



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

TERCER TRIMESTRE DE 2009





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
 - 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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INDICE DE CUADROS, GRAFICAS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No 1	Servicio de la Deuda a septiembre 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 BID 2136/OC-CO

GRAFICAS

Gráfica No 1	Tasa de Cambio COP/USD Tercer Trimestre 2009
Gráfica No 2	Evolución Tasas de Interés
Gráfica No 3	Evolución Tasa Libor 6 meses
Gráfica No 4	Composición de la deuda a Septiembre 30 de 2009
Gráfica No 5	Perfil de Vencimientos de la Deuda por fuente
Gráfica No 6	Comportamiento del Indicador de Capacidad de Pago
Gráfica No 7	Comportamiento del Indicador de Sostenibilidad de la Deuda
Gráfica No 8	Proyección Saldo de la Deuda de la EAAB
Gráfica No 9	Proyección Servicio de la EAAB





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXOS

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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INTRODUCCIÓN

A lo largo del tercer trimestre del presente año la economía mostró síntomas de deterioro. Estos síntomas incluyeron una debilidad en la demanda interna y externa, en la inversión privada y muy bajo consumo por parte de los hogares. Esta situación ha llevado a que las políticas del Banco de la República sean de corte expansivo, con el fin de estimular una caída en las tasas de interés e impulsar la demanda.

En el frente externo la situación no es diferente pues las principales economías del mundo no muestran síntomas de mejora. Las condiciones macroeconómicas en general se mantienen, pero en algunos países tienden a deteriorarse. Al igual que en Colombia, las autoridades monetarias en el mundo han optado por mantener bajas las tasas de interés de referencia internacionales, incluso, con una tendencia a la baja.

Lo más destacable de este trimestre, es la tendencia de depreciación del dólar frente a las monedas en general. Esta situación ha generado fuertes volatilidades en las monedas. Para el caso colombiano, la tasa de cambio representativa del mercado, para el periodo en cuestión, tuvo una volatilidad de \$233. En las negociaciones diarias, se vieron movimientos de hasta \$60, un nivel de volatilidad históricamente alto, si se tiene en cuenta que en situaciones de mercado normales, la volatilidad no supera los \$10. Estas variaciones tuvieron un impacto importante sobre el saldo de la deuda, a pesar de la poca exposición de la deuda del Distrito a las variaciones de la tasa de cambio.

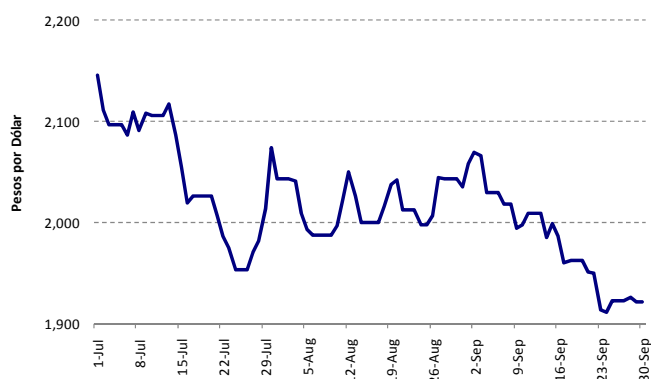
La siguiente gráfica muestra el comportamiento de la tasa de cambio peso-dólar para el tercer trimestre de 2009.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No 1 Tasa de Cambio COP/USD Tercer Trimestre 2009



En lo que respecta a las tasas de interés, éstas mostraron una fuerte tendencia a la baja. Como se mencionó, esto obedece a las condiciones macroeconómicas de los diferentes países en general. Para el caso colombiano, el Banco de la República, ha adoptado una política expansionista con el fin de incentivar la demanda. En diciembre de 2008, la tasa de intervención del banco se encontraba en 10%, pero dada su política, ésta se encuentra actualmente en 4%. La última reducción se dio a finales del mes de septiembre, es decir, al finalizar el periodo de análisis.

Para el emisor ha sido posible mantener esta política debido a la importante caída en la inflación, la cual se encuentra en mínimos históricos. Así, al mes de septiembre, el IPC se ubica en 3.21%, uno de los niveles más bajos registrados desde junio de 1962. Esta situación le ha dado holgura al Banco de la República para bajar la tasa de referencia en 600 puntos básicos. Esta política ha llevado a que las tasas de interés de referencia para créditos, como la tasa de usura, la DTF y la inflación, hayan tenido retrocesos en los niveles observados al principio del año.

Con respecto a la DTF, en el tercer trimestre del año, ésta mantuvo la tendencia a la baja que muestra desde finales de 2008. Al final del tercer trimestre, se ubicó en 4.77% e.a., un nivel muy inferior al registrado al inicio del año, el cual era de 9.82%.

Esta caída en las tasas de interés, sumada a las fuertes condiciones de liquidez que ha creado el Banco de la República, ha llevado a que a lo largo del año, se haya observado un número importante de colocaciones de bonos de emisores privados y públicos diferentes a la nación. En el año 2008, el monto de estas colocaciones



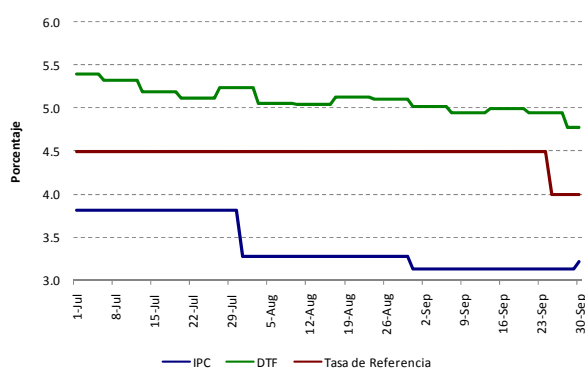


ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

alcanzó un monto aproximado de \$5 billones, mientras que para lo corrido del año 2009, dicho monto asciende a \$12.3 billones. Esta situación ha generado un poco de mayor profundidad en el mercado de capitales colombiano, igualmente ha mejorado las condiciones de acceso a recursos para empresas y el gobierno.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de las principales tasas de interés de referencia del mercado colombiano, así como el desempeño de la inflación.

Gráfica No 2
Evolución Tasas de Interés



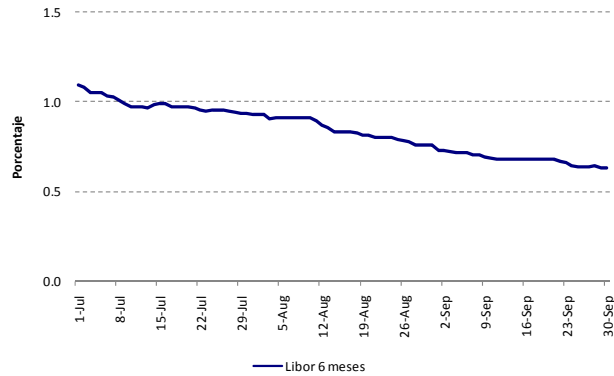
El comportamiento del mercado colombiano, ha sido un fiel reflejo de la situación externa. Las políticas también son expansionistas, buscando reactivar la demanda y generar condiciones de crecimiento económico. Esto ha llevado a las tasas de interés a niveles históricamente bajos. En lo que respecta al Distrito, la tasa de interés externa que más impacta su posición financiera, es la Libor 6 meses. Dicha tasa, no ha sido ajena al comportamiento expuesto anteriormente. A lo largo del año, ha mostrado una tendencia a la baja, la cual se mantuvo en el tercer trimestre de este año. En este tiempo, la tasa en mención se ubicó por debajo del 1%. Este nivel es bajo al compararlo con el comportamiento histórico de esta variable.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No 3 Evolución Tasas Libor 6 meses



En términos generales, el costo de la deuda del Distrito ha disminuido por la caída de las tasas de interés y una tendencia de apreciación de la tasa de cambio. Sin embargo, en lo que respecta a esta última variable, la alta volatilidad que se ha observado, ha tenido un impacto negativo sobre proyecciones y valoraciones. El saldo de la deuda y la valoración de las operaciones de cobertura se han visto afectados de forma significativa, mes a mes.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

1. Estado de la deuda de la Administración Central

La Dirección Distrital de Crédito Público trabaja en la administración del portafolio de la deuda de la ciudad y en la consecución oportuna de los recursos necesarios para el financiamiento del Distrito Capital al menor costo posible en el mediano y largo plazo, dentro del contexto del marco fiscal de mediano plazo, y con sujeción a un nivel de riesgo financiero prudente, establecido por el comité de política de riesgo, que asegura la sostenibilidad de las finanzas públicas de la ciudad.

En el tercer trimestre de 2009 la Dirección Distrital de Crédito Público fue muy activa en la realización de operaciones de manejo de deuda. En este sentido ejecutó la conversión de tasas de interés de dos operaciones de crédito suscritas con el BID (créditos 1759 y 1812) y el prepago de tres operaciones de crédito. Así mismo se suscribió una operación de crédito público con el BID. A continuación se muestran las generalidades de estas operaciones.

El portafolio de deuda de la ciudad cuenta con dos operaciones de crédito suscritas con el BID durante la vigencia 2007, para la financiación de los programas destinados al fortalecimiento de los servicios al ciudadano y la equidad en educación. Dentro de sus condiciones financieras, contaban con la tasa de interés variable BID. Con el fin de dar cumplimiento a los lineamientos de riesgo establecidos al interior de la Secretaría, se realizaron operaciones de conversión de tasa de interés sobre los montos desembolsados en dólares, pasándolas a tasa fija en dólares equivalente al 4.59% más un margen variable definido por el Directorio del Banco, utilizando los instrumentos ofrecidos por el BID (esta no incluye conversión de moneda). Para los desembolsos que se realicen posteriormente, se generarán intereses a tasa variable igual a Libor 3 meses, más un margen que será definido en la fecha de cada nuevo desembolso, existiendo la posibilidad de ejecutar este tipo de conversiones.

Las conversiones se realizaron sobre dos créditos, el BID 1759 y el BID 1812. En el primer caso, el monto convertido fue de USD\$3.536.589,24 y en el segundo de USD\$25.179.261,86. Dichas fijaciones se aplican a partir del 1 de agosto de 2009 y con esto se elimina el riesgo de la tasa BID, la cual en la actualidad no constituye una opción dentro de las existentes en el mercado, para la realización de otro tipo de coberturas.

De otro lado se realizaron los siguientes prepagos: i) el 12 de agosto el prepago total del crédito con la Banca Multilateral BID 1086 OC-CO por USD\$6.206.896.51, ii) el 20





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

de agosto se realizó un prepago parcial de las tres últimas cuotas de amortización del crédito BIRF 4021 por USD\$7.416.550.37 y, iii) el 15 de septiembre se prepago en forma total el único crédito vigente con la Banca Comercial Interna por \$9.793.398.880, crédito No. 48 de 1997 firmado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – BBVA antes Banco Ganadero.

Finalmente, el 13 de agosto de 2009, se firmó el contrato de préstamo No. 2136/OC-CO con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID por USD\$10.000.000, con garantía de la Nación, como complemento para la ejecución del Programa Servicios Urbanos para Bogotá – Proyecto de Apoyo Institucional al Sistema Integrado de Transporte Público de Bogotá.

1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el tercer trimestre de 2009, el cupo de endeudamiento se afectó con la firma del préstamo del BID 2136/OC-CO, por valor de USD \$10.000.000 (equivalente a COP\$20.265 millones). Así, después de la mencionada afectación y de los ajustes por inflación, el cupo disponible a 30 de septiembre de 2009, asciende a la suma de \$294.951 millones.¹

1.2 Perfil de la deuda

Al finalizar el tercer trimestre de 2009 el saldo de la deuda se ubicó en \$1.845.782 millones, cifra que es inferior en \$219.627 millones frente al cierre del trimestre anterior. Esta reducción es producto de los prepagos de deuda realizados, la volatilidad del dólar, la cual presentó al corte de septiembre un nivel inferior al presentado al corte del trimestre anterior, en \$219.72 y la amortización del Tramo 4 del Programa de Emisión y Colocación - PEC realizada el 23 de septiembre por \$150.000 millones.

Del total del saldo de la deuda de la Administración Central a 30 de septiembre de 2009, el 41.28% está clasificada como interna y el 58.72% como externa. Así mismo encontramos que el 42.04% del saldo total de la deuda, corresponde a deuda externa denominada en moneda local, el 8.55% cuenta con operaciones de cobertura y únicamente el 8.13% es deuda externa sin cobertura.

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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

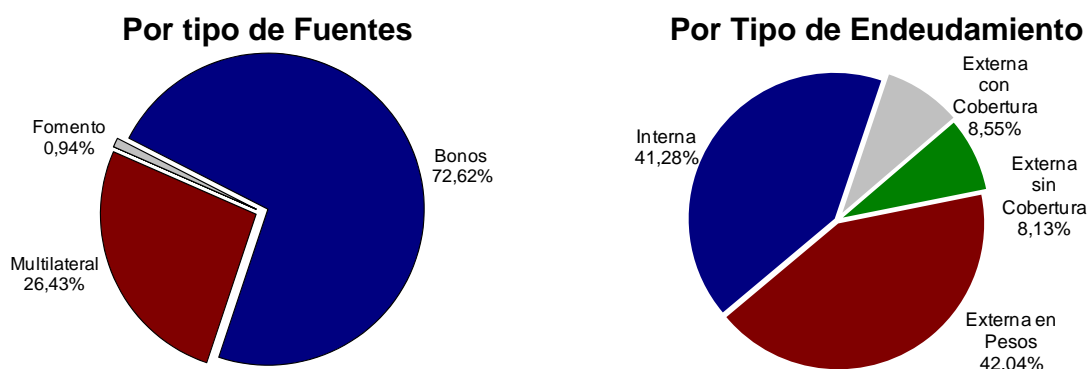
De acuerdo con lo anterior, el 91.87% de la deuda total corresponde a deuda en pesos y el 8.13% en dólares, éste último porcentaje disminuyó en 1.57% frente a 9.70% del al periodo anterior. Esto gracias al prepago de créditos en dólares realizados en los últimos meses, lo que ha permitido disminuir la exposición a la volatilidad de la tasa de cambio.

Con respecto a la estructura del endeudamiento, la principal fuente de recursos para el Distrito siguen siendo las emisiones de Bonos (tanto internos como externos) con una participación del 72.62% del total. El saldo restante se divide entre créditos con la Banca Multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) que representan el 26.43% y los créditos de gobierno con el restante 0.94% del total.

El 54.86% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 45.14% a tasa variable. Al interior de esta última encontramos que el 66.78% está 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 27.13% está referenciada a la Libor 6 meses, el 5.46% a la DTF, y el 0.63% 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 8.38 años.

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

Gráfica No 4
Composición de la deuda a septiembre 30 de 2009

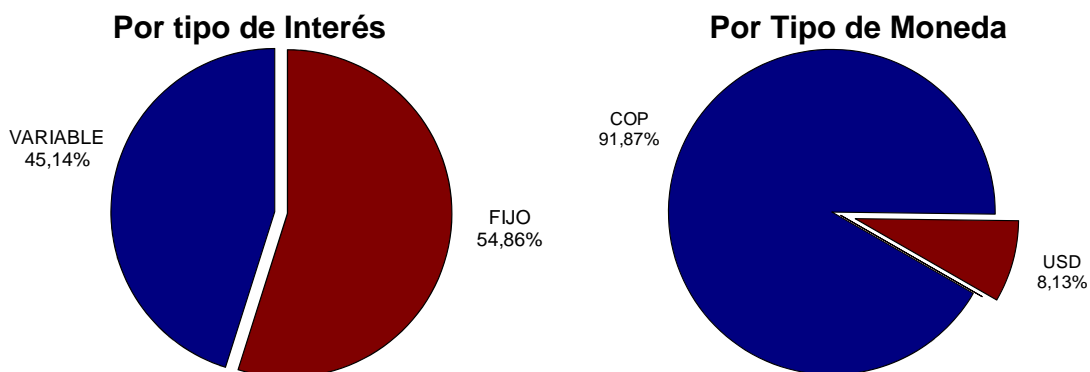


Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA



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 que miden el endeudamiento, 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 local, siendo esta la mejor calificación posible internamente. Así mismo, en agosto de este año, Standard and Poor's aumentó la calificación de la ciudad a BBB- (Triple B menos), lo que la ubica dentro del rango de entidades con grado de inversión. Igual decisión había tomado Moody's a mediados de 2008, cuando destacó los avances de la ciudad en el manejo de sus finanzas.

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

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

Lineamiento	Límite	Nivel a Septiembre 30 de 2009
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 15.57%



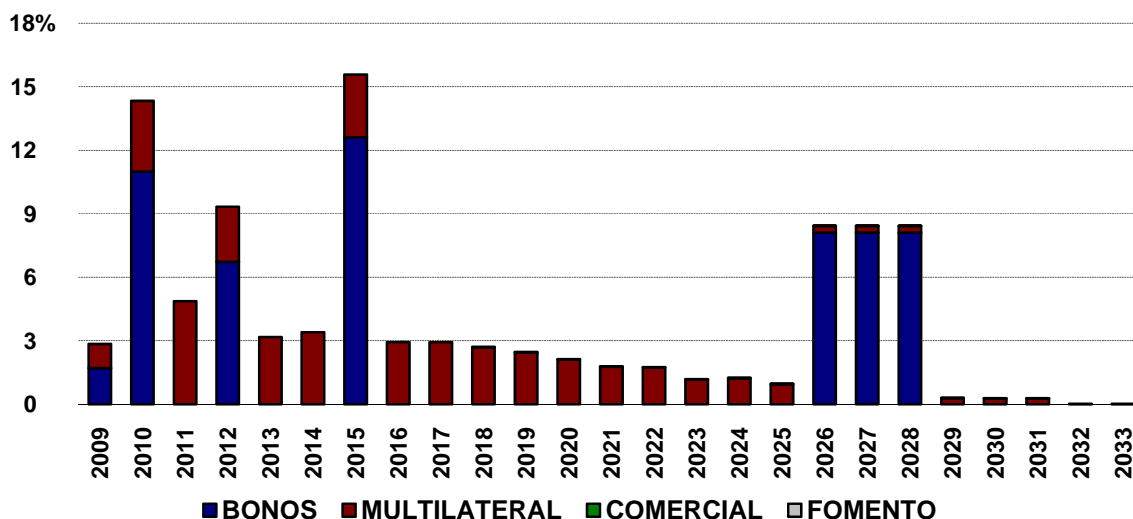


ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Riesgo Cambiario	Exposición máxima de deuda no cubierta del 20%	El 8.13% se encuentra expuesto al riesgo de tasa de cambio.
Riesgo de Tasa de Interés	Composición máxima en tasa variable del portafolio del 70%	El 45.14% 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 9,33% y el 15.57%, como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

Gráfica No 5
Perfil de vencimientos por Fuente



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

Como se puede observar en el año 2015, se sobrepasa el indicador de concentración establecido para el portafolio. Esta situación se presenta por la decisión de la administración de no contratar nuevo endeudamiento hasta tanto no se hayan utilizado los excedentes de liquidez de la Tesorería Distrital. No obstante, ese año se encuentra dentro del margen de desviación máxima permitida del 18%.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

En el tercer 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.

Para el cuarto trimestre de 2009, se tienen programados desembolsos de los créditos contratados con la CAF, toda vez que las condiciones contractuales de estas operaciones así lo exigen.

2.2 Servicio de la deuda

Durante el tercer trimestre de 2009 se pagaron en total amortizaciones por \$200.926 millones, intereses por \$86.476 millones y Comisiones por \$1.024 millones.

Por deuda interna se pagaron \$161.425 millones por amortizaciones. De estos \$9.793 millones corresponden al prepago del crédito BBVA No. 48/1997 y \$150.000 millones corresponden a la redención de los Bonos de Deuda Pública del Tramo IV del Programa de Emisión y Colocación – PEC.

Así mismo, se pagaron intereses por \$21.738 millones de los cuales: \$603 millones corresponden al crédito BBVA No. 48/1997, \$2.219 millones a los dos Tramos vigentes de la XI Emisión de Bonos y \$18.915 millones al primer, cuarto, quinto y sexto Tramo del PEC.

Igualmente se pagaron comisiones por \$378 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 \$39.500 millones de los cuales \$462 millones corresponden a Gobierno y \$39.037 millones corresponden a la Banca Multilateral, donde se incluyen amortizaciones periódicas por \$11.166 millones, y prepagos por \$27.871 millones. Dichos prepagos corresponden al prepago total del





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

crédito BID 1086 por USD6.206.896,51 (equivalentes a \$12.727 millones) y el prepago de las 3 últimas cuotas de amortización del crédito BIRF 4021 por USD7.416.550,37 (equivalentes a \$15.144).

Las comisiones ascendieron a \$645 millones y por intereses se pagaron \$64.738 millones, de los cuales \$8.233 millones corresponden a la Banca Multilateral, \$93 millones a Gobierno y \$56.411 millones al Bono de Deuda Pública Externo.

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

Cuadro No 1
Servicio de la deuda 2009
corre a septiembre 30

CONCEPTO	Valores en Millones de COP		
	I Semestre	III Trimestre	Acumulado Año
DEUDA INTERNA	52.757	183.542	236.299
Capital	1.632	161.426	163.058
Intereses	50.927	21.738	72.665
Comisiones y Otros	198	378	576
DEUDA EXTERNA	62.773	104.884	167.657
Capital	40.576	39.500	80.076
Intereses	21.318	64.739	86.057
Comisiones y Otros	879	645	1.524
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	115.530	288.426	403.956

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.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

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

Cuadro No. 2
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1.997
A 30 de septiembre 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	193.250,0
Saldo de Deuda Interna y Externa a: 30 de septiembre de 2009	1.845.732,2
INDICADORES LEY 358/97	
INTERES / AHORRO OPERACIONAL	4,54%
SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	28,11%

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



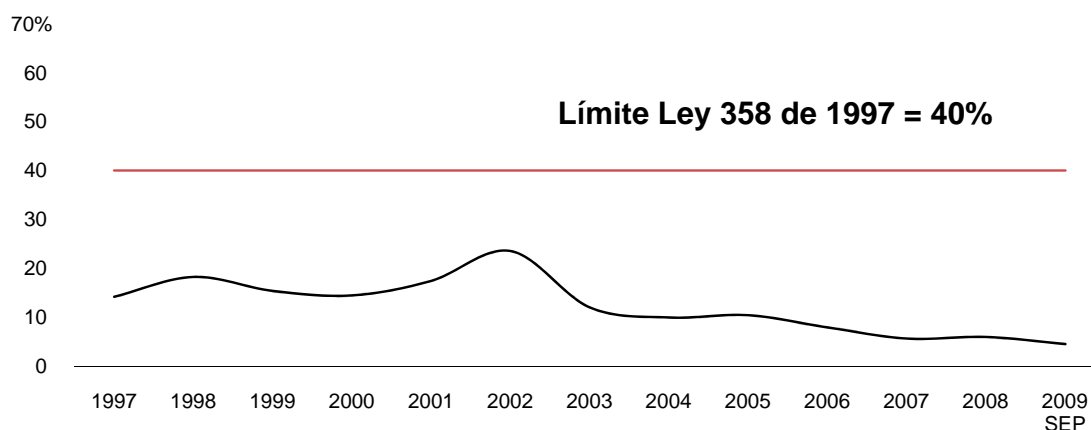


ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

3.1. Indicador de Capacidad de Pago²:

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 septiembre 30 de 2009, en 4.54%.

Gráfica No 6
Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 1997 - 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, el cumplimiento del servicio de la deuda 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 tercer trimestre del año, el indicador de Sostenibilidad de la Deuda se ubicó en 28.11%, muy por debajo del límite máximo legal establecido del 80%.

² 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%.

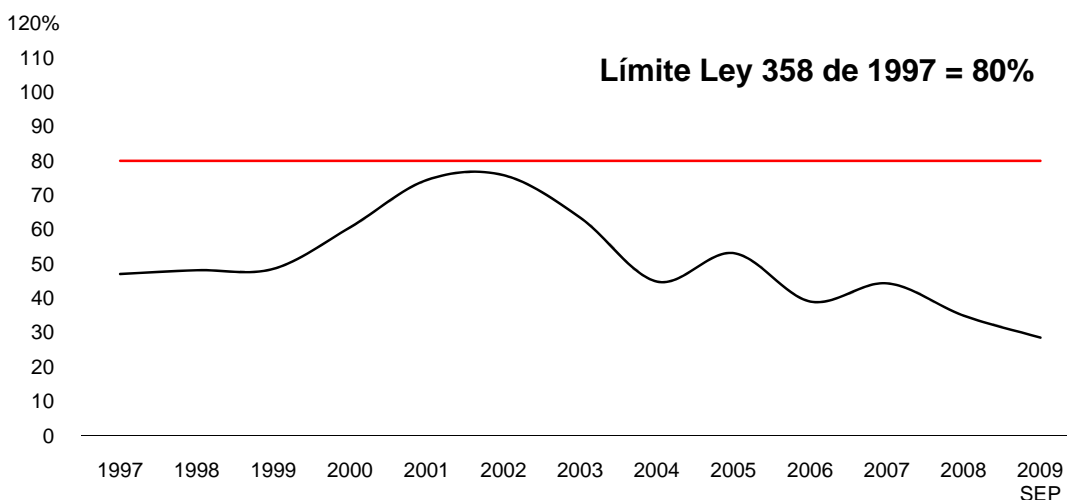




ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

El comportamiento de este indicador se puede observar en la siguiente gráfica:

Gráfica No 7
Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda 1997 - 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, así como la celebración de operaciones de manejo de deuda.

4. Calificación de riesgo

La calificadora de riesgos Standard & Poor's Ratings Services redefinió su metodología para asignar calificaciones más altas a un gobierno local o regional (GLR) frente a las sobreas, razón por la cual en septiembre del presente año dicha calificadora mejoró la calificación de riesgo crediticio en moneda externa de Bogotá Distrito Capital a





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

'BBB-' de 'BB+' y confirman la calificación en moneda local de 'BBB-', con perspectiva estable.

Esta calificación refleja los sólidos indicadores financieros de la ciudad, su fuerte posición de liquidez, así como la prudente política de deuda.

Las demás calificadoras de riesgo mantienen las calificaciones según las revisiones vigentes:

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	BBB- 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 y las Empresas.

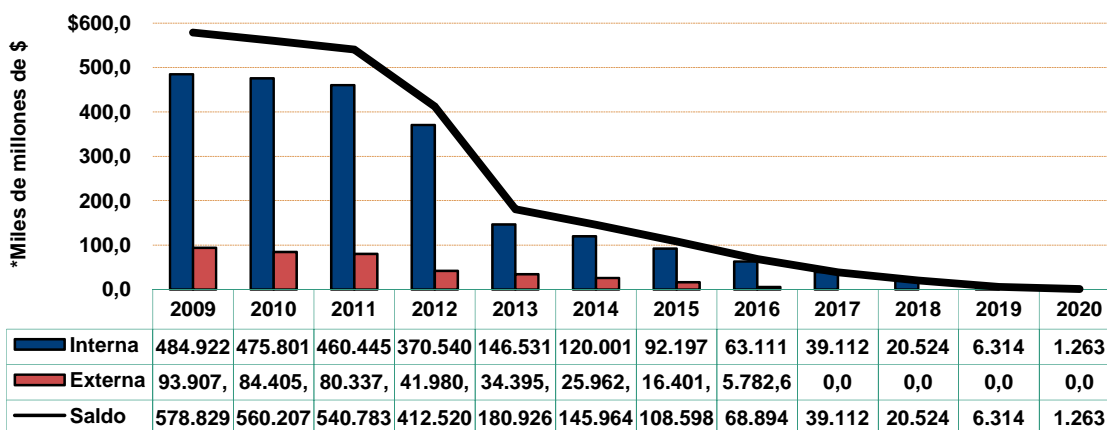
Para el tercer trimestre del 2009 la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), reporto las cifras del perfil de su deuda. El saldo a 30 de septiembre de 2009, asciende a la suma de \$588.531 millones, con una vida media de 3.85 años, una duración de 0.39 y una duración modificada de 0,37.³ La siguiente gráfica muestra la proyección del saldo de la deuda de la EAAB.

³ En el Anexo No. 2 se presenta el detalle de la deuda de la EAAB.





Gráfica No 8 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.

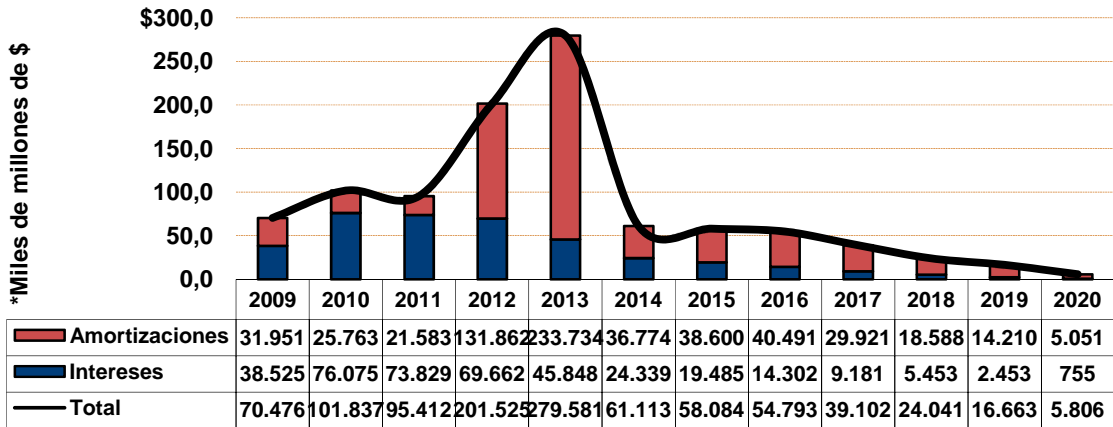
Fuente: Informes de la deuda IDU y EAAB ESP – Cálculos DDCP-

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 \$201.525 millones y para la vigencia 2013 por \$279.581 millones, como se puede observar en la siguiente gráfica:





Gráfica No 9
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 septiembre a diciembre

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

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

En el tercer trimestre se presentó una afectación al Cupo de Endeudamiento con la firma del contrato de préstamo No. 2136/OC-CO con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID, por USD\$10.000.000, con garantía de la Nación. Estos recursos serán destinados a financiar parcialmente el programa de Servicios Urbanos para Bogotá (PSUB) – Proyecto de Apoyo Institucional al Sistema Integrado de Transporte Público (incluyendo el sistema metro), con las siguientes condiciones:

Cuadro No 4
Condiciones Financieras Crédito BID 2136/OC-CO

Monto:	Hasta USD \$10.000.000
Plazo:	5 años
Periodo de gracia:	3 años
Tasa de interés:	Libor + Spread Fijo
Modalidad:	Semestre vencido
Amortizaciones:	4 pagos Semestrales
Comisión de crédito:	Máximo hasta el 0.75% sobre saldos no





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

	desembolsados, en la actualidad está en 0.25%
--	---

Las operaciones de manejo de deuda que se realizaron durante el periodo no afectan el cupo de endeudamiento, pero mejoran sustancialmente el perfil de endeudamiento de la Administración Central.

Como se anotó anteriormente, a los créditos BID 1759 y BID 1812 se les realizó una conversión de tasa de interés, eliminando con ello la exposición a la tasa BID y el riesgo de la misma,

Finalmente, los ahorros estimados por las operaciones de manejo realizadas en el tercer trimestre de 2009 son los siguientes:

Prepago Crédito BID 1086 \$3.555.142.004,91
Prepago crédito BBVA 48 \$ 763.922.547,37





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXO No 1

CUPO DE ENDEUDAMIENTO CUPO DISPONIBLE A SEPTIEMBRE 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 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
Menos Afectación Crédito BID 2136 US\$10,000,000 (13-Agt. 2009)	(-)	20.265
Ajustes por Inflación año 2009	(+)	6.967
Total Cupo de Endeudamiento Disponible		294.951

Cálculos Dirección Distrital de Crédito Público – Secretaría Distrital de Hacienda





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXO No 2

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

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+	Tasa
EMPRESA DE ACUEDUCTO - EAAB	588.531.447	3,85	0,39	0,37	4,34% *	IPC + 8,44% *
JUNIOR -Findeter	20.762.765	3,48	0,14	0,13	5,75%	
Senior -Findeter	32.637.500	3,90	0,10	0,09	5,75%	
Junio/Senior -Findeter abril	15.772.681	4,58	0,06	0,05	5,40%	
Junio/Senior -Findeter diciembre	10.084.173	4,58	0,06	0,05	5,40%	
Senior -Findeter marzo07	34.267.812	5,79	0,02	0,02	6,00%	
Senior -Findeter sept07	30.000.000	6,32	0,06	0,05	6,40%	
Senior -Findeter dic/07	35.000.000	6,57	0,06	0,05	6,60%	
Senior -Findeter nov/08	36.078.338	7,78	0,02	0,02	6,60%	
Bonos Serie B	20.000.000	0,29	0,04	0,04	3,40%	
Bonos Serie 3a serie D 1 TV	25.500.000	3,26	0,01	0,01		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie AV	40.000.000	3,26	0,26	0,24		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie SV	4.500.000	3,26	0,26	0,24		IPC+8,99%
Bonos S 4a serie AV	26.506.000	3,50	0,49	0,43		IPC+8,2%
Bonos S 4a serie TV	60.600.000	3,50	0,24	0,23		IPC+8,99%
Bonos S 5a serie TV	2.894.000	3,50	0,24	0,23		IPC+8,0%
Bonos S 5a serie AV	25.004.000	4,08	0,08	0,07		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie TV - 2	46.461.000	4,08	0,08	0,08		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535.000	4,08	0,08	0,08		IPC+7,40%
Bid 744	1.525.749	0,16	0,37	0,37		2,00%
JBIC	46.159.971	0,78	3,40	3,32		4,75% JPY
JBIC sin cobertura	37.922.988					
JBIC cobertura Bearn Stearns	8.236.982					IPC - USD \$2319,11 Libor + Dif Libor
BIRF 3952	36.242.459	0,44	0,21	0,20		
BIRF 3952 Sin cobertura	24.057.871					
BIRF 3952 - cobertura Bearn Stearns	12.184.588					IPC - USD \$2253,68
Deuda Total	588.531.447	3,85	0,39	0,37		

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

