



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 2010





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. Anexos

INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADROS

- | | |
|-------------|--|
| Cuadro No1 | Pagos Servicio de la Deuda a septiembre 30 de 2010 |
| Cuadro No 2 | Pagos Servicio de la deuda tercer trimestre 2010 discriminado por contrato |



Cuadro No. 3 Calificaciones de Riesgo Vigente

GRÁFICAS

- Gráficas No 1 Evolución de las Tasas de Interés en el Tercer Trimestre de 2010
- Gráfica No 2 Evolución de las Tasas Libor 6 Meses en el Tercer Trimestre de 2010
- Gráfica No 3 Evolución de las Tasas de Cambio COP/USD en el Tercer Trimestre de 2010
- Gráficas No 4 Perfil de la Deuda del Distrito Capital a Septiembre 30 de 2010
- Gráfica No 5 Perfil de Vencimientos de la deuda por Fuente
- Gráfica No 6 Evolución del Indicador de Capacidad de Pago 2007-2010 (Septiembre 30)
- Gráfica No 7 Evolución del Indicador de Sostenibilidad de la Deuda 2007-2010 (Septiembre 30)
- Gráfica No 8 Composición por Fuentes de la Deuda de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB
- Gráfica No 9 Proyección del Saldo de la Deuda de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB
- Gráfica No 10 Proyección del Servicio de la Deuda Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB

ANEXOS

- Anexo No 1 Cupo de Endeudamiento a Septiembre 30 de 2010
- Anexo No 2 Cuadro Discriminación Capacidad de Pago Ley 358 de 1997
- Anexo No 3 Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas a Septiembre 30 de 2010





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INTRODUCCIÓN

En general las condiciones económicas al cierre del tercer trimestre del año mantienen la tendencia observada en el trimestre anterior, en donde la recuperación económica de la economía nacional se afianza cada vez más, en un contexto de inflación estable y expectativas de inflación decrecientes.

El comportamiento del PIB durante el segundo trimestre de 2010, según cifras del DANE, fue menor al esperado por el mercado; en efecto, se presentó un crecimiento de 4,5% respecto al segundo trimestre de 2009 y de 1% respecto al trimestre inmediatamente anterior. El dato de crecimiento anual estuvo 1% por debajo del promedio estimado por el mercado (5,5%).

Respecto al comportamiento sectorial del PIB y según la misma fuente, las mayores variaciones se dieron en los sectores de Explotación de Minas y Canteras e Industrias Manufactureras con crecimientos del 14,9% y 8,4% respectivamente mientras que el sector de la Construcción, el cual venía con crecimientos positivos en los últimos trimestres, tuvo una caída de 5,6%. Por el lado de la demanda los distintos componentes tuvieron un comportamiento positivo con respecto al segundo trimestre de 2009. El Consumo Final tuvo un crecimiento anual del 3,8%, la Formación Bruta de Capital Fijo creció 3,4%, las Exportaciones un 1,5% y las Importaciones 18,8%

Las condiciones externas muestran, al cierre del tercer trimestre del año y según datos de Bloomberg, un panorama más favorable de recuperación económica, reflejo de las medidas de estímulo fiscal y monetario, la normalización de las condiciones financieras y la mejora en el comercio internacional, no obstante los problemas recurrentes de demanda interna en Estados Unidos, esto como resultado de las altas tasas de desempleo que se mantienen en las economías desarrolladas, factor que afectaría el dinamismo y la solidez de la recuperación para el resto del año.

Luego de un crecimiento del 2.4% durante el primer trimestre (cifra que se revisó a la baja dos veces, desde 3,2%, pasando a 3% y cerrando finalmente en 2,4%), la economía estadounidense creció el 3.0% el segundo trimestre, con lo cual se confirma que continúa en la senda de recuperación pero manteniendo las preocupaciones sobre la dinámica del consumo, lo cual ha incidido en mantener la inflación controlada y en la postura de la reserva Federal de mantener la política de bajos tipos de interés, así como un muy probable relanzamiento del programa de Compra de Activos a Gran Escala (conocido como Quantitative Easing, por sus siglas en inglés) con el objetivo de disminuir las tasas de interés de largo plazo para estimular su nivel de producción.

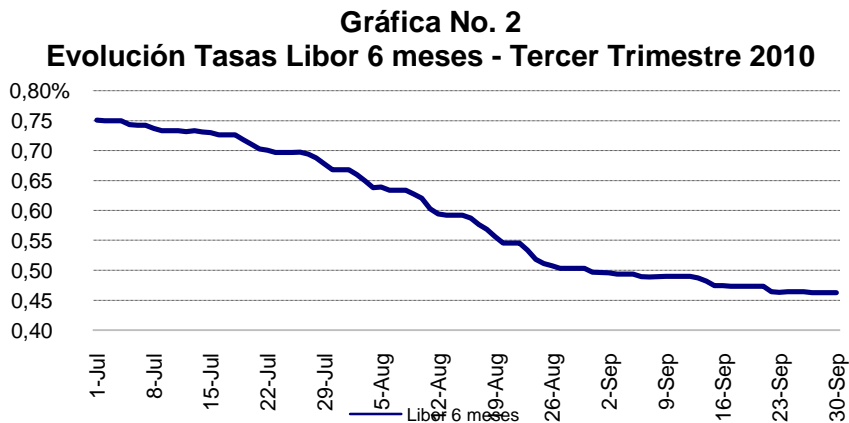


Mientras tanto en Europa los resultados fueron mejores a lo esperado por el mercado. Aún cuando España y Grecia continúan en recesión, las demás economías de la zona presentaron variaciones positivas en su producto, logrando una variación positiva del 1,9% en el segundo trimestre. Los altos niveles de desempleo persisten en la eurozona, lo cual mantiene la debilidad de la demanda interna y los riesgos de deflación que la misma conlleva, razón por la cual se espera que el Banco Central Europeo mantenga la política monetaria expansiva mientras las presiones inflacionarias se mantengan controladas.

A comienzos del mes de Julio, se presentaron los resultados de las pruebas de stress realizadas al sistema financiero europeo, en donde de una muestra de 91 entidades (las cuales representan el 65% de los activos del sector bancario) solo 7 entidades pequeñas tendrían problemas para cumplir con los requerimientos de capital TIER 1 de 6%.

Ante lo positivo de los resultados, las restricciones sobre la liquidez que persistieron durante el segundo trimestre, prácticamente se corrigieron entre julio y septiembre. Prueba de lo anterior fue el comportamiento que tuvo la tasa de interés internacional de referencia, la tasa Libor a 6 meses, la cual cambió la tendencia que había mantenido el trimestre anterior, descendiendo desde el 0.76113 alcanzado el primero de junio (el nivel más alto del año), hasta el cierre del trimestre (0.4625 entre el 27 y el 30 de septiembre). Lo que ratifica la intención de las autoridades monetarias del viejo continente de fomentar la inversión productiva.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de esta tasa de interés Libor 6 meses a lo largo del último trimestre del año.



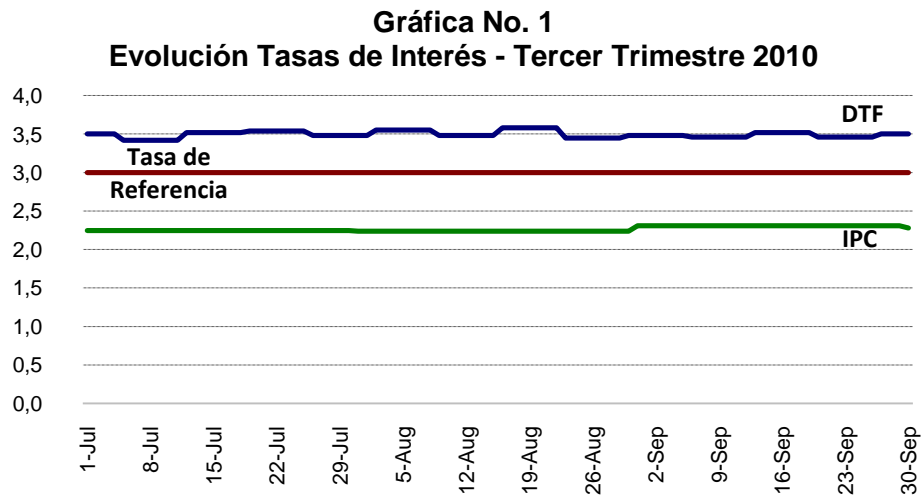
Fuente: Bloomberg.
Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento



Volviendo al plano nacional, el comportamiento de la inflación interna durante el trimestre prácticamente no tuvo variación respecto al nivel de 12 meses alcanzado a junio 30 (de 2,25% hasta 2,28% a septiembre 30). Esta disminución no era esperada por el mercado, en donde la temporada invernal no causó la presión habitual sobre los precios de los alimentos. Con el nivel alcanzado al tercer trimestre, la inflación se mantiene bajo el rango de cumplimiento establecido por la autoridad monetaria.

Dado el buen comportamiento que tuvo la inflación durante el trimestre, la junta directiva del Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en el 3%, continuando así con el respaldo para la recuperación económica ante la desaceleración moderada que continúa a nivel mundial, aunque ahora con menor riesgo de caer en una nueva recesión. Por otro lado, cabe anotar que la DTF tampoco tuvo variaciones importantes durante el trimestre, su comportamiento osciló entre 3,58% y 3,42%.

En la siguiente gráfica se puede apreciar el comportamiento de la DTF, la tasa de intervención del Banco de la República y el IPC, a lo largo del periodo de análisis.



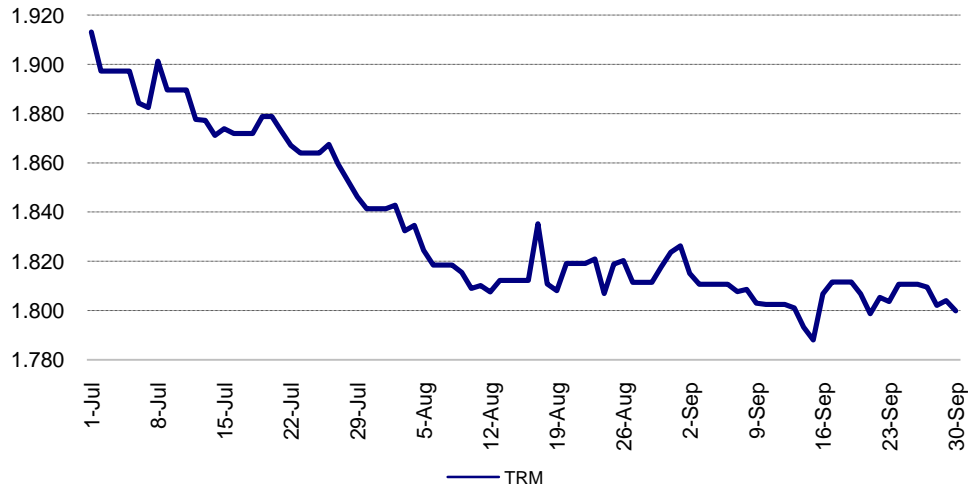
Fuentes: DANE, Banco de la República.
Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento.

Respecto a la tasa de cambio, el comportamiento del tercer trimestre de 2010 mostró una tendencia hacia la revaluación mucho más acentuada en comparación al trimestre anterior. La variación del peso frente al dólar fue de -5.92%, en donde la tasa máxima del dólar durante el trimestre fue el primer día del periodo de análisis (COP1,913.15 el 1 de julio) hasta terminar en \$1,799.89 el 30 de septiembre, la volatilidad del tipo de cambio durante el trimestre disminuyó respecto al periodo abril-junio de 2010 (COP125 actual contra COP143 del segundo trimestre), en donde el mínimo valor COP1,788.05 se alcanzó el 15 de septiembre.

Dado el comportamiento anterior, el 15 de septiembre la junta directiva del Banco de la República decidió reanudar la acumulación de reservas internacionales a través de compras diarias de por lo menos US20 millones mediante el sistema de subastas competitivas por al menos 4 meses, lo cual permitió que la volatilidad disminuyera al final del trimestre, aunque no modifica la tendencia revaluacionista de la moneda.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de la TRM observado para el último periodo de análisis.

Gráfica No. 3
Tasa de Cambio COP/USD - Tercer Trimestre 2010



Fuentes: DANE, Banco de la República.
Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento

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 2010, contenidos en el Plan de Desarrollo “Bogotá Positiva”. Así mismo se trabajó durante los tres primeros trimestres de 2010 en la administración del portafolio de la deuda de la ciudad. Esta labor se llevó a cabo 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.

La Dirección mantiene el seguimiento permanente a toda la información importante 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 con el pago anticipado del servicio de la deuda de algunos de los contratos vigentes y la identificación de diversas alternativas de financiamiento. Para el ejercicio de la actual vigencia, se está estudiando la manera más viable de gestionar la deuda distrital de cara a sacar adelante todo lo relativo a la obtención en las mejores condiciones de los recursos para el Proyecto Metro.

1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el tercer trimestre de 2010, 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, que hasta el tercer trimestre ascendieron a COP7.043 millones, el cupo disponible a 30 de septiembre de 2010, asciende a la suma de COP301.640 millones.¹

1.2 Perfil de la deuda

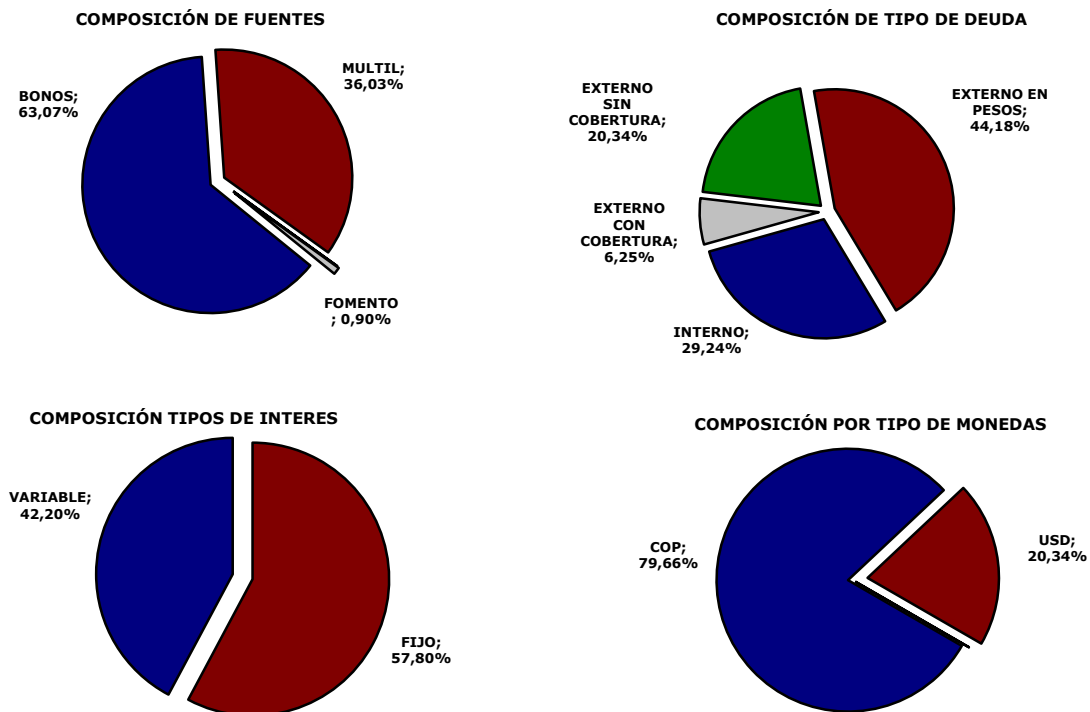
Al finalizar el tercer trimestre del año en curso, el saldo de la deuda se ubicó en COP1.710.120,76 millones, cifra que es inferior en COP32.727,09 millones al cierre del trimestre anterior el cual se ubicó en COP1.742.847,85 millones, Este descenso se debe tanto a las amortizaciones regulares de capital pagadas durante el trimestre (COP11.026,23 mill) como a los ajustes por devaluación, que en el actual escenario de apreciación del peso favorecen a los prestatarios. Efectivamente, dichos ajustes para el período analizado sumaron COP21.700,86 mill. los cuales representan un 66.31% de la disminución neta trimestral del saldo de la deuda de Bogotá D.C.

¹ En el Anexo No. 1 se muestra el uso del cupo de endeudamiento y su saldo al tercer trimestre de 2010

Del total del saldo de la deuda de la ciudad a 30 de septiembre de 2010, el 20.34% está denominada en dólares y el restante 79.66% está denominada en pesos. El 29.24% de la deuda es interna (bonos en su totalidad) y el 70.76% es externa, ésta a su vez la encontramos subdividida en 6.25% con cobertura, 20.34% sin cobertura y el 44.18% de esta deuda externa se encuentra denominada en pesos.

En la diferenciación de la deuda por fuentes se tiene que a septiembre 30 de 2010, la misma está dividida así: 63.07% en bonos, tanto internos (el 46% de dicho porcentaje) como externos (representan el 64% del total de bonos); con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) actualmente se encuentra contratado un total del 36.03% de la deuda y un 0.90% corresponde a crédito de fomento; este ítem se refiere al crédito con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- que a septiembre 30 presenta un saldo de COP15.440 millones.

Gráficas No 4



Fuente: SDH-Dirección de Crédito Público-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

El 57.80% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42.20% a tasa variable. De esta última cifra encontramos que el 46.43% 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 52.45% está referenciada a la Libor 6 meses, el 0.69% a la DTF, y el 0.44% a la tasa ajustable del BID. Por otra parte, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media promedio ponderada de 9.02 años.

Las Gráficas No. 4 presentan la composición de la deuda del Distrito al finalizar el tercer trimestre de 2010, por fuentes, por tipo de endeudamiento, por tipo de interés y por tipo de moneda.

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 sus esfuerzos en 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) para la deuda interna según las agencias calificadoras nacionales Fitch Ratings de Colombia y BRC Investor Services.

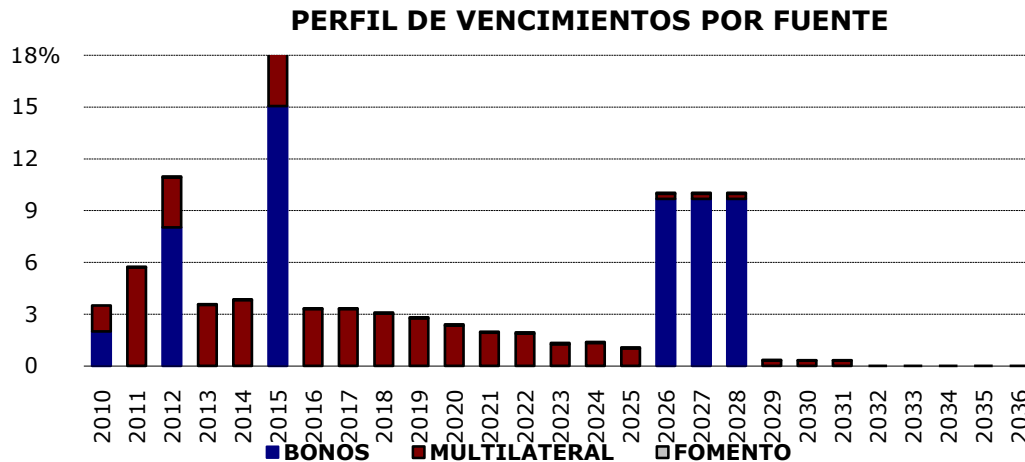
Para la deuda en moneda extranjera, y según agencias externas, se obtuvieron calificaciones de BBB- (Triple B menos) por parte de Standard and Poor's, la cual fue confirmada en septiembre de 2010. Así mismo se mantiene el BB+ por parte de Fitch Ratings, y el Baa3 por parte de Moody's Investor Services. Para la deuda en moneda legal estas agencias externas mantuvieron la calificación para Bogotá D.C. de BBB- las dos primeras y Baa3 la tercera. (Ver cuadro No. 3)

Al cierre del segundo trimestre de 2010, los lineamientos de riesgo del portafolio de pasivos, presentan los siguientes niveles:

El perfil de vencimientos de la deuda del Distrito presenta una concentración máxima en los años 2012 (10.97%) y 2015 (18.42%) en ambos casos por amortización a capital de bonos internos. En el resto del corto y mediano plazo se mantiene el promedio de vencimientos en un rango de entre el 3% y el 6%. Para los años 2026 a 2028 se presenta la mayor concentración (a partir de 2020) por los vencimientos de los bonos externos. Ver gráfica No. 5



Gráfica No 5



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

Durante el tercer trimestre de 2010 no se registraron desembolsos de ninguno de los créditos contratados.

2.2 Servicio de la deuda

Para el período de estudio, se pagaron en total por amortizaciones a capital COP11.026 millones, por intereses por COP75.220 millones y por Comisiones y otros COP1.314 millones. Por deuda interna no hubo amortizaciones, se pagaron COP 10.239 millones de intereses correspondientes a COP899 mill. de la XI Emisión pagados en julio y COP9.340 mill. del Programa de Emisión y Colocación –PEC- pagados en septiembre. El total pagado durante el trimestre en materia de Comisiones y otros por la deuda doméstica fue de COP314 mill. (Ver Cuadro No. 1).



Cuadro No 1
Pagos servicio de la deuda

CONCEPTO	I	II	III	Acumulado a 30 de Septiembre
	Trimestre	Trimestre	Trimestre	
DEUDA INTERNA	15.041	236.631	10.553	262.225
Capital	0	221.400	0	221.400
Intereses	14.991	15.131	10.239	40.361
Comisiones y Otros	50	100	314	464
DEUDA EXTERNA	20.075	34.027	77.009	131.111
Capital	10.682	27.201	11.027	48.910
Intereses	9.188	6.669	64.982	80.839
Comisiones y Otros	205	157	1000	1.363
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	35.116	270.658	87.563	393.336

Fuente: SDH- DDCP. Subdirección de Banca Multilateral y Operaciones, Estado de la Deuda. Valores en Mill. COP

Así mismo se pagaron por deuda externa COP11.026 mill. de amortización a capital, intereses por COP64.981 mill. y en relación con Comisiones y Otros se pagaron COP1.000 mill. Estos pagos se discriminan de la siguiente manera: se amortizaron COP10.608 mill. del saldo de capital del Crédito BIRF 7162 y COP419 mill. del crédito ICO 774. Los intereses pagados por este rubro se subdividen a su vez en COP7.956 mill. cancelados por el BIRF 7162, COP534 mill. pagados por el crédito BIRF 7365 y COP80 mill por el ICO 774. Adicionalmente se pagaron COP56.411 mill. de intereses por los Bonos Externos. (Ver Cuadro No.1).

Con respecto a los COP1.000 mill. pagados por concepto de Comisiones y otros en el rubro de deuda externa, es importante mencionar que COP805 mill. de esa cantidad fueron cancelados al Ministerio de Hacienda el mes de agosto por concepto de pago de garantías a los contratos BIRF 7365 y BID 2136, los restantes COP195 mill se subdividen en COP183 mill. de comisiones sobre saldos por desembolsar de los créditos BIRF 7162 y 7365 y del BID 2136; los restantes COP12 mill. fueron pagados por operaciones conexas. (Ver Cuadro No.2).





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Cuadro No. 2. Servicio Trimestral de la Deuda discriminado por Contrato:

DEUDA INTERNA:	AMORT. CAPITAL:	INTERESES Y COMISIONES:
BONOS PEC		9.340
BONOS XI EMISIÓN		899
COMISIONES Y OTROS		314
SUB TOTAL INTERNA:	-	10.553
DEUDA EXTERNA:		
BIRF 7162	10.608	7.956
BIRF 7365		534
ICO 774	419	80
BONOS EXTERNOS		56.411
COMISIONES Y OTROS		1.000
SUB TOTAL EXTERNA:	11.027	65.982
TOTALES:	11.027	76.535

Fuente: SDH- DDCP. Subdirección de Banca Multilateral y Operaciones, Estado de la Deuda. Valores en Mill. COP

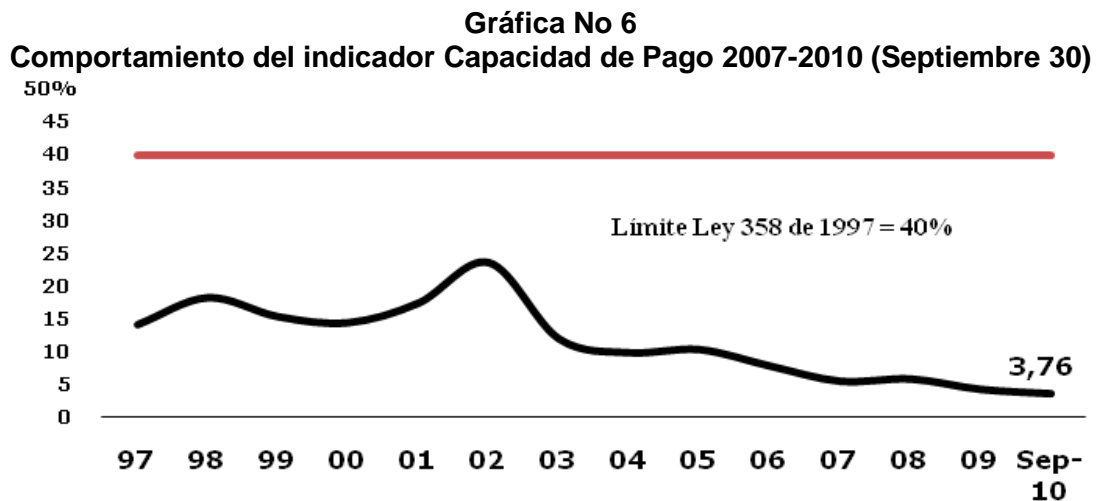
3. Indicadores de Ley 358 de 1997

De acuerdo con la mencionada Ley, a continuación se detallan los indicadores para el Distrito Capital a septiembre 30 de 2010. Vale la pena mencionar que en el Anexo No.2 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales a fin del período de análisis.



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 4.42% al finalizar el año 2009 y se ubica, con corte a septiembre 30 de 2010 en 3.76%, muy inferior al límite establecido por la Ley 358 de 1997 del 40%.



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

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 mediante los prepagos realizados durante las vigencias 2008 y 2009. Sumado a lo anterior se ha decidido no desembolsar préstamos aprobados y disponibles, hasta tanto no se hayan ejecutado los recursos por parte de las entidades encargadas de tal efecto. Operando bajo la modalidad de reembolso el distrito ahorra importantes cantidades por concepto de intereses, ya que las comisiones por compromiso sobre saldos no desembolsados son bastante inferiores a aquellos intereses.

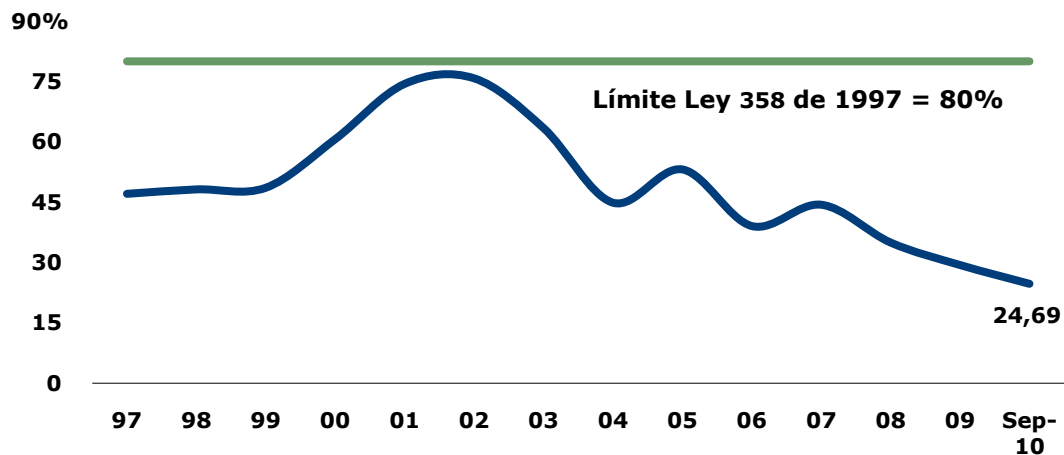
² De acuerdo con lo establecido en la Ley 358/97 existe "capacidad de pago" cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.

3.2 Indicador de Sostenibilidad de la deuda.

Al finalizar el tercer trimestre del año, el indicador de Sostenibilidad de la Deuda³ se ubicó en 24.69%, muy por debajo del límite máximo legal establecido del 80%.

Entre 2007 y 2010 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 7
Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda 2007-2010 (Septiembre 30)



Fuente: SDH- DDCP-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

Adicional a lo ya mencionado, el comportamiento de los indicadores refleja también 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, las operaciones de prepago de deuda 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.

³ 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%.

4. Calificación de riesgo

De acuerdo con lo estipulado por la Ley 819 de 2003, la Secretaría Distrital de Hacienda, a través de la Dirección Distrital de Crédito Público, ha enfocado sus 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 ésta la mejor calificación posible según las calificadoras internas BRC Investor Services y Fitch Ratings de Colombia. Las calificaciones por parte de las agencias especializadas contratadas para tal efecto mantuvieron las ponderaciones en el mismo nivel en el que fueron presentados en el informe del segundo trimestre del presente año (Ver Cuadro No. 3). Standard and Poor's confirmó su calificación de BBB- para las deudas del distrito (moneda legal y extranjera) dado su "desempeño presupuestal estable, una sólida liquidez y un nivel prudente de la deuda durante 2010 y 2011", según el comunicado de prensa de Octubre 1 con el cual se oficializó dicha calificación.

Cuadro No 3
Calificaciones de Riesgo Vigentes

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES	CALIFICACIÓN	
INTERNAS	Fitch Ratings de Colombia	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

Fuente: SDH, DDCP, Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

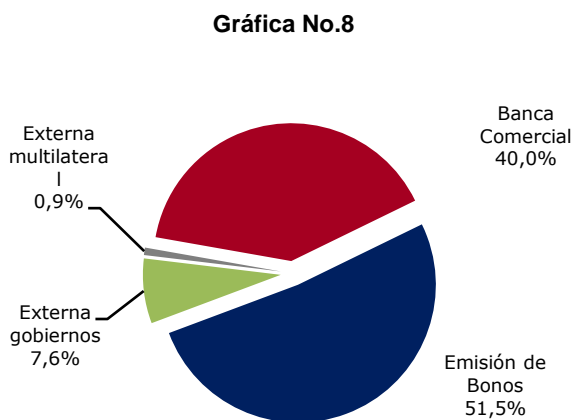


5. Entidades Descentralizadas

Parte de la deuda del Distrito Capital se refiere al comportamiento de los empréstitos de las Entidades Descentralizadas. A septiembre 30 de 2010 la única que mantiene saldo vigente es la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), el cual asciende a la suma de COP524.029,99 millones, con una vida media de 3.42 años, una duración de 0.42 y una duración modificada de 0,40.4

Para el período estudiado no se hicieron pagos de amortización a capital, solo se pagaron intereses por COP11.312,92 millones. Vale la pena mencionar que el actual escenario de apreciación nominal del peso colombiano también ha favorecido el volumen de la deuda de la EAAB presentando ajustes por devaluación por valor acumulado durante el trimestre de COP-827,20 millones. A esta última cifra se debe la disminución del saldo de capital presentado en este trimestre.

La deuda de la EAAB se encuentra principalmente contratada con la banca comercial (el 40.0%) y en emisiones de bonos (51.50%). El siguiente gráfico muestra la composición por fuentes de la deuda de la EAAB.



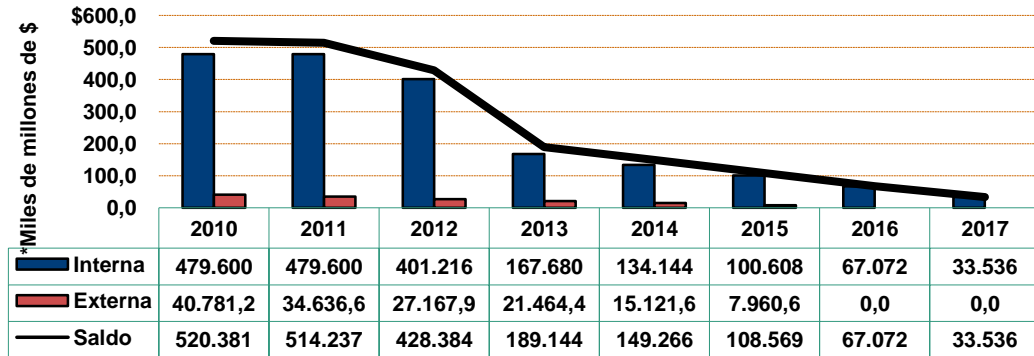
Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

⁴ En el Anexo No. 3 se presenta el detalle de las operaciones de deuda de ésta última entidad.



En la siguiente gráfica se muestra la proyección del saldo de la deuda de la misma entidad:

Gráfica No 9
Proyección Saldo de la Deuda EAAB

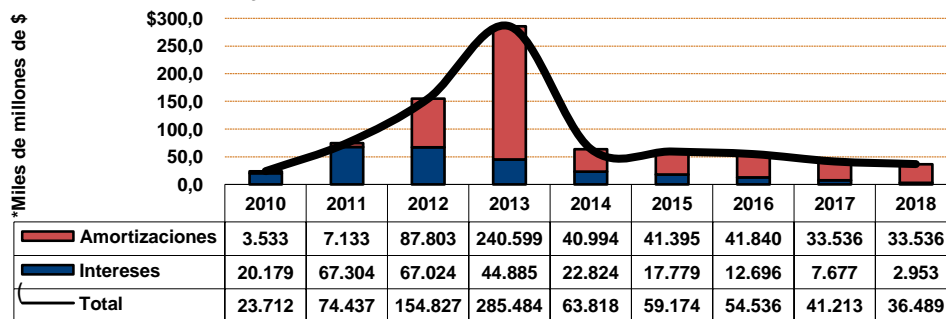


Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

En lo referente a la proyección del servicio de la deuda de la EAAB encontramos que la mayor concentración en los pagos se presenta en los años 2012 y 2013, por lo pronto no se han realizado durante los tres primeros trimestres de 2010 operaciones de prepago que modifiquen esta proyección, así las cosas para la vigencia 2012 se deben cancelar COP154.827 millones y para la vigencia 2013 COP285.484 millones.

Lo anterior se puede observar en la siguiente gráfica:

Gráfica No 10
Proyección Servicio de la Deuda EAAB



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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXO No 1
CUPO DISPONIBLE A SEPTIEMBRE 30 DE 2010
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO		MONTO
Saldo a 31 de diciembre de 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	(+)	6.613
Saldo 2009		294.597
Utilizaciones 2010	(-)	
Ajustes por Inflación año 2010	(+)	7.043
Total Cupo de Endeudamiento Disponible		301.640

Fuente: SDH, DDCP, Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXO No.2
CAPACIDAD DE PAGO - LEY 358 DE 1.997
(Cifras en Millones de Pesos)
30 de septiembre de 2010

CONCEPTO	VALOR
1.-INGRESOS CORRIENTES - 2009	6.723.835,1
Tributarios	3.874.261,9
No Tributarios	266.696,4
Transferencias	2.003.035,4
Recursos del Balance y Rendimientos Financieros	579.841,3
2.-GASTOS CORRIENTES 2009	2.391.040,9
Gastos de Funcionamiento	545.910,1
Transferencias	769.938,8
Gastos de Funcionamiento en Inversión	1.075.192,1
AHORRO OPERACIONAL (1 - 2)	4.332.794,1
IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2010	3,0%
INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO	6.925.550,1
AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO	4.462.777,9
Intereses causados y pagados a 31/12/2010	167.952,3
Saldo de Deuda Interna y Externa a : 30 de septiembre de 2010	1.710.120,8
INDICADORES LEY 358/97	
INTERES / AHORRO OPERACIONAL	3,76%
SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	24,69%

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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ANEXO No 3

ENTES DESCENTRALIZADOS Y EMPRESAS
Perfil de la Deuda a Septiembre 30 de 2010
Datos en miles de Pesos

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+	Tasa	
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB	524.029.997	3,42	0,42	0,40	3,82%	*	IPC + 8,44%
Banco Popular	109.600.000	5,09	0,11	0,10	4,00%		
Bancolombia	100.000.000	5,11	0,11	0,10	3,62%		
Bonos Serie 3a serie D 1 TV	25.500.000	2,18	0,18	0,16			IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie AV	40.000.000	2,18	0,18	0,16			IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie SV	4.500.000	2,18	0,18	0,16			IPC+8,99%
Bonos S 4a serie AV	26.506.000	2,41	0,41	0,36			IPC+8,2%
Bonos S 4a serie TV	60.600.000	2,41	0,16	0,15			IPC+8,99%
Bonos S 5a serie TV	2.894.000	2,41	0,16	0,15			IPC+8,0%
Bonos S 5a serie AV	25.004.000	3,00	1,00	0,88			IPC+8,1%
Bonos S 5a serie TV - 2	46.461.000	3,00	0,25	0,24			IPC+8,1%
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535.000	3,00	0,25	0,24			IPC+7,40%
JBIC	39.860.887	0,57	2,92	2,85			4,75% JPY
JBIC sin cobertura	37.115.227						
JBIC cobertura Bearn Stearns	2.745.661						IPC - USD \$2319,11
BIRF 3952	4.569.110	0,18	0,13	0,12			Libor + Dif Libor
BIRF 3952 Sin cobertura	3.585.824						
BIRF 3952 - cobertura Bearn Stearns	983.286						IPC - USD \$2253,68
Deuda Total	524.029.997	3,42	0,42	0,40			

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

Fuente: SDH- DDCP- Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

