



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

PRIMER 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 Marzo 31 de 2011
Cuadro No 2	Pagos Servicio de la deuda primer trimestre 2011 discriminado por contrato
Cuadro No. 3	Calificaciones de Riesgo Vigente

GRÁFICAS

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





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No 2	Evolución de la Tasa Libor 6 Meses en el primer trimestre de 2011
Gráfica No 3	Evolución de la Tasa de Cambio COP/USD en el primer trimestre de 2011
Gráficas No 4	Perfil de la Deuda del Distrito Capital a marzo 31 de 2011
Gráfica No 5	Perfil de Vencimientos de la deuda por Fuente
Gráfica No 6	Evolución del Indicador de Capacidad de Pago 2007-2011 (marzo 31)
Gráfica No 7	Evolución del Indicador de Sostenibilidad de la Deuda 2007-2011 (marzo 31)
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 de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá - EAAB

ANEXOS

Anexo No 1	Cupo de Endeudamiento a marzo 31 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 marzo 31 de 2011

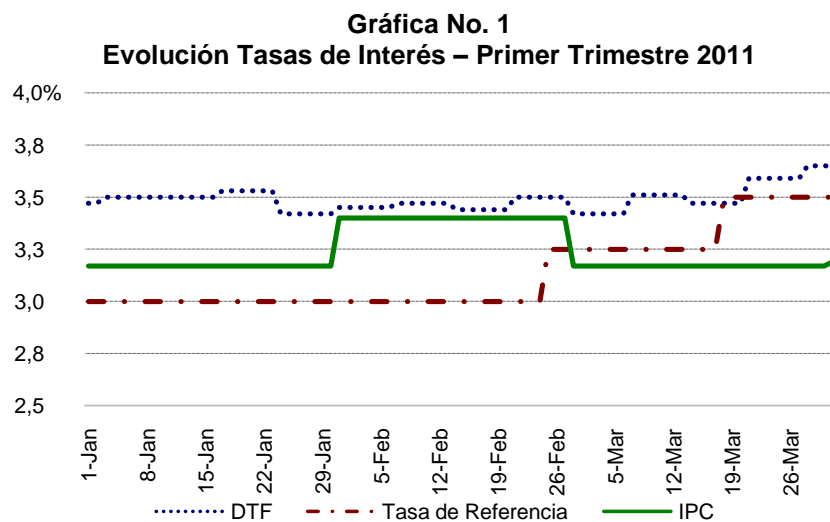


INTRODUCCIÓN

En el contexto de la economía nacional, los principales indicadores económicos mantuvieron un comportamiento relativamente estable con respecto al cierre de la vigencia 2010. La inflación anual interna pasó de 3,17% en diciembre a 3,40% en enero de 2011, para luego volver a 3,17% en febrero, cerrando con una pequeña variación en marzo, al terminar en 3,19%. En lo referente a tasas de interés y luego de mantener inalterada la tasa de intervención en el mes de enero, pero modificando el lenguaje con el fin de anclar las expectativas de inflación, la Junta Directiva del Banco de la República dio inicio al retiro del estímulo monetario a partir de febrero con un aumento de 25 puntos básicos (de 3% a 3,25%), aumento que se repitió en el mes de marzo para dejar la tasa de referencia al cierre del trimestre en 3,5%.

El aumento de la tasa es explicado por el mayor nivel de inflación implícita esperado por el mercado para el mediano y largo plazo, el cual se encuentra por encima del rango de cumplimiento establecido por la autoridad monetaria (entre 2% y 4%). Lo anterior muestra la importancia que le otorga la Junta Directiva del Banco al control de la inflación buscando evitar sobreendeudamiento en la economía sin alterar significativamente la demanda agregada para así no afectar el crecimiento del Producto Interno Bruto del país.

Por otra parte, dado el rezago normal que presenta el retiro del estímulo monetario por parte del Banco de la República en el comportamiento de la DTF, esta tasa no tuvo variaciones importantes durante el trimestre, su nivel estuvo entre 3,42% y 3,65%. Ver la siguiente gráfica:



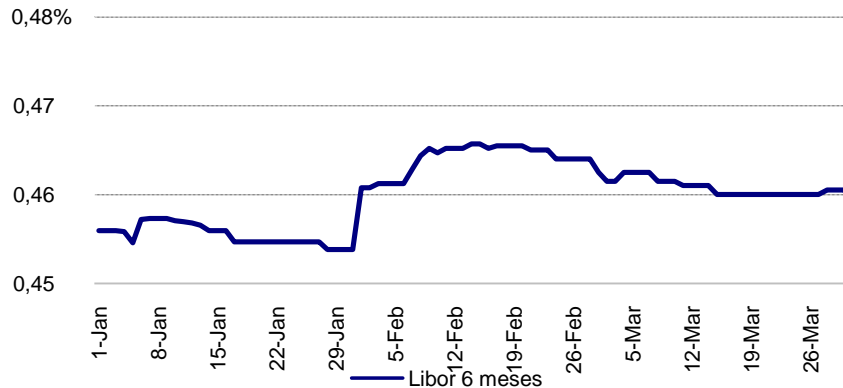
Fuentes: DANE, Banco de la República.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento.

Al analizar las condiciones financieras internacionales se puede observar que no obstante los problemas de Portugal (para lo cual la Unión Europea aumentó el valor del Fondo de Estabilización), el comportamiento de los Credit Default Swaps de las otras economías en problemas (España, Grecia e Italia) se mantuvo relativamente estable por lo que no se espera contagio alguno. Por lo anterior, prácticamente no hubo variaciones importantes en el comportamiento de la tasa de interés internacional de referencia, la tasa Libor a 6 meses, la cual durante el trimestre se mantuvo en un estrecho rango entre 0,45381% y 0,4657%.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de esta tasa de interés a lo largo del primer trimestre del año.

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



Fuente: Bloomberg.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento

Lo anterior incidió en el comportamiento de la tasa de cambio durante el primer trimestre de 2011, la cual retornó a la tendencia revaluacionista que traía del 2010 y que había perdido en el último trimestre del año anterior, presentando una revaluación de 1,80%, en donde la tasa representativa del mercado inició con un valor de COP1.913,98 el 1 de enero hasta terminar en COP1.879,47 el 31 de marzo de 2011.

Los eventos ocurridos en el plano internacional como la mayor incertidumbre por la inestabilidad política en varios países productores de petróleo en el medio oriente y norte de África así como la no aprobación del plan de austeridad de Portugal con la consecuente renuncia del primer ministro, influyeron durante el mes de febrero y principios de marzo en un aumento del tipo de cambio hasta llegar al máximo valor del trimestre (COP1.916,05). Sin embargo, dado que la economía de Portugal representa el 2% del PIB de la



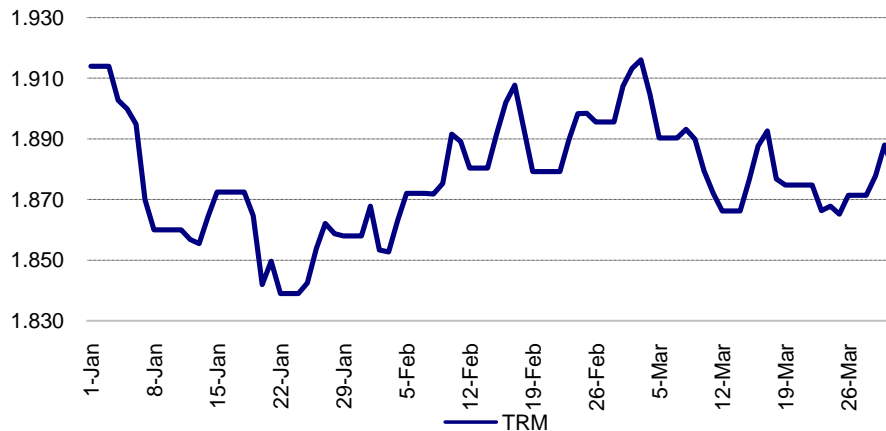
zona Euro, y los Credit Default Swap de la deuda de España e Italia no se vieron afectados por la situación de Portugal, los riesgos de contagio fueron descontados por el mercado.

Así mismo, factores del orden nacional como 1) La continuación del 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 en el trimestre ingresaron por este concepto USD3.231 millones, cifra 49,1% superior a la registrada en el mismo trimestre del 2010 (USD2.167, 3) La recuperación el pasado 16 de marzo, del grado de inversión de la deuda pública de Colombia en moneda extranjera 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, tuvieron un efecto mayor sobre el comportamiento de la moneda colombiana, generando la revaluación de la misma al final del periodo.

La volatilidad del tipo de cambio durante el trimestre fue mucho menor que el trimestre anterior (COP77,11 contra COP241,13 del trimestre anterior), en donde el máximo valor tuvo lugar el 3 de marzo (COP1.916,05) y el mínimo (COP1.838,94) se alcanzó el 24 de enero. Esta menor volatilidad se explica por el aumento entre los montos de negociación al inicio del nuevo año razón por la cual los movimientos en el tipo de cambio son menos acentuados que los que se presentan comúnmente en el mes de diciembre.

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 - Primer Trimestre 2011



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



Respecto al comportamiento del PIB, según cifras oficiales del DANE, durante el último trimestre de 2010 se puede observar que fue mejor al esperado por el mercado; en efecto, con un crecimiento de 4,6% respecto al cuarto trimestre de 2009 (0,7% por encima del promedio estimado por el mercado, el cual era de 4,1%) y de 1,9% respecto al trimestre inmediatamente anterior. En el consolidado, el dato de crecimiento anual para el 2010 fue de 4,3%, 0.2% por encima del promedio estimado por el mercado (4,1%).

En cuanto al comportamiento sectorial del PIB las mayores variaciones anuales se dieron en los sectores de Explotación de Minas y Canteras con un crecimiento de 11,1% seguido por los sectores de Comercio, Servicios de Reparación, Restaurantes y Hoteles con el 6%, e Industria Manufacturera y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con crecimientos del 4,9% y 4,8% respectivamente. Se destaca la recuperación del sector de la Construcción, el cual luego de dos trimestres de crecimiento negativo presentó en el consolidado del año un crecimiento de 1,9% gracias a una variación positiva del 6,7% respecto al último trimestre de 2009 y de 13% respecto al tercer trimestre de 2010. Cabe resaltar que ningún sector presentó crecimientos negativos respecto al 2009. El peor comportamiento se presentó en el sector Agropecuario el cual, luego de una caída del 1,9% en el 2009 no presentó variación en el 2010 (0,0%) resultado de un crecimiento del 4,2% respecto al último trimestre de 2009 y de 4,5% contra el tercer trimestre de 2010.

Por el lado de la demanda los distintos componentes tuvieron un comportamiento positivo con respecto al 2009. El Consumo Final tuvo un crecimiento anual del 4,4% (1% respecto al tercer trimestre de 2010), la Formación Bruta de Capital Fijo creció 11% (5,2% respecto al trimestre anterior), las Exportaciones un 2,2% (5% respecto al tercer trimestre) y las Importaciones 14,7% (3,7% al compararla con el trimestre anterior). En el análisis comparativo entre los últimos trimestres de 2009 y 2010, el Consumo Final presentó una variación positiva de 4,6%, la Formación Bruta de Capital creció 7,9%, las Exportaciones un 7,8% y las Importaciones 15,4%.

Las condiciones externas -a nivel de la producción- continuaron con la tendencia del trimestre anterior, confirmando así para el cierre del 2010 la recuperación económica de los países industrializados. Las medidas de estímulo fiscal en Estados Unidos así como el mantenimiento de las tasas de intervención en Estados Unidos, Japón, la zona Euro y el Reino Unido en niveles históricamente bajos contribuyeron a que los datos de crecimiento del último trimestre confirmaran la recuperación económica del 2010 tanto para la economía estadounidense como para la zona Euro.

La economía estadounidense cerró con un crecimiento anual de 3,1% en lo corrido del 2010, luego de los crecimientos anuales de 3,7%, 1,7% y 2,6% para los tres primeros trimestres del año, confirmando su recuperación, pero con niveles altos de desempleo, ello sin una recuperación consolidada del gasto de los hogares y aún con un mercado inmobiliario deprimido. La inflación se mantiene controlada por lo que la Reserva Federal no modificó la tasa de referencia (en niveles de 0 a 0,25%), y confirmó la continuación del 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 año pasado con un crecimiento anual de 2%, luego de presentar tasas de crecimiento anuales de 0,8%, 2% y 2% (esta última revisada desde un 1,9%) para los tres primeros trimestres del 2010. El crecimiento de la zona se explica principalmente por la recuperación alemana, 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, comienzan a sentirse presiones inflacionarias, por lo cual en la primera semana de Abril, el Banco Central Europeo modifico la tasa de referencia de 1% a 1,25% y se espera que el Banco de Inglaterra realice un aumento similar (de 0,5% a 0,75%) antes del primer semestre de 2011.

De acuerdo con el panorama esbozado la economía colombiana mantiene unos niveles relativamente estables de producción, precios y de tasa de cambio dentro de los cuales es posible prever que el gobierno nacional seguirá tratando de evitar mayores presiones revaluacionistas mediante volúmenes moderados de intervención en el mercado cambiario tendientes a proteger el sector exportador sin ejercer mayores presiones inflacionarias.

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 en el 2010, contenidos en el Plan de Desarrollo “Bogotá Positiva”. Así mismo se trabajó durante el trimestre inicial 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 primer 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 31 de marzo se deben tener en cuenta los ajustes por inflación, que hasta el cierre trimestral ascendieron a COP5.439 millones. En total el cupo disponible a fin de período es como se observa en el Anexo No.1



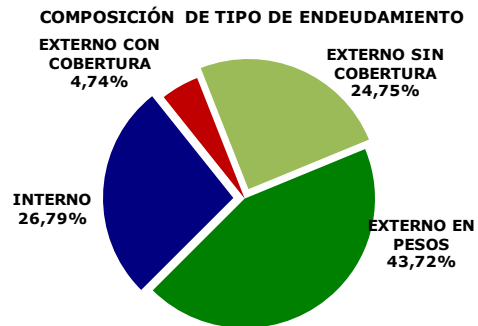
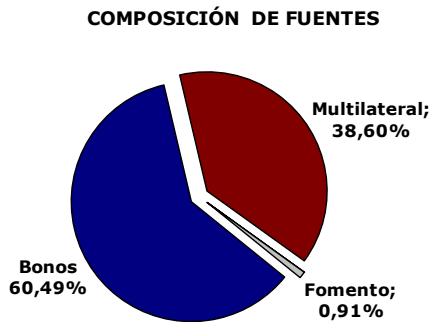
1.2 Perfil de la deuda

Al finalizar el primer trimestre, el saldo de la deuda pública del Distrito Capital se ubicó en COP1.716.803,08 millones, cifra que es inferior en COP24.041,94 millones al cierre del trimestre anterior el cual se ubicó en COP1.740.845,02 millones. Aritméticamente, esta disminución lo obtenemos al restarle al ya mencionado saldo a 31-12-2010, las amortizaciones a capital efectuadas durante el trimestre (COP14.206,49 mill.), y de restar la semisuma del total de los ajustes por devaluación (COP9.385,45 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. Para el primer periodo de 2011 no se presentaron desembolsos.

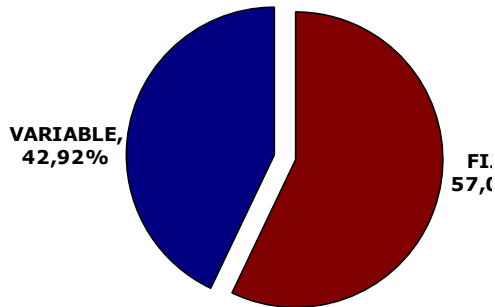
Del total del saldo de la deuda de la ciudad a 31 de marzo de 2011, el 24.75% está denominada en dólares y el restante 75.25% está denominada en pesos. El 26.79% de la deuda es interna y el 73.21% es externa, ésta a su vez la encontramos subdividida en 4.74% con cobertura, 24.75% sin cobertura y el 43.72% de esta deuda externa se encuentra denominada en pesos.

En la diferenciación de la deuda por fuentes se tiene que a marzo 31 de 2011, la misma está dividida así: 60.49% en bonos, tanto internos (el 44.28% de dicho porcentaje) como externos (representan el 55.72% del total de bonos); con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) actualmente se encuentra contratado un total del 38.6% de la deuda y un 0.91% corresponde a crédito de fomento; este ítem se refiere al crédito con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- que a marzo 31 presentó un saldo de COP15.603.5 millones. Ver Gráficas No. 4

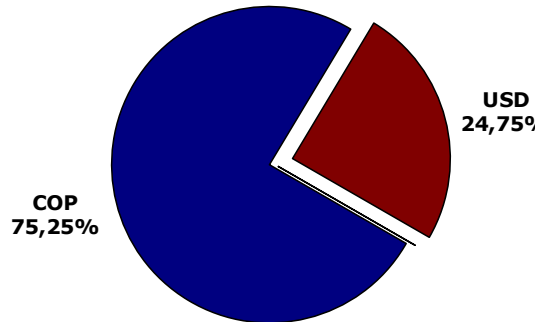
Gráficas No 4 PERFIL DE LA DEUDA



COMPOSICIÓN TIPOS DE INTERES



COMPOSICIÓN POR TIPO DE MONEDAS

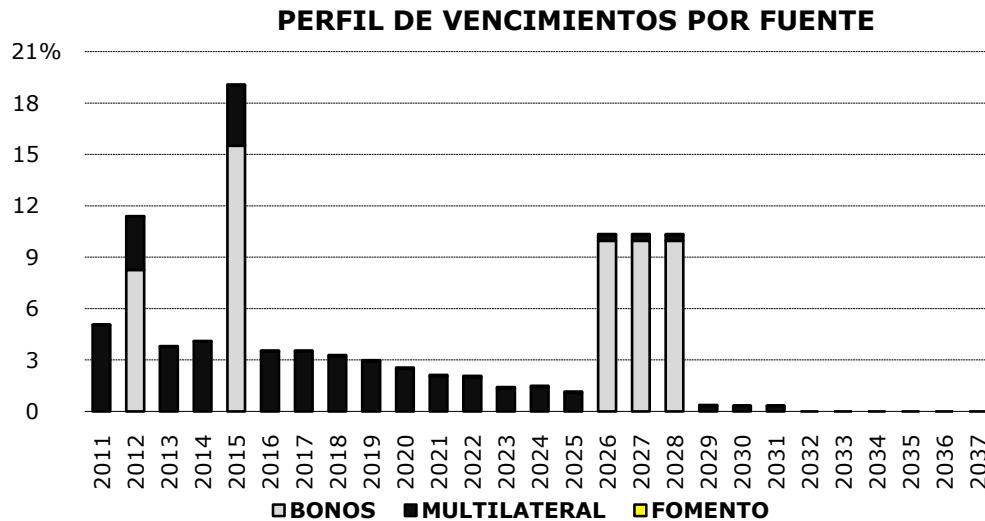


Fuente: SDH-Dirección de Crédito Público-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades.

El 57.08% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 42.92% a tasa variable. De esta última cifra encontramos que el 40.71% 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 57.45% está referenciada a la tasa Libor 6 meses y el 0.32% a la tasa ajustable del BID y un 1.52% de la deuda está atada a la tasa Libor 3 meses.

Por otra parte, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media ponderada de 8.85 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. 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 primer trimestre de 2011 no se realizaron desembolsos de los créditos vigentes con la banca multilateral.

2.2 Servicio de la deuda

Para el período de estudio, se pagaron en total por amortizaciones a capital COP14.206 mill. todos por deuda externa. De intereses se pagaron COP18.178 millones, de los cuales COP9.770 mill. fueron de deuda interna correspondientes a intereses de los dos tramos vigentes del PEC, efectuados en marzo y COP8.408 mill. fueron de deuda externa. Por Comisiones de operaciones conexas internas y otros se pagaron en total COP76 mill. dentro de los cuales sobresale el pago de COP38 mill. por concepto de cuota de sostenimiento de los bonos del PEC a la Bolsa de Valores de Colombia el mes de marzo.



Cuadro No 1
Pagos servicio de la deuda

CONCEPTO	I	Acumulado a 31 de
	Trimestre	Marzo 2011
DEUDA INTERNA	9.846	9.846
Capital		0
Intereses	9.770	9.770
Comisiones de Conexas y Otros	76	76
DEUDA EXTERNA	22.842	22.842
Capital	14.206	14.206
Intereses y Comisiones	8.571	8.571
Comisiones de Conexas. Op de Manejo y Otros	65	65
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	32.688	32.688

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

Por concepto de comisiones de compromiso sobre saldos no desembolsados para la deuda externa se pagaron COP163 mill. subdivididos en COP24 mill. del contrato BID 2136 y COP139 mill. del contrato BIRF 7365. Adicionalmente es importante anotar que en el mes de febrero se cancelaron COP65 mill. al Ministerio de Hacienda y Crédito Público por concepto de aportes al Fondo de Contingencias Contractuales de Entidades Estatales por el Crédito BIRF 7609.

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

DEUDA INTERNA:	AMORT. CAPITAL:	INTERESES :	COMISIONES:
BONOS PEC	-	9.770	
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS	-		76
SUB TOTAL INTERNA:	-	9.770	76
DEUDA EXTERNA:			
BID 2136			24
BIRF 7162	10.624	7.675	
BIRF 7365	3.143	650	139
ICO 774	440	83	
OPERACIONES DE MANEJO			
COMISIONES DE CONEXAS			
GARANTÍAS MHCP			65
SUB TOTAL EXTERNA:	14.206	8.408	228
TOTALES:	14.206	18.178	303

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 COP14.206 mill. Los contratos de crédito sobre los cuales se realizaron las mismas fueron los siguientes: por el BIRF 7162 se pagaron COP10.624 mill. por el BIRF 7365 se pagaron COP3.143 mill. y COP440 mill. por amortización a capital del contrato ICO 774.

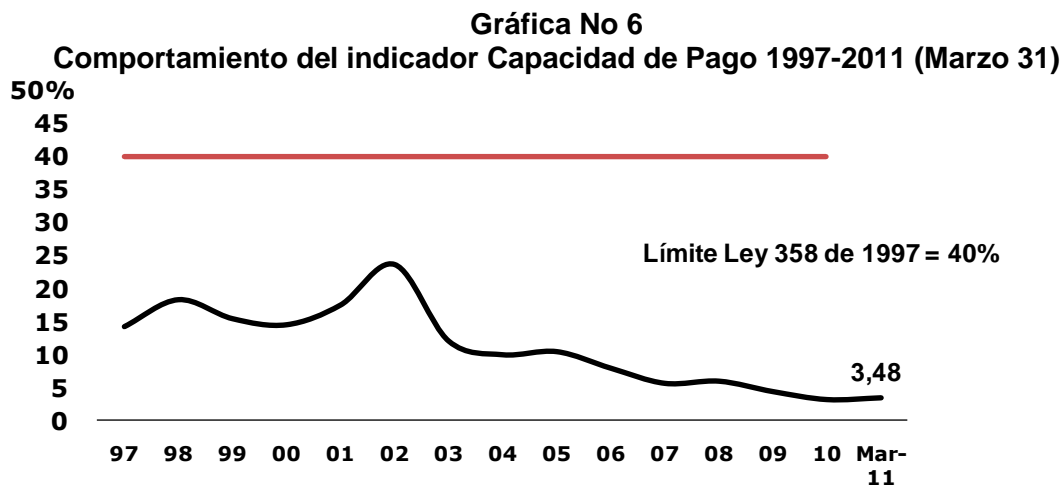
Estos pagos implicaron a su vez erogaciones por concepto de intereses de deuda externa por valor de COP8.408 mill. distribuidos así: COP7.675 mill. por el BIRF 7162, COP650 mill. por el BIRF 7365 y COP83 mill. por el ICO 774. Ver Cuadros Nos. 1 y 2.

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

De acuerdo con la mencionada Ley, a continuación se detallan los indicadores para el Distrito Capital a marzo 31 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 Pago¹:

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 marzo 31 de 2011 en 3.48%, 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

¹ 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%.

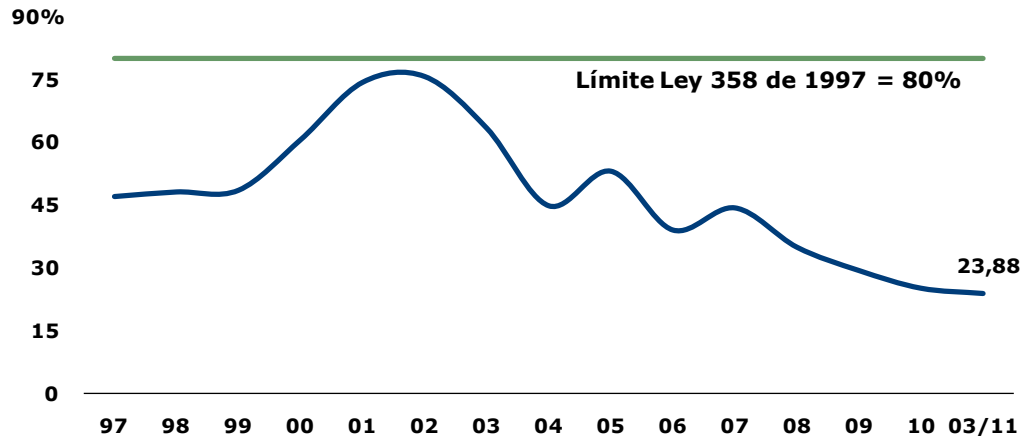
Esta reducción se presenta gracias a la permanente gestión de la Dirección Distrital de Crédito Público para reducir el costo del endeudamiento de la ciudad mediante la realización de operaciones de cobertura y los prepagos realizados durante las vigencias 2008 y 2009. Sumado a lo anterior se ha decidido no desembolsar préstamos aprobados y disponibles, hasta tanto no se hayan ejecutado los recursos por parte de las entidades encargadas de tal efecto 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.

3.2 Indicador de Sostenibilidad de la deuda.

Al finalizar el primer trimestre del año, el indicador de Sostenibilidad de la Deuda² se ubicó en 23.88%, muy por debajo del límite máximo legal establecido del 80%.

Entre 2007 y 2011 este indicador presenta un comportamiento decreciente 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 7
Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda 1997-2011 (Marzo 31)



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

² 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%.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.

SECRETARÍA DE HACIENDA

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.

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 cuarto trimestre de 2010 (Ver Cuadro No. 3).

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	BBB-
	Moneda legal	BBB-
	Fitch Ratings Moneda extranjera	BB+
	Moneda legal	BBB-
	Moody's Investor Services Moneda extranjera	Baa3
	Moneda legal	Baa3

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



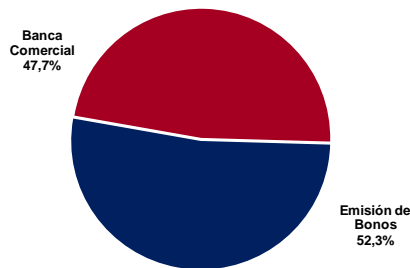
5. Entidades Descentralizadas

Parte de la deuda del Distrito Capital se refiere al comportamiento de los empréstitos de las Entidades Descentralizadas. A marzo 31 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 4.68 años, una duración de 0.31 y una duración modificada de 0,29³

Lo más relevante que cabe destacar del servicio de la deuda de la EAAB fue la aprobación por parte del H. Concejo Distrital de la ampliación de su cupo de endeudamiento; en efecto, el día 22 de febrero de 2011 y según el Acuerdo 467 el Cabildo autorizó a la empresa aumentar su capacidad para la realización de operaciones de crédito interno o externo en COP300.000 mill. Dichos recursos inicialmente se tiene estimado que serán destinados para el saneamiento del río Bogotá, para la expansión y rehabilitación de redes y para la adecuación y reinstalación de redes acordes con los diseños de la Fase III de Transmilenio.

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. 8 y Anexo No.3

**Gráfica No.8
COMPOSICIÓN DEUDA EAAB**

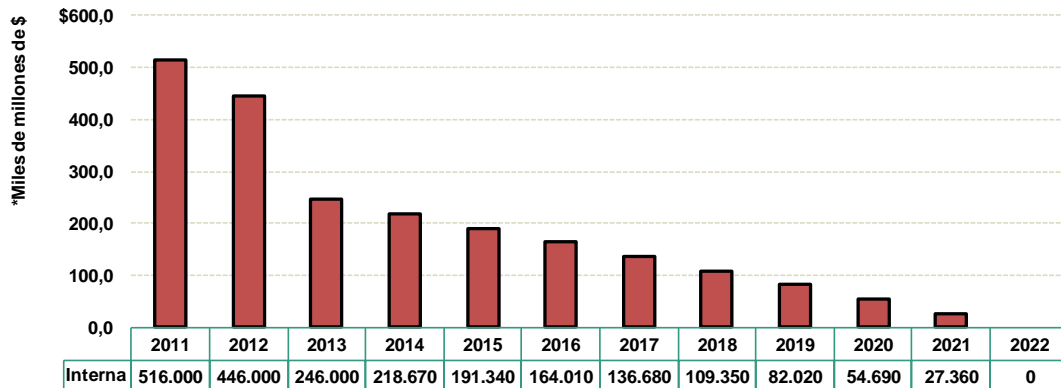


Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP-Subdirección de Financiamiento con Otras Entidades

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.

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

**Gráfica No 9
Proyección Saldo de la Deuda EAAB**

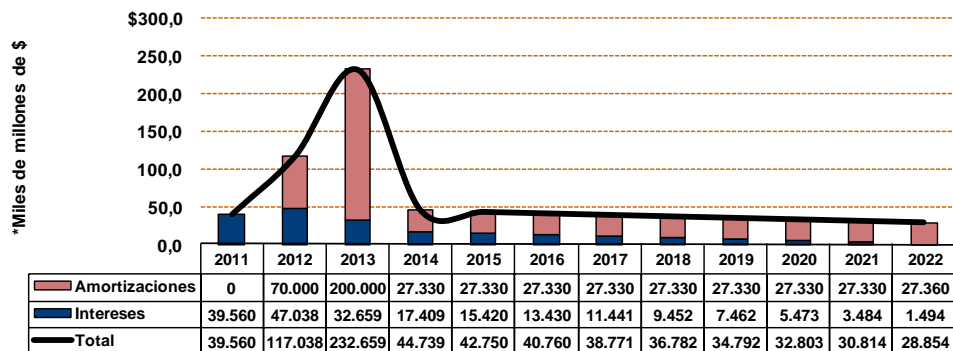


(*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

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 mencionadas en el informe anterior 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 10
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 abril 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	5.439	309.342
Acuerdo 270 de 2007				309.342
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

 ALCALDÍA MAYOR DE BOGOTÁ D.C. SECRETARÍA DE HACIENDA		
CAPACIDAD DE PAGO - LEY 358 DE 1.997		
(Cifras en Millones de Pesos)		
31 de marzo de 2011		
CONCEPTO	VALOR	
1.-INGRESOS CORRIENTES - 2010	6.980.733,4	
Tributarios	4.193.031,3	
No Tributarios	468.865,2	
Transferencias	2.109.811,9	
Recursos del Balance y Rendimientos Financieros	209.025,1	
2.-GASTOS CORRIENTES 2010	2.437.917,8	
Gastos de Funcionamiento	574.474,3	
Transferencias	753.415,2	
Gastos de Funcionamiento en Inversión	1.110.028,3	
AHORRO OPERACIONAL (1 - 2)	4.542.815,6	
IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2011	3,0%	
INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO	7.190.155,4	
AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO	4.679.100,1	
Intereses causados y pagados a 31/12/2011	162.954,6	
Saldo de Deuda Interna y Externa a : 31 de marzo de 2011	1.716.803,1	
INDICADORES LEY 358/97		
INTERES / AHORRO OPERACIONAL	3,48%	
SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	23,88%	
*Información preliminar		
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

PERFIL DE LA DEUDA - ENTIDADES DESCENTRALIZADAS 31 de Marzo de 2011

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+	Tasa
EMPRESA DE ACUEDUCTO - EAAB	516.000.000	4,68	0,31	0,29	3,56% *	IPC + 7,98% *
Banco Santander 2010	36.400.000	7,46	0,21	0,21		IPC+4,60%
Banco Popular 2010	109.600.000	7,50	0,25	0,24	3,55%	
BBVA Colombia 2010	100.000.000	7,49	0,24	0,23	3,57%	
Bonos Serie 3a serie D 1 TV	25.500.000	1,68	0,18	0,17		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie AV	40.000.000	1,68	0,68	0,64		IPC+8,99%
Bonos Serie 3a serie SV	4.500.000	1,68	0,18	0,17		IPC+8,99%
Bonos S 4a serie AV	26.506.000	1,92	0,91	0,82		IPC+8,2%
Bonos S 4a serie TV	60.600.000	1,92	0,16	0,15		IPC+8,99%
Bonos S 5a serie TV	2.894.000	1,92	0,16	0,15		IPC+8,0%
Bonos S 5a serie AV	25.004.000	2,50	0,50	0,45		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie TV - 2	46.461.000	2,50	0,25	0,24		IPC+8,1%
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535.000	2,74	0,25	0,24		IPC+7,40%
Deuda Total	516.000.000	4,68	0,31	0,29		

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

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

