



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

# **INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA**

## **BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL**

### **ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS**

#### **SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**



Certificado N° SC 4322 - 1





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 Junio 30 de 2011                               |
| Cuadro No 2  | Pagos servicio de la deuda segundo trimestre 2011 discriminado por contrato |
| Cuadro No. 3 | Calificaciones de riesgo vigente  |

#### GRÁFICAS

- |               |   |
|---------------|---|
| Gráficas No 1 | Evolución de las Tasas de Interés en el segundo trimestre de 2011 |
|---------------|---|





ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No 2	Evolución de la Tasa Libor 6 Meses en el segundo trimestre de 2011
Gráfica No 3	Evolución de la Tasa de Cambio COP/USD en el segundo trimestre de 2011
Gráficas No 4	Perfil de la Deuda del Distrito Capital a Junio 30 de 2011
Gráfica No 5	Distribución de la deuda vigente pactada a Tasa Variable
Gráfica No 6	Perfil de vencimientos de la deuda por fuente
Gráfica No 7	Evolución del Indicador de Capacidad de Pago 2007-2011 (Junio 30)
Gráfica No 8	Evolución del Indicador de Sostenibilidad de la Deuda 2007-2011 (Junio 30)
Gráfica No 9	Composición por Fuentes de la Deuda de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB
Gráfica No 10	Proyección del Saldo de la Deuda de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB
Gráfica No. 11	Proyección del Servicio de la Deuda de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB

## ANEXOS

Anexo No 1	Cupo de Endeudamiento a Junio 30 de 2011
Anexo No 2	Cuadro Discriminación Capacidad de Pago Ley 358 de 1997
Anexo No 3	Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas a Junio 30 de 2011

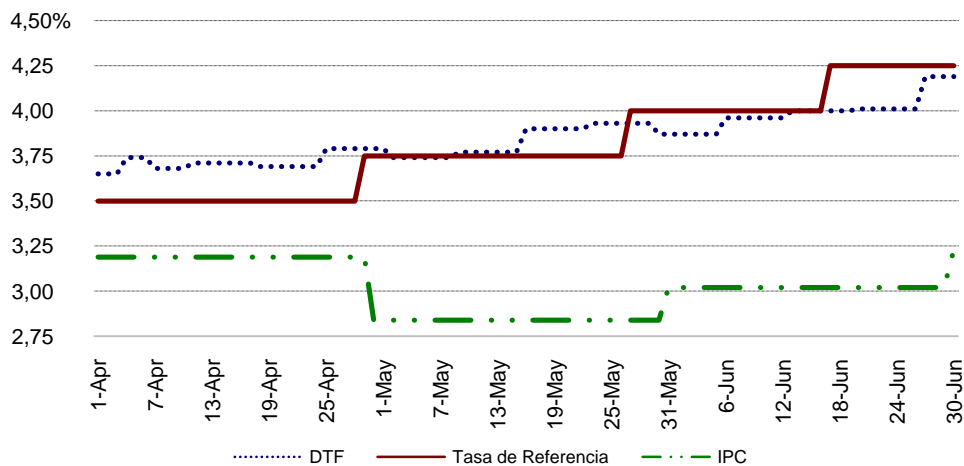


## INTRODUCCIÓN

En el contexto de la economía nacional, los principales indicadores económicos mantuvieron un comportamiento relativamente estable con respecto al primer trimestre. La inflación anual interna tuvo un primer movimiento descendente pasando de 3,19% en abril a 2,84% mayo para luego presentar una tendencia alcista más acorde con las expectativas al alza por los efectos del invierno; de esta forma el IPC de mayo fue de 3,02% y cerró con 3,23% en junio de 2011.

En lo referente a tasas de interés, la Junta Directiva del Banco de la República continuó con el retiro del estímulo monetario iniciado en febrero con aumentos sucesivos de 25 puntos básicos en cada mes hasta llegar a 4,25% al cierre del trimestre. La continuidad de esta política se fundamenta en varios factores: 1) El crecimiento constante de los diferentes componentes del crédito y la deuda de los hogares, 2) El crecimiento de la economía y el buen comportamiento del empleo durante el trimestre muestra una mayor probabilidad de que la brecha del producto se cierre, 3) Los aumentos en la tasa de referencia contribuyeron a anclar las expectativas de inflación a mediano y largo plazo ya que el nivel de la misma esperado por el mercado logró ubicarse dentro del rango de meta establecido por la autoridad monetaria (entre 2% y 4%) y 4) Los incrementos en las tasas realizados por otros países en Latinoamérica, Asia e incluso la zona Euro (ésta última en los meses de abril y junio), dadas las mayores presiones inflacionarias ante el aumento de los precios de los alimentos y del petróleo en el entorno internacional.

**Gráfica No. 1 Evolución DTF, Tasa de Referencia e IPC – Segundo Trimestre 2011**



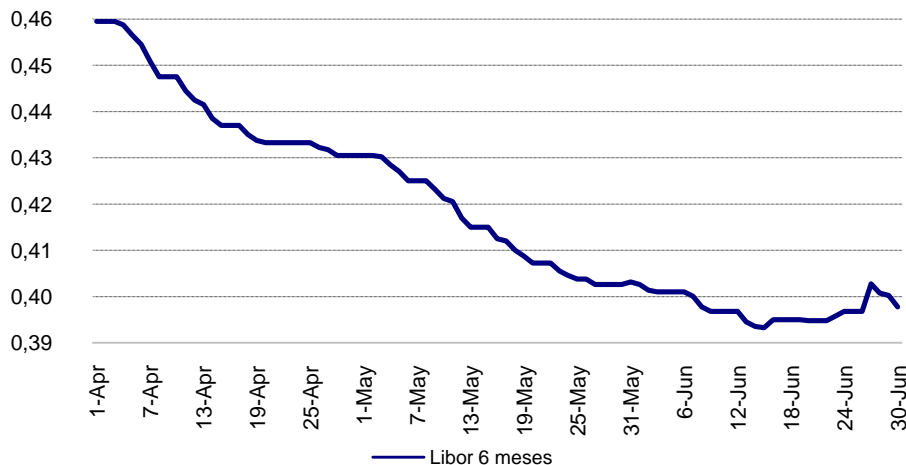
Fuentes: DANE, Banco de la República.  
Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento.

Por todo lo anterior la Junta considera que la política de incremento consecutivo y temprano de la tasas de interés contribuye a mantener la inflación dentro del rango meta así como reduce riesgos de desequilibrios financieros que puedan traer una volatilidad innecesaria de las tasas de interés, del producto y del empleo, situación que se vio reflejada en el comportamiento de la DTF, la cual con el aumento continuo observado durante el trimestre (su menor nivel se observó en abril en 3,65% y su mayor nivel se presentó en la última semana de junio llegando a 4,19%), incorporó la subida de tasas de interés del emisor. Como se observó en la Gráfica No. 1.

Al analizar las condiciones financieras internacionales se puede observar que, no obstante la crisis de deuda de Grecia y el consecuente aumento en los niveles de los Credit Default Swaps de las economías en problemas (Grecia, Portugal, Irlanda, Italia y España) con la pérdida del grado de inversión por parte de las tres primeras, los mercados continuaron su proceso de estabilización y mostraron una mayor disposición a prestar en el mercado de crédito internacional.

Igualmente, aún cuando el Banco Central Europeo aumentó la tasa de intervención el 7 de abril de 1,00% a 1,25% con el fin de evitar presiones inflacionarias que colocaran en peligro la sostenibilidad de la moneda común ante los paquetes de ayuda aprobados a Grecia, factores como el Programa de Compra de Activos a Gran Escala (conocido como QE2 por sus siglas en inglés) ejecutado y finalizado por la Reserva Federal estadounidense en junio 30, así como la alta estabilidad de la política monetaria del Japón y el Reino Unido (manteniendo la tasa inalterada en 0,10% y 0,5% respectivamente), parecen haber contribuido a la disminución de las presiones por liquidez en el mercado internacional.

**Gráfica No. 2 Evolución Tasa Libor 6 meses - Segundo Trimestre 2011**



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



Por lo anterior, la tasa Libor a 6 meses (la tasa de interés internacional de referencia) tuvo un comportamiento descendente durante todo el trimestre, en donde su máximo valor fue alcanzado el 1 de abril (0,45950%) y el mínimo el 15 de junio (0,39325%) con un pequeño aumento hacia el final de junio, para cerrar en 0,39775%. Ver Gráfica No. 2

Esto también incidió en el comportamiento de la tasa de cambio durante el segundo trimestre de 2011, la cual continuó con la tendencia revaluacionista del primer trimestre, presentando una revaluación de 4,83%, en donde la tasa representativa del mercado inició con un valor de COP 1.870,60 el 1 de abril hasta terminar en COP 1.780,16 el 30 de junio 2011.

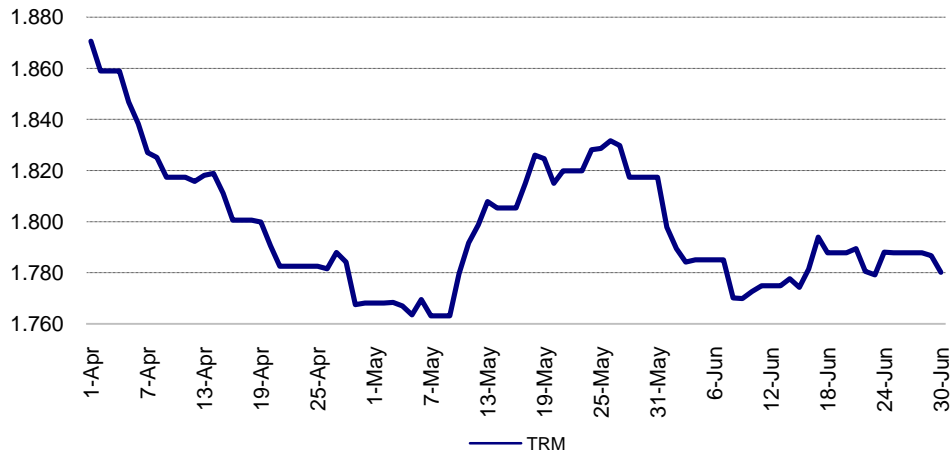
A pesar que Grecia aprobó el Plan de Austeridad y que la Unión Europea ya envió el primer paquete de ayuda a dicha economía, la incertidumbre del mercado de deuda y accionario a nivel mundial, incidió en la volatilidad de las divisas. A partir de ello, continuó la salida de capitales de los mercados desarrollados a aquellos emergentes, como el colombiano. Esto explica en parte la tendencia bajista del dólar americano en el mercado local.

Así mismo, factores del orden nacional como 1) La continuidad en el programa de compras diarias de por lo menos USD20 millones efectuadas por el Banco de la República; 2) El aumento en la inversión extranjera directa, en donde según la balanza cambiaria reportada por el Banco de la República entre abril 1 y junio 24 ingresaron por este concepto USD3.849 millones, cifra 62,6% superior a la registrada en el segundo trimestre del 2010 (USD2.367 millones); 3) La catalogación de grado inversión de la deuda pública de Colombia por parte de la agencia calificadora Fitch Ratings el pasado 22 de junio, confirmando el grado de inversión en moneda extranjera emitido el 16 de marzo por parte de la agencia calificadora Standard & Poor's; y 4) El retiro del estímulo monetario por parte de la junta directiva del Banco de la República, dado que al 22 de marzo la tasa de intervención era de 3,50% y al 20 de junio había ascendido a 4,25%; tuvieron un efecto importante sobre el comportamiento de la tasa de cambio, generando que la revaluación de la misma fuera más pronunciada que en el primer trimestre de 2011.

La volatilidad del tipo de cambio durante el segundo trimestre (COP 107,48) fue superior al primer trimestre (COP 77,11). El máximo valor tuvo lugar el 1 de abril (COP 1.870,60) y el mínimo (COP 1.763,12) se alcanzó el 9 de mayo. La siguiente gráfica muestra el comportamiento de la TRM observado para el último periodo de análisis.



**Gráfica No. 3 Tasa de Cambio Representativa del Mercado COP/USD  
Segundo Trimestre 2011**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento.

En el análisis al crecimiento económico, en el plano nacional se destaca el buen comportamiento del PIB en el primer trimestre. Según cifras oficiales del DANE, el crecimiento del primer trimestre de 2011 respecto al mismo periodo del año anterior que fue de 5,1% y de 1,9% respecto al cuarto trimestre de 2010. El crecimiento anual estuvo por encima de las expectativas de los agentes del mercado, quienes esperaban una variación anual de 4,8%.

El comportamiento sectorial del PIB para el primer trimestre muestra que las mayores variaciones anuales (es decir, respecto al primer trimestre de 2010) se dieron en los sectores de Explotación de Minas y Canteras con un crecimiento de 9,4% (6,3% respecto al cuarto trimestre de 2010) seguido por Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca con el 7,8% (1,1% respecto al trimestre anterior), Comercio, Servicios de Reparación, Restaurantes y Hoteles con el 6,7% (sin variación respecto al IV trimestre de 2010), y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Industria Manufacturera y Establecimientos Financieros con crecimientos del 5,2%, 5,1% y 4,8% (variaciones de 1,0%, 3,5% y 1,3% contra el trimestre anterior) respectivamente.

Los desempeños más bajos se presentaron en los sectores de Actividades de Servicios Sociales con crecimientos de 1,8% anual y 2,3% trimestral, seguido por Suministro de Electricidad, Gas y Agua con decrecimiento de 1,3% anual (crecimiento de 0,8% trimestral), y por último se destaca el comportamiento volátil del sector de la Construcción el cual registró nuevamente un crecimiento negativo luego de la recuperación que había mostrado en el trimestre anterior. Este sector tuvo un decrecimiento anual de 4,5% y de 6,5% respecto al cuarto trimestre de 2010.





ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.

SECRETARÍA DE HACIENDA

Por el lado de la demanda los distintos componentes tuvieron un comportamiento anual (es decir respecto al primer trimestre de 2010) positivo. El Consumo Final tuvo un crecimiento anual del 5,4% (2,3% respecto al cuarto trimestre de 2010), la Formación Bruta de Capital Fijo creció 13,2% (1,4% respecto al trimestre anterior), las Exportaciones un 11,5% (4,3% respecto al cuarto trimestre) y las Importaciones 21,4% (6,9% al compararlas con el trimestre anterior).

Volviendo al plano internacional, los datos sobre crecimiento económico al cierre del primer trimestre confirman la recuperación de los países industrializados con excepción de Japón<sup>1</sup>, dada la catástrofe natural (con la posterior emergencia nuclear) que sacudió al país en el primer trimestre del año.

Según los datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD por sus siglas en inglés), la economía estadounidense cerró el primer trimestre del año con un crecimiento de 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2010, y de 2,3% respecto al primer trimestre de 2010, completando 7 trimestres de crecimiento consecutivo, pero con una recuperación que no se evidencia sólidamente ya que, no obstante el mejor comportamiento en el gasto de los hogares, persisten altos niveles de desempleo y un mercado inmobiliario aún deprimido.

La inflación en aquel país se mantiene controlada por lo que la Reserva Federal no modificó la tasa de referencia (en niveles de 0 a 0,25%), y continuó hasta su finalización el pasado 30 de junio con el programa de Compra de Activos a Gran Escala (conocido como Quantitative Easing 2 -QE2-, por sus siglas en inglés) así como descartó por el momento el inicio de un QE 3.

Por el lado de la zona Euro la economía cerró el primer trimestre con un crecimiento anual de 2.5% respecto al primer trimestre de 2010. Dicho crecimiento se explica principalmente por la recuperación alemana (variación de 4,8% respecto al primer trimestre de 2010 y de 1,5% respecto al cuarto trimestre del año anterior según datos de la OECD) aunque persisten tasas de crecimientos débiles en los países de la periferia. Contrario al caso estadounidense, en la zona Euro y en el Reino Unido, comenzaron a sentirse presiones inflacionarias, razón por la cual el Banco Central Europeo modificó la tasa de referencia 25 puntos básicos en 2 ocasiones. Aún cuando el Banco de Inglaterra no realizó modificaciones, existe la expectativa que realice un aumento de 25 puntos básicos (de 0,5% a 0,75%) en el tercer trimestre de 2011.

---

<sup>1</sup> Las estadísticas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD por sus siglas en Inglés) dan cuenta de variaciones con respecto al primer trimestre de 2010 de 2,3% en Estados Unidos; 2,5% en la Unión Europea; 1,6% en el Reino Unido y -0,7% en Japón (variaciones respecto al cuarto trimestre de 2010 de 0,5; 0,8%, 0,5% y -0,9% respectivamente).





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

La Dirección Distrital de Crédito Público – DDCP- de la Secretaría Distrital de Hacienda –SDH-a través de las Subdirecciones de Banca Multilateral y Operaciones (SBMO) y de Financiamiento con Otras Entidades (SFOE) apunta de manera directa e indirecta, al cumplimiento de los compromisos adquiridos por el Gobierno Distrital durante el actual cuatrienio, contenidos en el Plan de Desarrollo “Bogotá Positiva”. Así mismo se ha trabajado durante el primer semestre de la vigencia 2011 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 asegure 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.

### 1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el segundo trimestre de 2011, no se afectó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo nuevas operaciones de crédito público. Para determinar el cupo al 30 de junio se deben tener en cuenta los ajustes por inflación, que hasta el cierre trimestral ascendieron a COP7.671 millones. El monto por afectar a fin de periodo es de COP311.574 mill. Por otra parte el Honorable Concejo Distrital, mediante Acuerdo No. 458 de 2010, autorizó un cupo de endeudamiento por COP 1.2 billones. Ver Anexo No.1

### 1.2 Perfil de la deuda

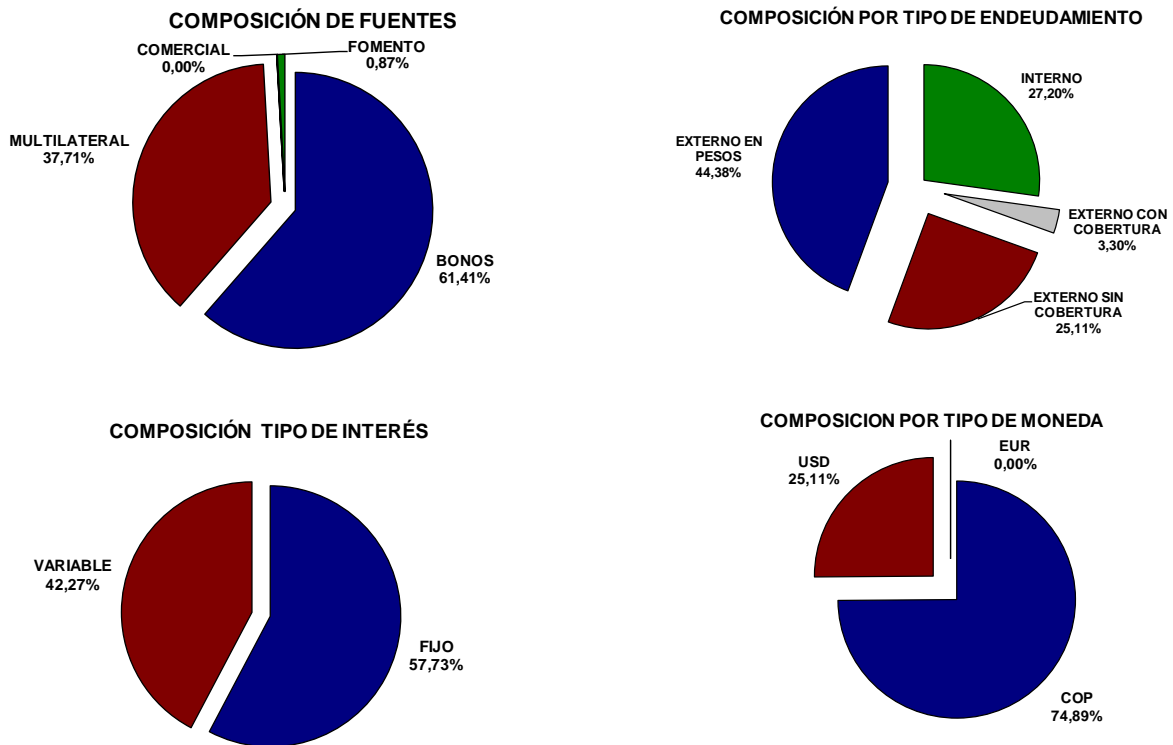
Al finalizar el segundo trimestre, el saldo de la deuda pública del Distrito Capital se ubicó en COP1.691.184,81 millones, cifra que es inferior en COP25.618,28 millones al cierre del trimestre anterior el cual se ubicó en COP1.716.803,09 millones. Aritméricamente, esta disminución la obtenemos al sumarle al ya mencionado saldo a 31-03-2011 dos desembolsos realizados durante el periodo en estudio y que serán detallados más adelante (COP26.444,69 mill.), para luego restarle las amortizaciones a capital efectuadas durante el trimestre (COP29.765 mill.), y el valor absoluto del total de los ajustes por devaluación (COP22.298,10 mill.) ya que en este periodo favorecieron a los prestatarios por cuanto el dólar americano se mantuvo a la baja durante la mayor parte del trimestre.

Del total del saldo de la deuda de la ciudad a 30 de junio de 2011, el 25.11% está denominada en dólares americanos y el restante 74.89% está denominada en pesos. El 27.20% de la deuda es interna y el 72.80% es externa; ésta a su vez la encontramos subdividida en 3.30% con cobertura, 25.11% sin cobertura y el 44.38% de esta deuda externa se encuentra denominada en pesos.



En la diferenciación de la deuda por fuentes se tiene que a junio 30 de 2011, la misma está dividida así: 61.41% en bonos, tanto internos (el 44.29% de dicho porcentaje) como externos (representan el 55.71% del total de bonos); con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) actualmente se encuentra contratado un total del 37.71% de la deuda y un 0.87% corresponde a crédito de fomento; este ítem se refiere al crédito con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- que a junio 30 presentó un saldo de COP14.783,72 millones. Ver Gráficas No. 4

### Gráficas No 4 PERFIL DE LA DEUDA



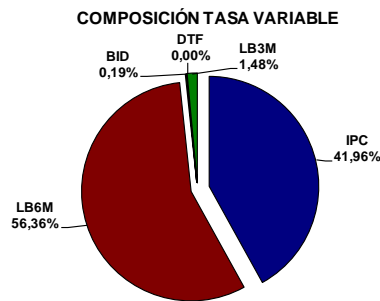
Fuente: SDH-Dirección de Crédito Público-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades.

El 57.73% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42.27% a tasa variable. De esta última cifra encontramos que el 41.96% 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 56.36% está referenciada a la tasa Libor 6 meses, el 0.19% a la tasa ajustable del BID y un 1.48% de la deuda está atada a la tasa Libor 3 meses. Ver Gráficas No. 4 y 5.

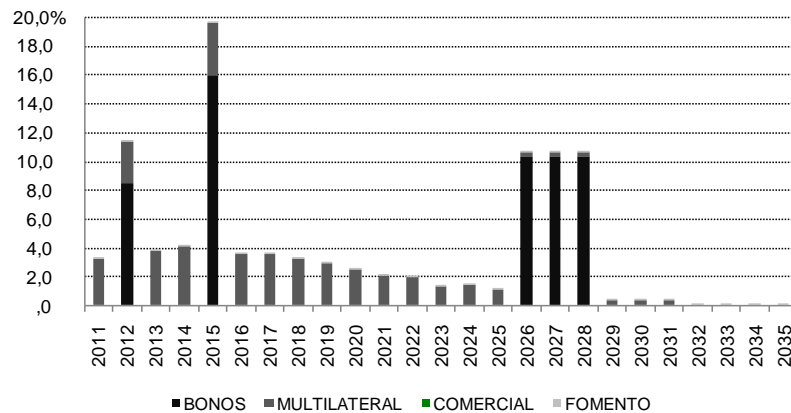
Por otra parte, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media ponderada de 8.73 años. El perfil de vencimientos de la misma presenta picos en los años 2012 y 2015 con los vencimientos de los dos tramos vigentes del Programa de Emisión y Colocación –PEC- y en los años 2026, 2027 y 2028 con los vencimientos de los bonos externos. La deuda con la banca multilateral presenta un decrecimiento armónico a partir de 2017. El crédito de fomento (3.5 mill de Euros de KFW) se amortiza entre el 2018 y el 2037. Ver Gráfica No. 6

**Gráfica No 5**  
**DEUDA PACTADA A TASA VARIABLE**



**Gráfica No 6**

**PERFIL DE VENCIMIENTOS POR FUENTE**



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 segundo trimestre de 2011 se realizaron dos desembolsos de los créditos vigentes con la banca multilateral. El Banco Mundial desembolsó del Crédito BIRF 7609 USD2.612.891,96 el día 15-06-2011, equivalentes a COP COP4.635.897.431,00. El mismo ente multilateral desembolsó en la misma fecha USD12.291.906,73 por el crédito BIRF 7365, equivalentes a COP21.808.792.597,00, en ambos casos por los pagos elegibles presentados a la DDCP a 31-03-2011 por las entidades ejecutoras de los respectivos créditos.

### 2.2 Servicio de la deuda

Para el período de estudio, se pagaron en total por amortizaciones a capital COP29.765 mill. todos por deuda externa. De intereses se pagaron COP15.337 millones, de los cuales COP9.880 mill. fueron de deuda interna correspondientes a intereses de los dos tramos vigentes del PEC, efectuados en junio y COP5.457 mill. fueron de deuda externa, incluyendo COP 652 mill de operaciones de manejo de deuda. Por Comisiones de operaciones conexas internas y otros se pagaron en total COP36 mill. y por el mismo rubro de conexas para la deuda externa se pagó una comisión de COP 0.523 mill. Ver Cuadros No. 1 y 2.

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

CONCEPTO	I	II	Acumulado a 30 de Junio 2011
	Trimestre	Trimestre	
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>9.846</b>	<b>9.916</b>	<b>19.762</b>
Capital			0
Intereses	9.770	9.880	19.650
Comisiones de Conexas y Otros	76	36	112
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>22.842</b>	<b>35.301</b>	<b>58.143</b>
Capital	14.206	29.765	43.971
Intereses y Comisiones(*)	8.571	5.457	14.028
Comisiones de Conexas y Otros	65	79	144
<b>TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA</b>	<b>32.688</b>	<b>45.217</b>	<b>77.905</b>
(*) Incluye las Operaciones de Manejo			

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



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

En el apartado de comisiones de compromiso sobre saldos no desembolsados de deuda externa se pagaron COP 79 mill. subdivididos en COP 2 mill. del BID 1759 y COP77 mill. del Contrato BID 1812

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

DEUDA INTERNA:	AMORT. CAPITAL:	INTERESES :	COMISIONES:
BONOS PEC	-	9.880	
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS	-		36
<b>SUB TOTAL INTERNA:</b>	-	<b>9.880</b>	<b>36</b>
<b>DEUDA EXTERNA:</b>			
BID 1385	893	356	
BIRF 4021	7.065	31	
BIRF 7609		34	
CAF 1880	19.145	461	
BID 1759		279	2
BID 1812		1.204	77
CAF 4081		853	
CAF 4536		899	
IFC 26473	2.661	689	
OPERACIONES DE MANEJO		652	
COMISIONES DE CONEXAS			1
<b>SUB TOTAL EXTERNA:</b>	<b>29.765</b>	<b>5.457</b>	<b>79</b>
<b>TOTALES:</b>	<b>29.765</b>	<b>15.337</b>	<b>115</b>

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

Durante el trimestre en estudio las amortizaciones a capital por deuda externa ascendieron a COP29.765 mill. Los contratos de crédito sobre los cuales se realizaron las mismas fueron los siguientes: por el BID 1385 se pagaron COP893 mill., por el BIRF 4021 se pagaron COP7.065 mill., por el CAF 1880 se pagaron COP19.145 mill. y finalmente se cancelaron COP2.661 mill. de amortización a capital por el IFC 26473.

Estos pagos implicaron a su vez erogaciones por concepto de intereses de deuda externa por valor de COP5.457 mill. distribuidos así: COP356 mill. por el BID 1385, COP31 mill. por el BIRF 4021, COP34 mill. por el BIRF 7609, COP461 mill. por el CAF 1880, COP279 mill. del BID 1759, COP1.204 mill. por el BID 1812. De los créditos CAF 4081 y 4536 se cancelaron de intereses COP853 mill por el primero y COP899 mill. por el segundo y del IFC 26473 los intereses pagados ascendieron a COP689 mill. Vale la pena anotar que la cifra global de intereses deuda externa incluye COP652 mill. de operaciones de manejo. Ver Cuadros Nos. 1 y 2.

**3. Indicadores de Ley 358 de 1997**

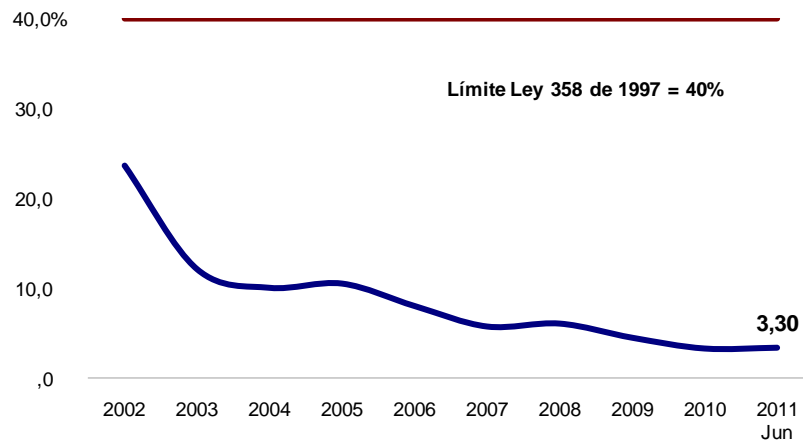
De acuerdo con la mencionada Ley, a continuación se detallan los indicadores para el Distrito Capital a junio 30 de 2011. Vale la pena mencionar que en el Anexo No.2 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales a fin del período de análisis.



### 3.1. Indicador de Capacidad de Pago<sup>2</sup>:

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% finalizando el año 2002 al 3.21% a diciembre 31 de 2010 y se ubica, con corte a junio 30 de 2011 en 3.30%, muy inferior al límite establecido por la Ley 358 de 1997 del 40%.

**Gráfica No 7**  
**Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 2002-2011 (Junio 30)**



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 la realización de operaciones de prepago realizados durante las vigencias 2008 y 2009 y las de cobertura por conversión de moneda llevadas a cabo de 2007 a 2010. 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 o cuando las circunstancias o condiciones contractuales lo indiquen. 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.

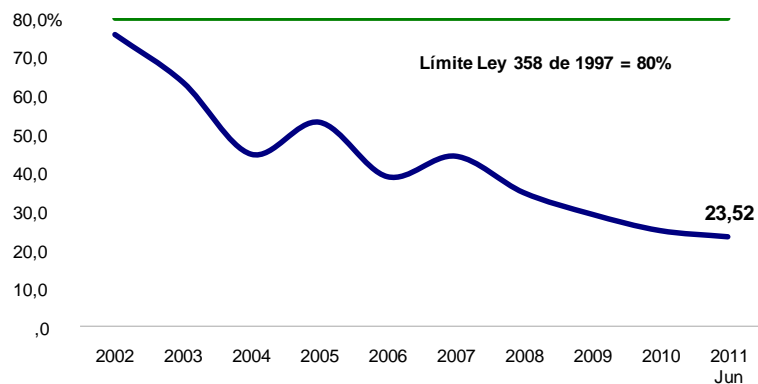
<sup>2</sup> De acuerdo con lo establecido en la Ley 358/97 existe "capacidad de pago" cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.

### 3.2 Indicador de Sostenibilidad de la deuda.

Al finalizar el segundo trimestre del año, el indicador de Sostenibilidad de la Deuda<sup>3</sup> se ubicó en 23.52%, muy por debajo del límite máximo legal establecido del 80%.

Entre 2002 y 2011 este indicador presenta un comportamiento relativamente decreciente, el cual se acentúa a partir de 2007 que es explicado por los prepagos, las amortizaciones realizadas y el no desembolso de nuevos créditos. La tendencia se puede observar en la siguiente gráfica:

**Gráfica No 8**  
**Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda 2002-2011 (Junio 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.

<sup>3</sup> Según lo establecido por la Ley 358 de 1997 la deuda es sostenible cuando la relación saldo de la deuda / ingresos corrientes es igual o inferior al 80%.

#### 4. Calificación de riesgo

De acuerdo con lo estipulado por la Ley 819 de 2003, LA DDCP 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. Durante el segundo trimestre de 2011 las sociedades calificadoras de riesgo local BRC Investor Services (mayo de 2011) y Fitch Ratings (junio de 2011), ratificaron la calificación Tripe A (AAA) de Bogotá D.C. como Sujeto de Crédito y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna a cargo de la ciudad. La calificación Triple A ("AAA") refleja la más alta calidad crediticia y es la categoría más alta de los grados de inversión. Dicha calificación se fundamenta en una tendencia decreciente de la deuda lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento (Ley 358 de 1997), las políticas de aprovechamiento de liquidez, y de seguimiento a los riesgos de tipo de cambio y tasa de interés además de Ingresos tributarios crecientes y sostenibles y una adecuada gestión de cartera, bajo nivel de dependencia de las transferencias de la Nación.

Todo lo anterior demuestra que Bogotá tiene una alta capacidad de repagar capital e intereses de la deuda contratada. Las calificadoras de riesgo internacional Moody's y Standard & Poor's mantuvieron la calificación de grado de inversión de la ciudad. Se destaca que la firma Fitch Ratings elevó la calificación de Bogotá a grado de inversión, al pasar de "BB+" a "BBB-", como emisor de deuda en moneda extranjera de largo plazo y del bono global con vencimiento en 2028, lo cual refleja una gestión fiscal sólida (eficiencia en el recaudo, gasto controlado y prudente estructura de financiación) y un manejo adecuado de la deuda del Distrito.

#### 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	BBB- BBB-
	Moody's Investor Services Moneda extranjera Moneda legal	Baa3 Baa3

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



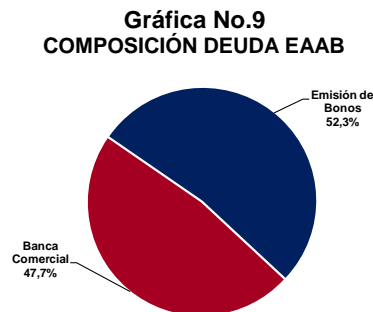


## 5. Entidades Descentralizadas

Parte de la deuda del Distrito Capital se refiere al comportamiento de los empréstitos de las Entidades Descentralizadas. A junio 30 de 2011 la única que mantiene saldo vigente es la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB), el cual asciende a la suma de COP516.000 millones, con una vida media de 4.49 años, una duración de 0.39 y una duración modificada de 0,37<sup>4</sup>

Lo más importante para la EAAB en el trimestre de estudio fue la calificación que en abril 5 realizó la firma Fitch Ratings de Colombia de las Emisiones de Bonos Ordinarios de deuda pública de la EAAB otorgándole un nivel de “AAA (col)”; Perspectiva Estable. Según esta “las calificaciones reflejan el bajo perfil de riesgo de la compañía, sustentado en su posición de monopolio natural y la característica regulada de sus ingresos. La calificación también incorpora un perfil financiero saludable y un nivel endeudamiento adecuado”, según se lee en el reporte de la calificadora disponible en la página web de la EAAB.

En lo referente a la composición de la deuda vigente de la EAAB, esta no ha presentado ninguna variación con respecto al último trimestre: los créditos con la banca comercial ocupan el 47.7% de la misma y los bonos representan el restante 52.3%. Ver Gráfica No. 9 y Anexo No.3



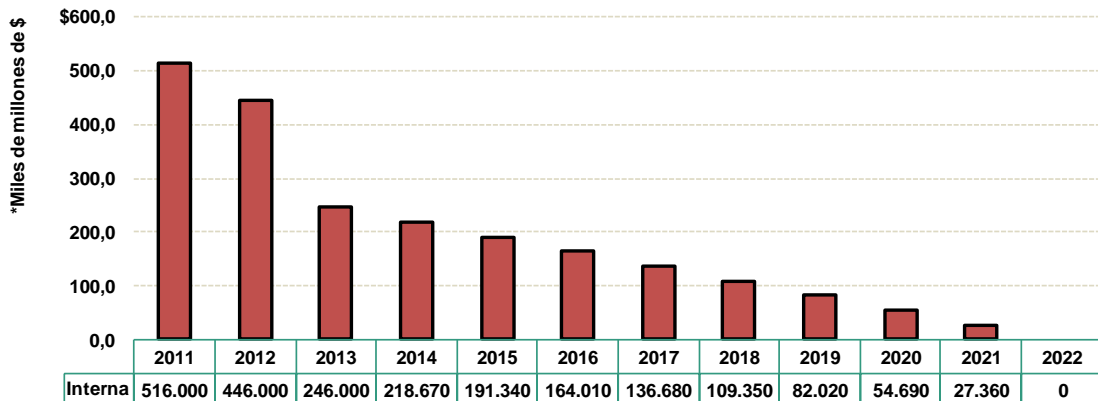
Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

En cuanto a la proyección del saldo de la deuda es importante verificar que este se ha armonizado con las operaciones de sustitución realizadas a finales de 2010, de tal manera que el saldo disminuye gradualmente a partir de la presente vigencia y se hace cero en 2022 tal y como se observa en la siguiente gráfica.

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



**Gráfica No 10**  
**Proyección Saldo de la Deuda EAAB**

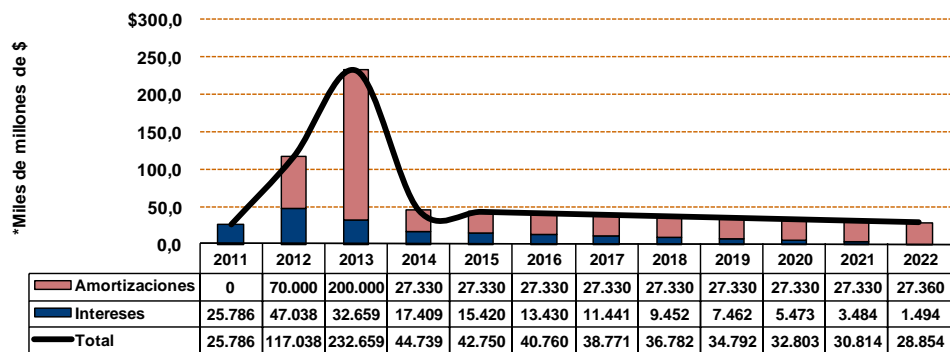


(\*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.  
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda 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. Las operaciones de prepago realizadas a finales de 2010 modificaron los totales a pagar en cada vigencia; así las cosas para la vigencia 2012 se deben cancelar COP117.038 millones y para la vigencia 2013 COP232.659 millones.

**Gráfica No 11**  
**Proyección Servicio de la Deuda EAAB**



(\*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.  
La proyección de pagos del año 2011 corresponde a los meses de julio a diciembre.

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 de endeudamiento disponible 2011**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Adiciones	Utilizaciones	Ajustes *	Saldo
Ampliación Cupo en pesos constantes de 2004 (Acuerdo N° 134 de 2004)	1.740.157			1.740.157
2.005		300.000	81.845	1.522.002
2.006		497.956	65.494	1.089.540
2007 **	362.000	796.113	57.872	713.299
2.008		379.947	52.546	385.898
2.009		0	0	294.597
2.010		0	9.306	303.903
2.011		0	7.671	311.574
Acuerdo 270 de 2007				311.574
Acuerdo N°458 de 2010				1.200.000

\*Ajustes por inflación -DANE

\*\*Ampliación Cupo en pesos corrientes de 2006 (Acuerdo N° 270 de 2007)

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





ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.

SECRETARÍA DE HACIENDA

**ANEXO No. 2**

SECRETARIA DE HACIENDA DISTRITAL DIRECCION DISTRITAL DE CREDITO PUBLICO		
CÁLCULO DE LA CAPACIDAD DE PAGO LEY No. 358/97		
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)		
CONCEPTO	2010	2011
<b>TRM FIN DE PERIODO</b>	<b>1.913,98</b>	
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>6.980.733,4</b>	<b>0,0</b>
TRIBUTARIOS-7,5%*predial	4.193.031,3	0,0
NO TRIBUTARIOS	468.865,2	0,0
TRANSFERENCIAS	2.109.811,9	0,0
OTROS RECURSOS DE CAPITAL Y OTROS	209.025,1	0,0
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>2.472.599,74</b>	<b>0,00</b>
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	574.474,3	0,0
TRANSFERENCIAS PARA FUNCIONAMIENTO	753.415,2	0,0
NOMINA SOCIAL (SALUD, EDUCACION, BIENESTAR)	1.144.710,2	
<b>AHORRO OPERACIONAL</b>	<b>4.508.133,67</b>	<b>0,00</b>
<b>IPC ESPERADO*</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES CORREGIDOS</b>	<b>6.925.550,1</b>	<b>7.190.155,4</b>
<b>AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO</b>	<b>4.462.777,9</b>	<b>4.643.377,7</b>
<b>INTERESES</b>	<b>143.424,6</b>	<b>153.344,6</b>
<b>INTERESES / AHORRO OPERACIONAL</b>	<b>3,21%</b>	<b>3,30%</b>
<b>SALDO DEUDA</b>	<b>1.740.845,0</b>	<b>1.691.184,8</b>
<b>SALDO / INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>25,14%</b>	<b>23,52%</b>
FUENTE : DDT - DDP- - CALCULOS DDCP		





ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.

SECRETARÍA DE HACIENDA

**ANEXO No. 3**  
**PERFIL DE LA DEUDA - ENTIDADES DESCENTRALIZADAS**  
**30 de Junio de 2011**

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+	Tasa
<b>EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB</b>	<b>516.000.000</b>	<b>4,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,37</b>	<b>3,56% *</b>	<b>IPC + 7,98% *</b>
Banco Santander 2010	36.400.000	7,21	0,47	0,45		IPC+4,60%
Banco Popular 2010	109.600.000	7,25	0,50	0,48	3,55%	
BBVA Colombia 2010	100.000.000	7,24	0,49	0,48	3,57%	
Bonos Serie 3a serie D 1 TV	25.500.000	1,43	0,18	0,17		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie AV	40.000.000	1,43	0,43	0,40		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie SV	4.500.000	1,43	0,43	0,40		IPC+8,99%
Bonos S 4a serie AV	26.506.000	1,67	0,66	0,60		IPC+8,2%
Bonos S 4a serie TV	60.600.000	1,67	0,16	0,15		IPC+8,99%
Bonos S 5a serie TV	2.894.000	1,67	0,16	0,15		IPC+8,0%
Bonos S 5a serie AV	25.004.000	2,25	0,25	0,22		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie TV - 2	46.461.000	2,25	0,25	0,24		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535.000	2,50	0,25	0,24		IPC+7,40%
<b>Deuda Total</b>	<b>516.000.000</b>	<b>4,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,37</b>		

Fuente: EAAB. DDCP-Subdirección de Financiamiento Con otras Entidades

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

