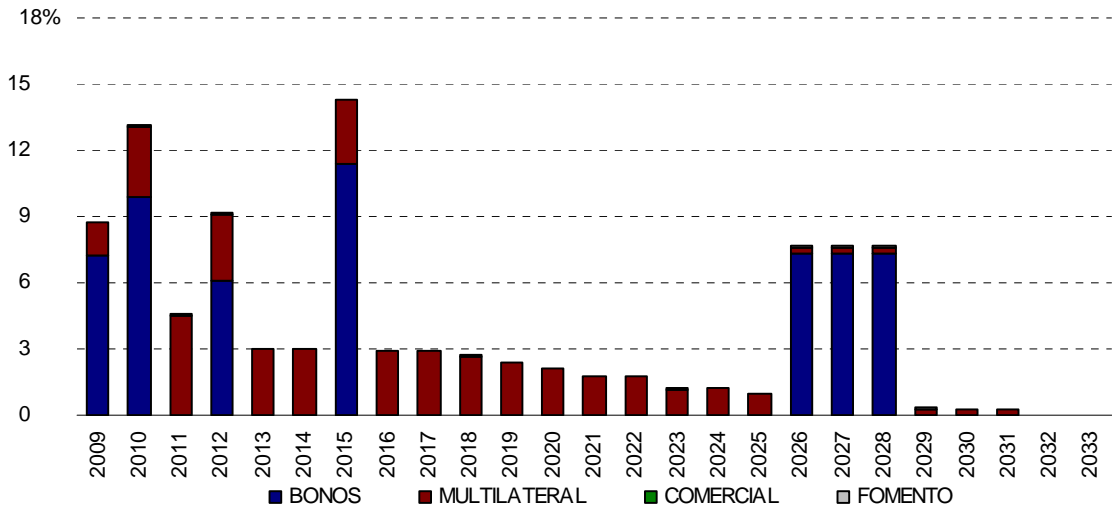
<i>Lineamiento</i>	<i>Límite</i>	<i>Nivel a Junio 30 de 2009</i>
Riesgo de Liquidez (Refinanciación)	Vencimientos anuales máximos de 15% con desviaciones permitidas hasta el 18%	El año 2015 presenta la mayor concentración con vencimientos del 14.33%.
Riesgo Cambiario	Exposición máxima de deuda no cubierta del 20%	El 9.70% se encuentra expuesto al riesgo de tasa de cambio.
Riesgo de Tasa de Interés	Composición máxima en tasa variable del portafolio del 70%	El 45.73% se encuentra atado a tasa variable.

El perfil de vencimientos de la deuda del Distrito presenta una concentración máxima en los años 2010, 2012 y 2015 entre el 9,18% y el 14.33%, como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

Gráfica No 2



Perfil de vencimientos por Fuente



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

El indicador de Riesgo de Tasa de Interés presentó una variación menor de 2% con respecto al periodo anterior, debido a las operaciones de cobertura que se realizaron.

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

En el segundo trimestre de 2009 no se registraron desembolsos de los créditos contratados, como resultado de la política de gestión de activos y pasivos de la Secretaría Distrital de Hacienda. Con ésta se busca que la Tesorería realice los pagos de los proyectos con los excedentes de liquidez que administra y una vez se requieran los recursos del crédito se solicitará a la Banca Multilateral el reembolso contra órdenes de pago efectivamente realizadas.

2.2 Servicio de la deuda

Durante el segundo trimestre de 2009 se pagaron amortizaciones por \$27.563 millones, intereses por \$36.158 millones y Comisiones por \$734 millones.

Por deuda interna se pagaron \$24.236 millones de intereses, correspondientes al servicio de la XI Emisión de Bonos y el Programa de Emisión y Colocación – PEC. Igualmente se pagaron comisiones por \$145 millones correspondientes a las



operaciones conexas, las cuales son necesarias para la ejecución de las operaciones de crédito, de acuerdo a lo establecido en la norma.

Por deuda externa las amortizaciones ascendieron a \$27.563 millones los cuales corresponden a la Banca Multilateral, las comisiones ascendieron a \$589 millones y por intereses se pagaron \$11.922 millones, de los cuales \$7.443 millones corresponden a la banca multilateral y \$4.479 millones corresponden a operaciones de manejo con las entidades Bear Stearns International Limited (hoy en día J.P Morgan Chase), Credit Suisse First Boston y Citibank.

En el siguiente cuadro se detallan los pagos del servicio de la deuda en el segundo trimestre y el acumulado a 30 de junio de 2009:

**Cuadro No 1
Pagos servicio de la deuda**

CONCEPTO	Valores en Millones de COP	
	II Trimestre	Acumulado a 30 de junio
<i>DEUDA INTERNA</i>	24.381	52.757
Capital	0	1.632
Intereses	24.236	50.927
Comisiones y Otros	145	198
<i>DEUDA EXTERNA</i>	40.074	62.773
Capital	27.563	40.576
Intereses	11.922	21.318
Comisiones y Otros	589	879
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	64.455	115.530

Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público, Subdirección de Ejecución, Estado de la Deuda

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

Otro aspecto para destacar del comportamiento de la deuda pública es el concerniente a los Indicadores de Ley, calculados para el Distrito - Administración Central según lo establecido en la Ley 358 de 1997.

El siguiente cuadro muestra la capacidad de pago del Distrito Capital a 30 de junio de 2009:

Cuadro No. 2



Capacidad de Pago - Ley 358 de 1.997
A 30 de junio de 2009

(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	VALOR
1.-INGRESOS CORRIENTES – 2008	6.252.860,8
Tributarios	3.838.755,7
No Tributarios	268.242,3
Transferencias	1.782.365,6
Recursos del Balance y Rendimientos Financieros	363.497,2
2.-GASTOS CORRIENTES 2008	2.201.778,6
Gastos de Funcionamiento	479.988,8
Transferencias	730.821,5
Gastos de Funcionamiento en Inversión	990.968,3
AHORRO OPERACIONAL (1 – 2)	4.051.082,1
IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2009	5,0%
INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO	6.565.503,8
AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO	4.253.636,3
Intereses causados y pagados a 31/12/2009	229.761,0
Saldo de Deuda Interna y Externa a 30 de junio de 2009	2.065.408,7
INDICADORES LEY 358/97	
INTERES / AHORRO OPERACIONAL	5,40%
SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	31,46%

FUENTES: Dirección de Presupuesto, Tesorería y Crédito Público.- Cálculos DDCP –Subdirección de Financiamiento

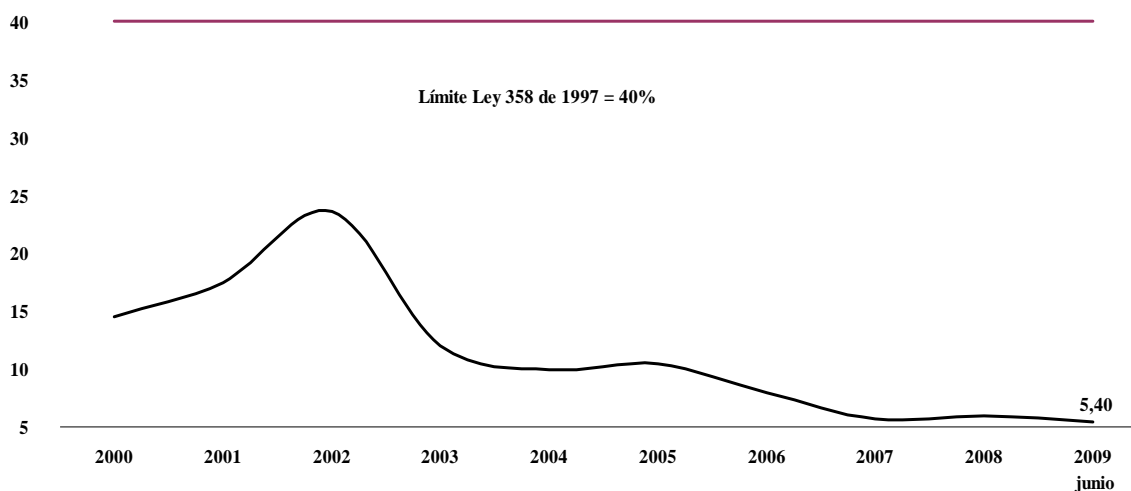
3.1. Indicador de Capacidad de Pago⁵:

En el siguiente gráfico se puede apreciar como en los últimos años se ha mantenido la tendencia decreciente del indicador. Este pasó de 23.56% en el año 2002 al 5.99% al finalizar el año 2008 y se ubica, con corte a junio 30 de 2009, en 5.40%.

⁵ De acuerdo con lo establecido en la ley 358/97 existe "capacidad de pago" cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.



Gráfica No 3
Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 2007-2009



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

Esta reducción se presenta gracias a la permanente gestión de la Dirección Distrital de Crédito Público para reducir el costo del endeudamiento de la ciudad y los prepagos de deuda realizados en los últimos años.

A esto se suma el no desembolso de créditos contratados, lo que ha permitido la reducción del saldo de la deuda. De otro lado, la adecuada gestión tributaria adelantada por la ciudad ha permitido un incremento en el ahorro operacional.

3.2 Indicador de Sostenibilidad de la deuda.

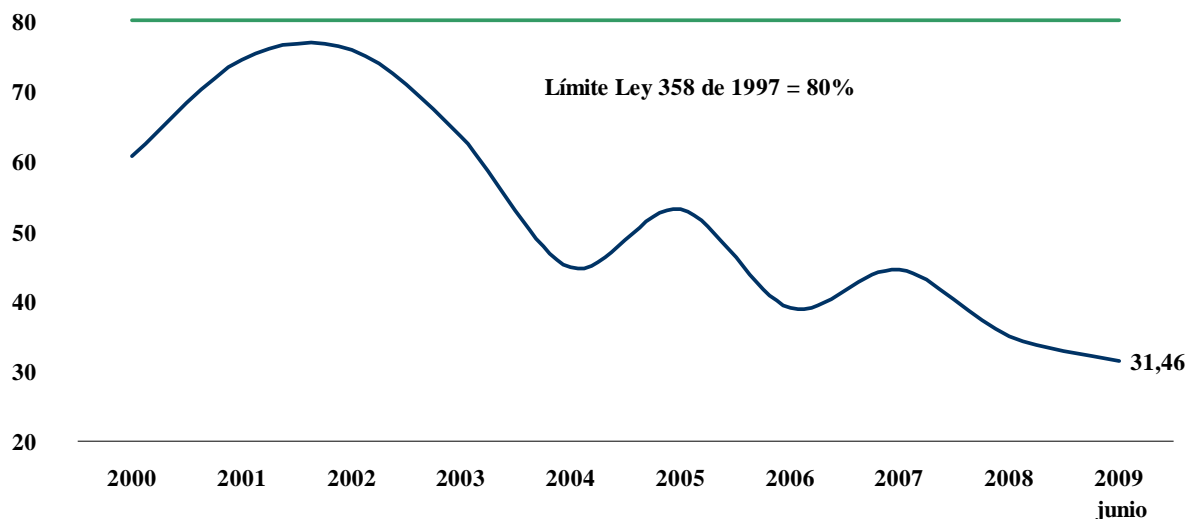
Al finalizar el segundo trimestre del año, el indicador de Sostenibilidad de la Deuda se ubicó en 31.46%, muy por debajo del límite máximo legal establecido del 80%.

Entre 2007 y 2008 este indicador presenta un comportamiento decreciente que es explicado por los prepagos, las amortizaciones realizadas y el no desembolso de nuevos créditos. La tendencia reciente se puede observar en la siguiente gráfica:

Gráfica No 4



Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda 2007-2009



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

El comportamiento de los indicadores refleja el adecuado manejo del portafolio de la deuda del Distrito Capital. Su tendencia a la baja desde el año 2002 se debe a que Bogotá ha accedido a recursos del crédito a tasas de interés competitivas en el mercado, se han realizado operaciones de prepago de deuda que le permitieron sustituir deuda costosa y ha continuado con la estrategia de gestionar la consecución de recursos en las mejores condiciones de costo y riesgo.

4. Calificación de riesgo

Durante el periodo dos entidades calificadoras de riesgo ratificaron la perspectiva de riesgo del Distrito, estas son; Fitch Ratings y Duff & Phelps. Las demás no han realizado revisiones recientes por lo que se mantiene la calificación otorgada en 2008.

El 17 de junio la calificadora de riesgo Fitch Ratings, ratificó las siguientes calificaciones a Bogotá:

1. Calificación de la deuda a Largo Plazo en Moneda Extranjera (LTFC) BB+, perspectiva estable;
2. Calificación de la deuda a Largo Plazo en Moneda Local (LTLC) BBB-, perspectiva estable; y



3. Calificación del bono externo por US\$300 millones, denominados en pesos colombianos que vencen en 2028, calificados en BB+, perspectiva estable.

En el informe publicado por la calificadoradora, ésta resaltó como fortalezas del Distrito Capital: el buen manejo fiscal, el constante superávit presupuestal, un nivel de deuda aceptable, la alta liquidez y los constantes ingresos de capital. Al respecto estableció que los ingresos corrientes han registrado tasas favorables de crecimiento del orden del 10% en los últimos 3 años.

Según la metodología de cálculo de FITCH RATINGS, el superávit operacional antes de los gastos de intereses alcanza el 39.8% como porcentaje de los ingresos corrientes. Este comportamiento implica que el Distrito tiene una alta flexibilidad fiscal y una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras, comparado con estándares internacionales.

En cuanto al manejo de la deuda, la calificadoradora estableció que la ciudad ha venido cumpliendo satisfactoriamente con los indicadores establecidos por la Ley 358 de 1997 y con los parámetros de concentración de amortizaciones, coberturas de tasa de cambio y de tasa de interés establecidos para el portafolio de pasivos. Así mismo enfatizó la posición del Distrito en el contexto de la economía nacional, la cual contribuye en el 26.1% al Producto Interno Bruto.

Por último, destaca las coberturas de los servicios públicos, en salud y educación, estableciendo que Bogotá está dentro de las ciudades colombianas con los niveles más altos.

El 30 de junio Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, ratificó las siguientes calificaciones:

1. Calificación “AAA” (Triple A) a la capacidad de pago del Distrito Capital.
2. Calificación “AAA” (Triple A) al Programa de Emisión y Colocación de bonos de deuda pública interna hasta por la suma de \$1.672.700 millones.

Así mismo precisó que las obligaciones del Distrito cuentan con la más alta calidad crediticia y los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

De esta forma, Bogotá mantiene la mayor calificación posible para emisiones locales, AAA. En el caso de la calificación externa, Fitch y Standard & Poor’s mantienen la



calificación en BB+, la cual es la misma calificación otorgada a la nación la cual se ubica un nivel por debajo de grado de inversión.

Estas entidades han manifestado que la calificación de Bogotá se encuentra limitada por la calificación soberana. Por lo tanto, mientras la nación no suba a grado de inversión, Bogotá tampoco podrá hacerlo. Por el contrario, Moody's Investor Services mantiene a Bogotá en grado de inversión Baa3.

**Cuadro No 3
Calificaciones de Riesgo Vigentes**

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES		CALIFICACIÓN
INTERNAS	Duff & Phelps	AAA
	BRC Investor Service	AAA
EXTERNAS	Standard & Poor's Moneda extranjera Moneda legal	BB+ BBB-
	Fitch Ratings Moneda extranjera Moneda legal	BB+ BBB-
	Moody's Investor Services Moneda extranjera Moneda legal	Baa3 Baa3

5. Entidades Descentralizadas

Parte integral de la deuda del Distrito Capital se refiere al comportamiento de las Entidades Descentralizadas. De las dos entidades que venían reportando sus operaciones a la Secretaría Distrital de Hacienda, una realizó el prepago de las deudas y la otra continua vigente.

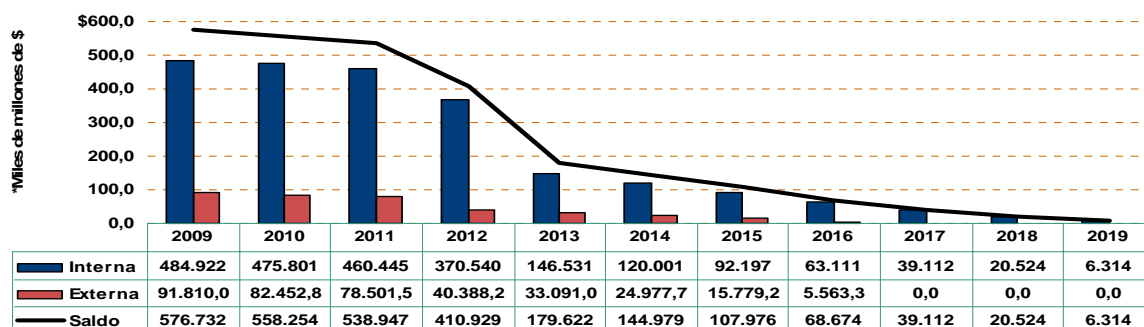
De acuerdo con las políticas de la Dirección Distrital de Crédito Público, en el mes de abril se realizó el prepago de las deudas del Instituto de Desarrollo Urbano – IDU por valor de \$2.079.9 millones. Así, el 14 de abril, se pagaron \$204.9 millones a Bancolombia y posteriormente, el 25 de abril se canceló un segundo crédito con el Banco de Crédito por \$1.875 millones. Gracias a éstas dos operaciones se generaron ahorros estimados en el presupuesto del servicio de la deuda del orden de los \$160 millones para la vigencia 2009.

En cuanto a la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), el saldo de la deuda, a 30 de junio de 2009, asciende a la suma de \$590.987 millones, con una



vida media de 3.98 años, una duración de 0.46 y una duración modificada de 0,43.⁶ El siguiente gráfico muestra la proyección del saldo de la deuda de la EAAB.

Gráfica No 5
Proyección Saldo de la Deuda EAAB

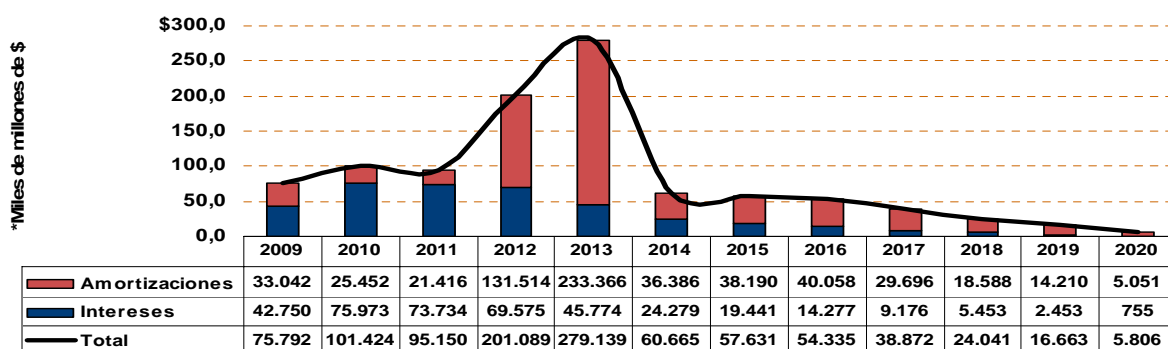


(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda IDU y EAAB ESP – Cálculos DDCP-

La mayor concentración en el servicio de la deuda de la EAAB se presenta en los años 2012 y 2013. Para la vigencia 2012 se deben hacer pagos por \$201.089 millones y para la vigencia 2013 por \$279.139 millones, como se puede observar en el siguiente gráfico:

Gráfica No 6
Proyección Servicio de la Deuda Entidades Descentralizadas



(*) Escala en miles de millones de pesos , cifras en millones de pesos
Para el 2009 la proyección de pagos corresponde a los meses de julio a diciembre

Fuente: Informes de la deuda IDU y EAAB ESP – Cálculos DDCP-Subdirección de Financiamiento

⁶ En el Anexo No. 2 se presenta el detalle de las operaciones de deuda de ésta última entidad.



6. Gestiones adelantadas en desarrollo de las autorizaciones conferidas a Bogotá, D.C.

En el segundo trimestre no hubo afectación al Cupo de Endeudamiento ya que no se contrató nueva deuda y las operaciones de manejo de deuda que se realizaron no lo afectan. En relación a estas últimas, se ejecutaron directamente con el Banco Mundial dos operaciones de conversión sobre los saldos en dólares de los créditos BIRF 7162 y 7365. Así, a partir del 15 de mayo éstos quedaron denominados en moneda local, eliminando con ello los riesgos de tasa de cambio y de tasa de interés. Las nuevas condiciones de estas dos operaciones son las siguientes.

Para el crédito BIRF 7162-CO, las condiciones son:

Monto a convertir	USD 17,903,526.41 ⁷
Tasa de interés	4.48%
Fecha de efectividad	15 de agosto de 2009
Fecha de vencimiento	15 de febrero de 2020
Tasa de cambio	\$2,256
Monto convertido	\$40,390,355,581
Tasa de interés	9.30%

Para el Crédito BIRF 7365 las condiciones de la conversión fueron las siguientes:

Monto a convertir	USD 6,085,390.26
Tasa de interés a convertir	LIBOR + 0.5%
Fecha de efectividad	15 de agosto de 2009
Fecha de vencimiento	15 de agosto de 2022
Tasa de cambio	\$2,247
Monto convertido	\$13,673,871,914
Tasa de interés	8.02%

Así mismo se encuentra en trámite la contratación del empréstito con el BID por USD10 millones, con destino a la financiación complementaria del Programa de Servicios Urbanos en su componente de apoyo al desarrollo institucional del Sistema Integrado de Transporte Público de Bogotá – SITP, el cual se espera firmar en el mes de Agosto de 2009.

⁷ Este saldo corresponde al vigente a 15 de agosto de 2009, fecha de entrada en vigencia de la operación de conversión.





ANEXO No 1

CUPO DE ENDEUDAMIENTO CUPO DISPONIBLE A JUNIO 30 DE 2009

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO		MONTO
Ampliación Cupo en Pesos Constantes de 2004 (Acuerdo N° 134 de 2004)		1.740.157
Utilizaciones 2005		
Programa de Emisión y Colocación Tramo V y IV (Agosto 2005)	(-)	300.000
Ajustes por Inflación año 2005	(+)	81.845
Saldo 2005		1.522.002
Utilizaciones 2006		
Programa de Emisión y Colocación Tramo V (Agosto 2006)	(-)	100.000
Crédito BIRF 7365 - Vulnerabilidad US\$80,000,000 (Septiembre 2006)	(-)	191.906
Programa de Emisión y Colocación Tramo V (Noviembre 2006)	(-)	50.000
Crédito BID 1759 - BID 1812 US\$70,000,000 (Diciembre 2006)	(-)	156.050
Ajustes por Inflación año 2006	(+)	65.494
Saldo 2006		1.089.540
Ampliación Cupo en Pesos Corrientes de 2006 (Acuerdo N° 270 de 2007)	(+)	362.000
Utilizaciones 2007		
Crédito CAF US\$50,000,000 (Junio 2007)	(-)	98.016
Emisión Bonos Externos (Julio 2007)	(-)	578.577
KfW EUR 3,500,000 (Dic. 2007)	(-)	10.190
Crédito CAF Malla Vial US\$55,000,000 (Dic. 2007)	(-)	109.330
Ajustes por Inflación año 2007	(+)	57.872
Saldo 2007		713.299
Utilizaciones 2008	(-)	
Crédito IFC US\$45,000,000 (Agosto 2008)	(-)	84.947
Garantía Transmilenio	(-)	295.000
Ajustes por Inflación año 2008	(+)	52.546
Saldo 2008		385.898
Utilizaciones 2009	(-)	
Menos Afectación Crédito BIRF 7609 US\$30,000,000 (23-Feb. 2009)	(-)	77.649
Ajustes por Inflación año 2009	(+)	7.300
Total Cupo de Endeudamiento Disponible		315.549

Cálculos: Dirección Distrital de Crédito Público



ANEXO No 2

ENTES DESCENTRALIZADOS Y EMPRESAS Perfil de la Deuda a Junio 30 de 2009 Datos en miles de Pesos

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+	Tasa
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB	590.987.207	3,98	0,46	0,43	4,32% *	IPC + 8,44% *
JUNIOR -Findeter	21.167.610	3,64	0,06	0,05	5,75%	
Senior -Findeter	33.250.000	4,06	0,02	0,02	5,75%	
Junio/Senior -Findeter abril	15.772.681	4,74	0,23	0,21	5,40%	
Junio/Senior -Findeter diciembre	10.084.173	4,74	0,23	0,21	5,40%	
Senior -Findeter marzo07	34.267.812	5,96	0,19	0,18	6,00%	
Senior -Findeter sept07	30.000.000	6,49	0,23	0,21	6,40%	
Senior -Findeter dic/07	35.000.000	6,74	0,23	0,21	6,60%	
Senior -Findeter nov/08	36.078.338	7,78	0,02	0,02	6,60%	
Bonos Serie B	20.000.000	0,46	0,21	0,20	3,40%	
Bonos Serie 3a serie D 1 TV	25.500.000	3,43	0,18	0,17		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie AV	40.000.000	3,43	0,43	0,40		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie SV	4.500.000	3,43	0,43	0,40		IPC+8,99%
Bonos S 4a serie AV	26.506.000	3,67	0,66	0,58		IPC+8,2%
Bonos S 4a serie TV	60.600.000	3,67	0,16	0,15		IPC+8,99%
Bonos S 5a serie TV	2.894.000	3,67	0,16	0,15		IPC+8,0%
Bonos S 5a serie AV	25.004.000	4,25	0,25	0,22		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie TV - 2	46.461.000	4,25	0,25	0,24		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535.000	4,25	0,25	0,24		IPC+7,40%
Bid 744	1.767.279	0,19	0,04	0,04		2,00%
JBIC	46.335.062	0,82	3,07	3,00		4,75% JPY
JBIC sin cobertura	38.098.079					
JBIC cobertura Bearn Stearns	8.236.982					IPC - USD \$2319,11
BIRF 3952	37.264.253	0,49	0,38	0,36		Libor + Dif Libor
BIRF 3952 Sin cobertura	25.079.665					
BIRF 3952 - cobertura Bearn Stearns	12.184.588					IPC - USD \$2253,68
Deuda Total	590.987.207	3,98	0,46	0,43		

(*) Promedio Ponderada -(**) Cifras en miles de pesos(COP)

