



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 2013**



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
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



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

## ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

### CUADROS

- Cuadro No. 1 Pagos servicio de la deuda discriminado (Primer trimestre 2013)
- Cuadro No. 2 Calificaciones de Riesgo Vigentes

### GRÁFICAS

- Gráfica No. 1 Evolución tasas de interés locales
- Gráfica No. 2 Evolución de la curva de rendimiento soberana en pesos
- Gráfica No. 3 Comportamiento de la TRM
- Gráfica No. 4 Comportamiento Tasa Libor 3M y Tasa Libor 6M
- Gráfica No. 5 Perfil de la Deuda (Marzo 31 de 2013)
- Gráfica No. 6 Composición tasa variable
- Gráfica No. 7 Perfil de vencimientos por fuente
- Gráfica No. 8 Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 2005-2013 I Trimestre
- Gráfica No. 9 Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda
- Gráfica No. 10 Composición deuda EAAB – marzo 2013
- Gráfica No. 11 Proyección Saldo de la deuda EAAB
- Gráfica No. 12 Proyección Servicio de la deuda EAAB

### ANEXOS

- Anexo No. 1 Capacidad de pago Ley 358 de 1997 (marzo 31 de 2013)
- Anexo No. 2 Perfil de la deuda de las entidades descentralizadas EAAB a Marzo 31 de 2013



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

## INTRODUCCIÓN

El cierre del año anterior en materia de crecimiento económico se observó en el 4%, el cual fue alentador con respecto a las previsiones de los principales analistas. Sin embargo, este crecimiento que está por debajo de su potencial de capacidad productiva se mantendrá así para los próximos trimestres, como lo señalan los investigadores económicos del Banco de la República en la publicación de las minutas posteriores a la última reunión del Emisor efectuada el 22 de marzo de 2013. En el largo plazo, el mercado espera que Colombia crezca sostenidamente alrededor del 5% según fuente del sistema de información *Bloomberg*, lo cual es consistente por lo publicado en la revista *The Economist*, que ve a Colombia como la sexta economía con mejor desempeño en el mundo para los próximos años con un crecimiento sostenido del 4,6%. Para incentivar el crecimiento visiblemente afectado en el año de 2012, el banco central inició el año reduciendo su tasa de intervención la cual se encuentra al finalizar este informe en el 3,25%. Aunque estas reducciones se han transferido al sistema financiero, las tasas pasivas y activas aún no se transmiten al mercado debido precisamente el problema de crecimiento y de baja inflación.

En cuanto a la inflación, el DANE reporta que la inflación del mes de Marzo de 2013 fue del 0,21% superior en 9pb al registrado en el mismo mes en el 2012. En lo corrido del año la inflación se ubica en 0,95% inferior en 52pb respecto al mismo periodo en el año 2012. Referente a la inflación 12 meses, ésta alcanzó el nivel mínimo de 1,91% el cual ha sido uno de los mínimos históricos presentados en el IPC en Colombia<sup>1</sup>. Dada esta coyuntura, se hace plausible la medida del Banco de la Republica de inyectar liquidez al mercado tratando de estimular el crecimiento bajo una inflación controlada. El resultado de este indicador está explicado principalmente por la caída en el rubro de alimentos al ubicarse en 1,41%, la inflación básica sin alimentos se ubicó en 2,11%. Referente a la inflación básica núcleo, en el mes de marzo se mantuvo al mismo nivel de febrero al 2,78% según reporte del Banco de la Republica. Esta inflación es la más baja registrada históricamente, al cierre de 2012 esta inflación marcaba el 3,23% lo que representa una caída de 45pb.

Para el IPC núcleo 20 se excluyen del IPC los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan el 20% de la canasta del IPC. Esta medición es una de las más relevantes para el Banco de la República para tomar sus decisiones de política monetaria.

Como se mencionó anteriormente, se estima que la economía en el mediano plazo crezca entre el 4,6% y 5%; este comportamiento se espera sea explicado principalmente por el crecimiento de otros sectores diferentes al de hidrocarburos y minería, donde se aprecia que se ha llegado a un nivel de estabilidad mientras no se encuentren nuevos yacimientos de petróleo o el carbón no repunte, escenario considerado base para el Ministerio de Hacienda. Este sector (minería e hidrocarburos), caracterizado por ser la principal fuente de crecimiento del país, se espera no crezca a más de dos dígitos como lo venía

---

<sup>1</sup> El otro mínimo histórico se registró en febrero de 2013 al 1,83%. La inflación más baja en Colombia se registró en septiembre de 1955 al observarse el 0.85% año a año.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

haciendo en años anteriores generando la denominada “*Enfermedad Holandesa*”, y como consecuencia de ello, se prevé una caída en la inversión extranjera directa debido al bajo dinamismo que se observaría en estos sectores.

El comportamiento de las tasas de interés a nivel local, siguió las decisiones del Emisor como se puede apreciar en la gráfica 1, no obstante, se acentúa más en el primer trimestre de 2013. Muestra de ello es el IBR, el cual inicia el año en 4,10% y termina el trimestre en 3,11%, bajando 99pb en línea con el Banco de la República, que en lo corrido del año ha bajado su tasa de referencia en 100pb. De igual manera se comportó la DTF que inició el año en 5,27% y cerró el trimestre en 4,55% bajando 72pb. La expectativa del mercado continúa con la tendencia marcada en el último trimestre, es decir, una tendencia bajista en las tasas de interés y en la inflación, por ende, en la medida que bajen las tasas así mismo se espera lo hagan la tasa de interés real reduciendo el costo de oportunidad de los inversionistas.

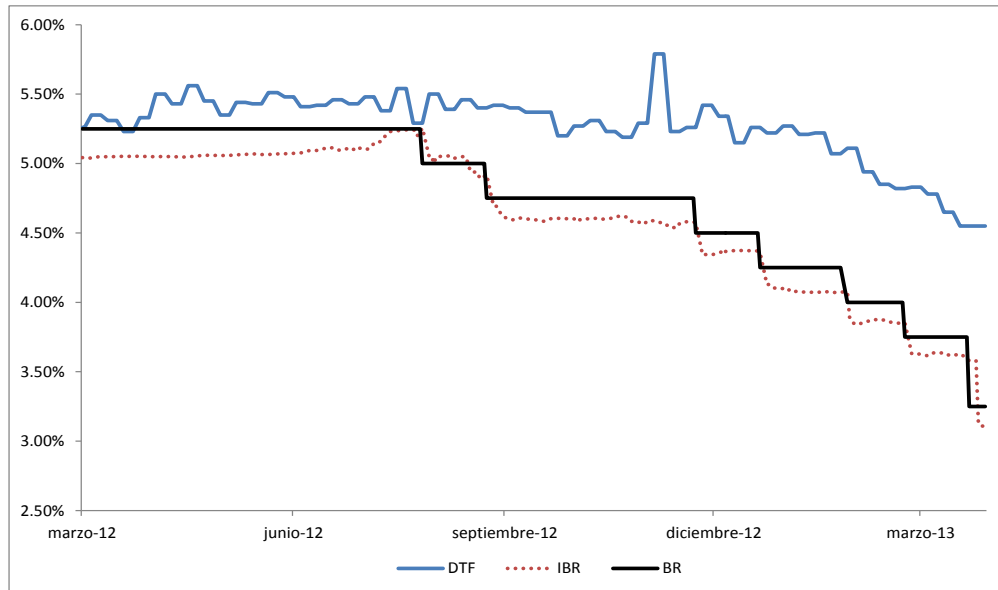
En cuanto al mercado de renta fija local, los TES presentaron valorizaciones importantes como se aprecia en el grafico 2, debido a la política monetaria expuesta anteriormente y la aplicación de la nueva reforma tributaria. Como consecuencia de ello, la curva de rendimientos se desplazó en forma paralela hacia abajo en promedio 50pb. Pese a este desplazamiento de la curva de rendimientos, las dudas sobre el comportamiento de la economía, no permitieron mayores valorizaciones

El escenario más factible según las expectativas de la economía colombiana y el actual nivel de los precios, es una continua caída en la inflación para el mediano plazo (hay que recordar que el rango establecido es entre el 2% y el 4%), cuyas implicaciones motivarían al Emisor a otro recorte de las tasas de intervención para impulsar el crecimiento y generar demanda en los productos de bienes y servicios. Este ambiente favorable de las tasas de interés ha sido aprovechado por el Gobierno, para realizar la colocación de nuevas emisiones de deuda en los plazos de 5, 10 y 15 años, lo que constituirá un servicio de deuda históricamente bajo.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

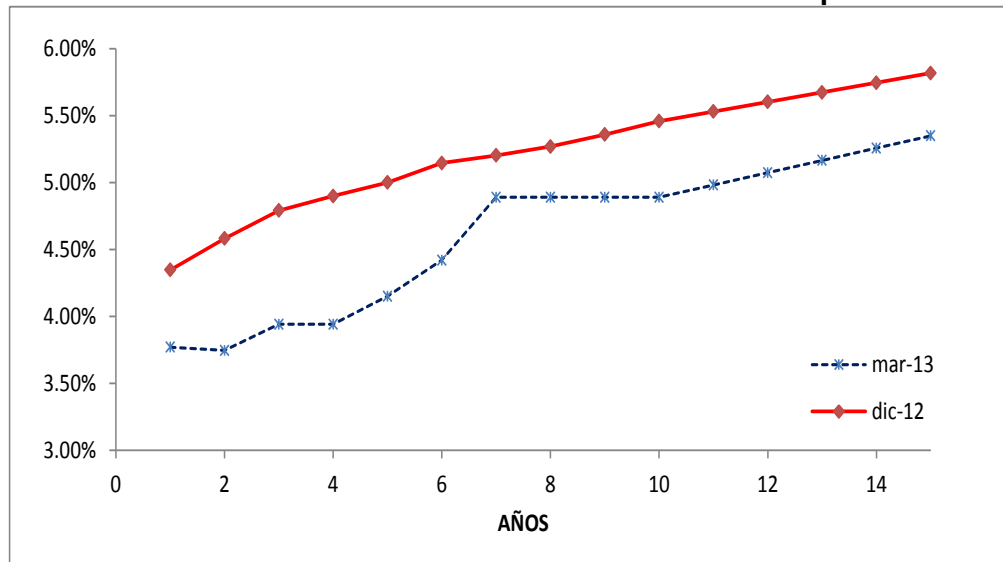
**Gráfica No. 1**  
**Evolución tasas de interés locales**



Fuente: Bloomberg.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento con Otras Entidades.

**Gráfica No. 2**  
**Evolución de la curva de rendimiento soberana en pesos**



Fuente: Bloomberg.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento con Otras Entidades.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

## **Análisis Peso /dólar**

La TRM inició en el 2013 a \$1.768,23 y cierra el trimestre en el nivel \$1.832,20 evidenciando una devaluación corrida del año en 3,6%. Esta devaluación es concordante con lo ocurrido en los mercados durante el trimestre, en el cual, en el ámbito internacional la divisa norteamericana estuvo pendiente de dos frentes: el primero, referente a los EEUU donde durante el trimestre se estuvo discutiendo sobre la aprobación del presupuesto y la máxima línea de endeudamiento que se debería presentar en el Congreso y que fue aplazada para el mes de mayo. Como segundo frente, la situación que atraviesa la zona Euro en donde las noticias se centraron en la desaceleración de las economías de Francia y Alemania y por supuesto el ruido político y económico en Chipre, aunque la mayoría de los analistas coinciden que este ruido no fue tan severo como ocurrió con Grecia, Italia y España.

A estas dos coyunturas internacionales se le suma lo ocurrido en el ámbito local, donde la intervención del banco central en el mercado cambiario se observó mediante la compra diaria de USD30 millones y la compra esperada de USD3 mil millones entre Enero y Mayo. Estos eventos impulsaron las presiones alcistas en la divisa, lo que ha hecho que permanezca en dicha senda. Sin embargo, la tendencia de largo plazo sigue marcando que la revaluación continuará siendo una constante, ya que este aumento en la divisa no se ve reflejado en igual forma en los puntos forward, los cuales recogen la expectativa de los flujos de caja en dólares de los intermediarios cambiarios. La percepción de riesgo durante el periodo disminuyó, si se tiene en cuenta que la curva del tesoro americano se desplazó hacia arriba generando ventas en bonos del tesoro a mediados de marzo donde el tesoro de referencia de 10 años alcanza un máximo del 2,057% nivel visto un año atrás y migrando la liquidez a la renta variable, como se aprecia en los principales índices accionarios, los cuales lograron máximos históricos. A su vez, continúa el interés por las economías emergentes por parte de los inversionistas debido a las bajas tasas de interés mundiales.

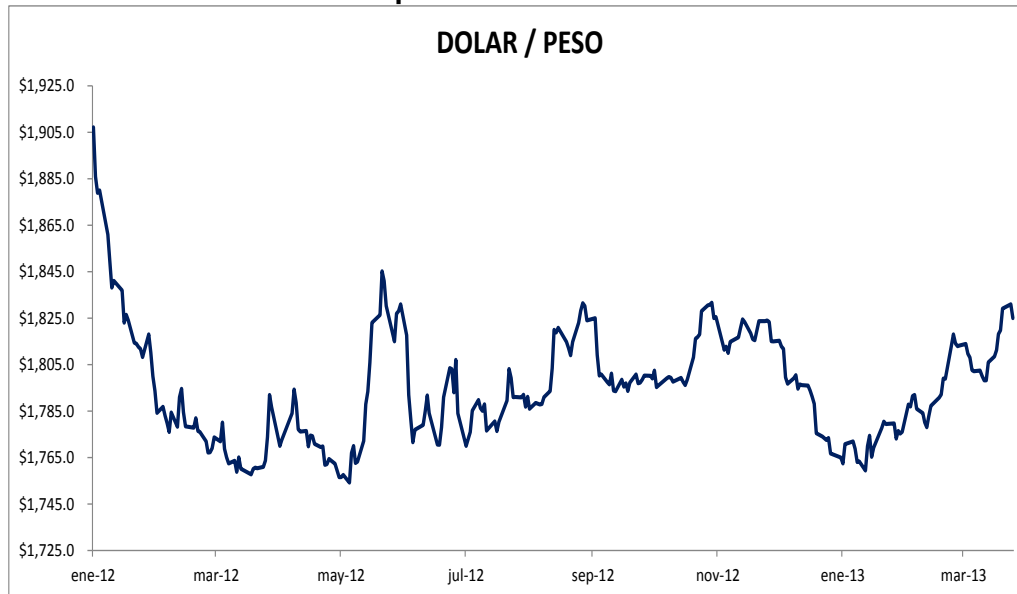
Adicionalmente, la entrada de capitales a Colombia, ha propiciado la revaluación del peso. Con cifras al cuarto trimestre del 2012, la Inversión Extranjera Directa (IED) fue de USD15.823 millones frente a los USD13.437 millones en el año 2011, mostrando un crecimiento del 17,75%, donde solo el petróleo contribuye con aproximadamente el 34,00%.

Atado a lo anterior se puede prever una leve presión alcista en el dólar en el corto plazo, pero no significativa, ya que con las expectativas de crecimiento mencionadas anteriormente, la posible reducción de las tasas locales y la reducción de la IED esperada por desaceleración de los sectores de hidrocarburos y minería, se espera que el precio del dólar se mantenga en niveles del canal 1.760 a 1.880 en el próximo trimestre, por lo que para el portafolio de deuda del Distrito Capital esta situación hace que no se presenten aumentos importantes en el servicio de la deuda.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

### Gráfica No. 3 Comportamiento de la TRM



Fuente: Bloomberg.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento con Otras Entidades.

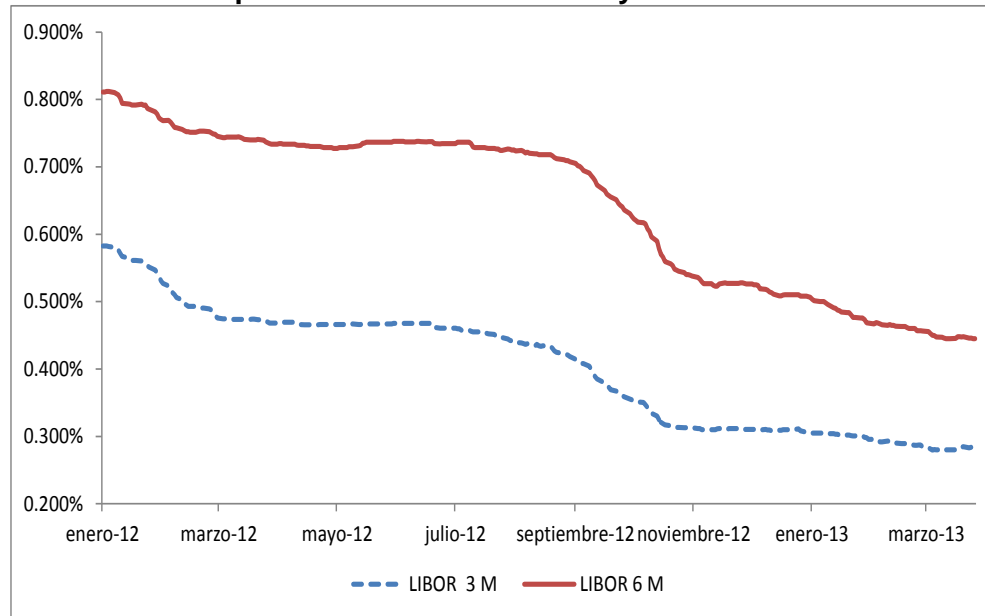
En el ámbito internacional, continua la crisis en la zona EURO, reflejado en el debilitamiento de las economías de la zona, como son la desaceleración de Alemania y Francia al tener crecimiento cercano al cero, Italia (-2,8%), España (-1,9%), Portugal (-3,8%) y Chipre (-3,4%). Durante este trimestre los mercados centraron su atención en el plan de salvamento de Chipre, como medidor de aversión al riesgo. Estos eventos del viejo continente, generaron una caída del 7% en la moneda común, al caer de 1,37 hasta 1,27 y posterior rebote alcista hasta 1,32. La perspectiva se centra ahora en la posibilidad que tienen países como Chipre, Irlanda y Portugal de poder utilizar sus reservas de oro para poder financiar su plan de salvamento. En cuanto a las tasa de interés se refiere, los países de la zona no han mostrado presiones inflacionarias, por lo que la mayor expectativa se centra en la recuperación económica de la zona, es por ello que el Banco Central Europeo aún cuenta con espacio para bajar su tasa de interés que se mantiene en el 0,75% y así motivar el crecimiento de la zona. Por su parte la economía de los EEUU ha mostrado señales alentadoras si se tiene en cuenta que la tasa de desempleo continua bajando y los indicadores por parte de la oferta del crecimiento evidencian recuperación en el trimestre, aunque para el mes de marzo se haya evidenciado una corrección fuerte a la baja en el indicador de creación de empleo al bajar de 26.800 a 88.000 creaciones, lo que cierra el trimestre con una leve moderación de expectativa de recuperación. Se sigue manteniendo la política de la FED referente a la liquidez y en alerta sobre los riesgos de la economía en EEUU, manteniendo las tasas entre el 0% y 0,25%. Sin embargo, el problema está aún latente, y se tendrán que concentrar los esfuerzos con el objetivo de estimular el crecimiento económico y evitar el no pago del servicio de la deuda, situación que ya han puesto sobre la mesa algunas calificadoras de riesgo.





ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

**Gráfica No. 4**  
**Comportamiento Tasa Libor 3M y Tasa Libor 6M**



Fuente: Bloomberg.

Elaboró: Dirección Distrital de Crédito Público – Subdirección Financiamiento con Otras Entidades.

Para el Distrito Capital que actualmente posee la mayor parte de sus compromisos en tasa variable, indexados a tasas como la Libor 3M y 6M el panorama es positivo toda vez que estas tasas continúan con una tendencia decreciente. Este particular fenómeno se viene presentando desde la depresión y crisis hipotecaria del 2008 en los Estados Unidos, que también afectó la zona Euro y que como ya se mencionó tuvo que ser enfrentada con estímulos monetarios llevando las tasas de interés a niveles mínimos.

La tasa Libor a tres meses inicio el 2012 en (0,58%), siendo este el valor máximo que registraría a lo largo del año, cerrando el primer trimestre de 2013 en 0,283%. Por su parte la Libor a seis meses alcanzó su máximo el 6 de Enero del 2012 ubicándose en (0,81%) y cerró el primer trimestre de 2013 en 0,445%.

Dadas las proyecciones de los principales analistas, así como de instituciones como el FMI sobre el crecimiento de las economías mundiales, y ante los acuerdos fiscales que tendrán que cursar el interior del Congreso en Estados Unidos, así como los concernientes a los planes de salvamento para las economías mediterráneas, se prevé que los estímulos monetarios se mantendrán y por consiguiente el comportamiento de las tasas de interés. Una vez analizados las principales variables que determinan el comportamiento del portafolio de deuda, y previendo las necesidades de endeudamiento del Distrito Capital, se considera que las condiciones de los mercados son favorables, como se ha podido apreciar con las últimas colocaciones de deuda que ha realizado el Gobierno Nacional y otros emisores nacionales, donde no solamente han tenido



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

sobredemandas por sus títulos, sino que han podido percibir las tasas de endeudamiento más bajas de la historia.

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

La Secretaría Distrital de Hacienda –SDH- a través de la Dirección Distrital de Crédito Público –DDCP- y sus Subdirecciones de Banca Multilateral y Operaciones (SBMO) y de Financiamiento con Otras Entidades (SFOE), es una pieza fundamental en la construcción e implementación de la estrategia financiera del Plan de Desarrollo “Bogotá Humana”. Lo anterior, en el marco de la consecución de los recursos del crédito y la eficiente administración de los compromisos financieros adquiridos por el Distrito Capital, la cual garantiza la sostenibilidad de sus finanzas.

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 en materia de intereses a través de diversas alternativas de financiamiento.

### 1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el primer trimestre de 2013, no se utilizó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo nuevas operaciones de crédito público.

En el siguiente cuadro se muestran las afectaciones de los años 2009, 2010, 2011, 2012 y primer trimestre de 2013.

### Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital Administración Central y Establecimientos Públicos a 31 de marzo de 2013

Cifras en millones de pesos

| CONCEPTO   |       | MONTO   |
|--|-------|---------|
| <b>Saldo 2008</b>  |       | 385.898 |
| <b>Utilizaciones 2009</b>  |       |         |
| 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   |
| <b>Saldo 2009</b>  |       | 294.597 |
| Utilizaciones 2010   |       |         |
| Ajustes por Inflación año 2010                                   | ( + ) | 9.307   |
| <b>Saldo 2010</b>  |       | 303.903 |
| Ajustes por inflación 2011                                       |       | 11.332  |
| <b>Saldo 2011</b>  |       | 315.236 |



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

|                            |  |                |
|----------------------------|--|----------------|
| Ajustes por inflación 2012 |  | 7.638          |
| <b>Saldo 2012</b>          |  | <b>322.874</b> |
| Ajustes por inflación 2013 |  | 3.077          |
| <b>Saldo 2013</b>          |  | <b>325.950</b> |
| <b>Acuerdo 458 de 2010</b> |  | <b>400.000</b> |

## 1.2 Perfil de la deuda

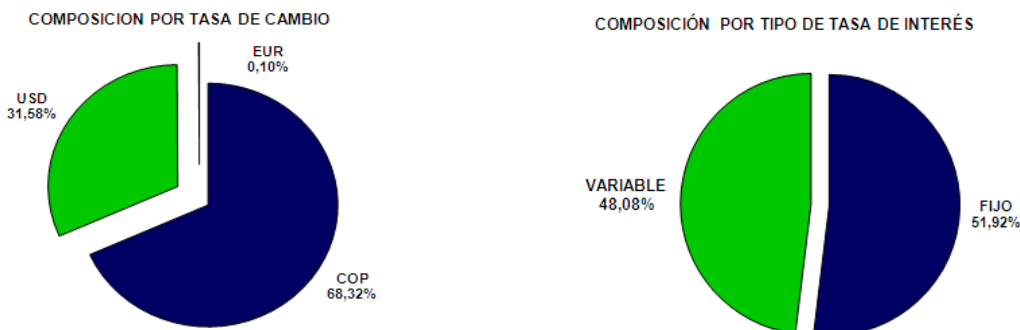
El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central se ubicó en \$1.476.938,49 millones a marzo 31 de 2013, lo cual representa una disminución de \$131,20 millones con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Esta diferencia resulta de sumar al saldo inicial del mismo los ajustes por diferencial cambiario (\$16.425,9 millones) y sustraer las amortizaciones a capital efectuadas durante el trimestre (\$16.557,1 millones).

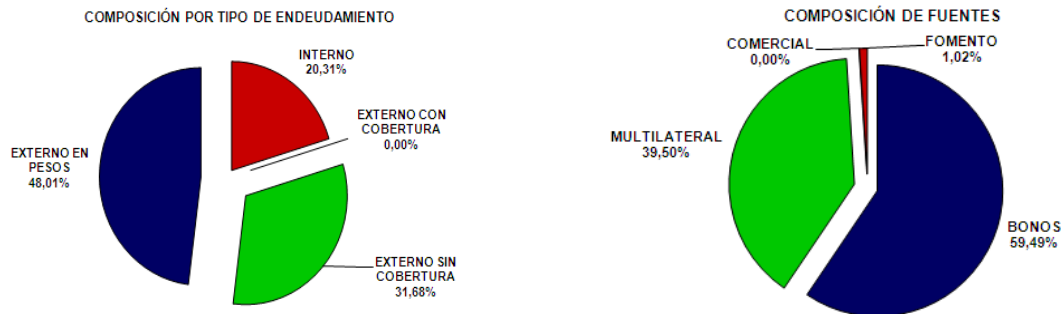
La composición de la deuda desembolsada al corte del primer trimestre de 2013 según la moneda contratada, registra que el 68,32% encuentra denominada en pesos, el 31,58% en dólares americanos y el restante 0,10% en euros. De la deuda denominada en pesos, el 57,34% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 29,73% a Bonos Internos y 12,93% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda local.

En cuanto a la composición del portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado sigue estando representada principalmente por bonos internos y externos (59,49%), créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 39,50% y un 1,02% corresponde a Créditos de Fomento y de Gobierno; este ítem se refiere al crédito con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el KfW (Ver Gráficas No. 5).

### Perfil de la Deuda (Marzo 31 de 2013)

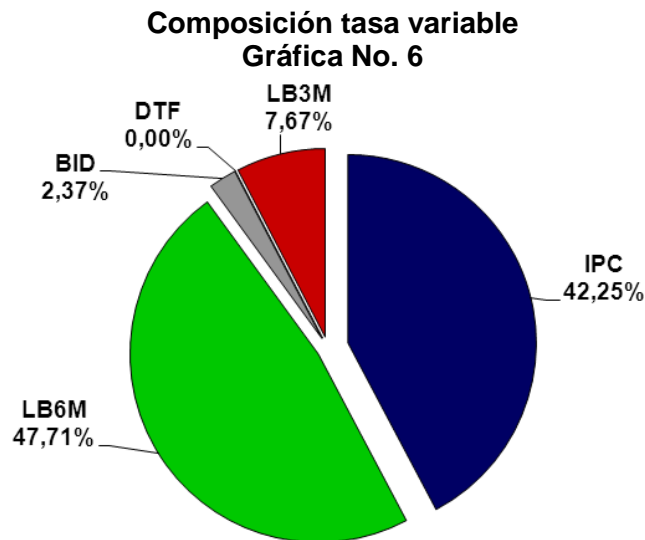
Gráfica No. 5





Fuente: SDH-DDCP.

Con relación al tipo de interés, el 51,92% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,08% a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 2,37% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 47,71% a la Libor con referencia de seis meses, un 7,67% a Libor con referencia de tres meses y un 42,25% con indexación al IPC. Con respecto a éste último, se considera que existe una cobertura natural, puesto que teóricamente los ingresos del Distrito tendrían un comportamiento creciente con este mismo indicador (Gráfica 6).



Fuente: SDH- DDCP

En cuanto a la concentración de las obligaciones de pago de amortización o perfil de vencimientos, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media<sup>2</sup> de 8,51 años y una duración<sup>3</sup> ponderada de 3,51 años, la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés<sup>3</sup> se estima en 3,21.

<sup>2</sup> Es el tiempo promedio en el cual se paga el capital, sin tener en cuenta el pago de intereses.

<sup>3</sup> Es un promedio ponderado del plazo de pago de los cupones.

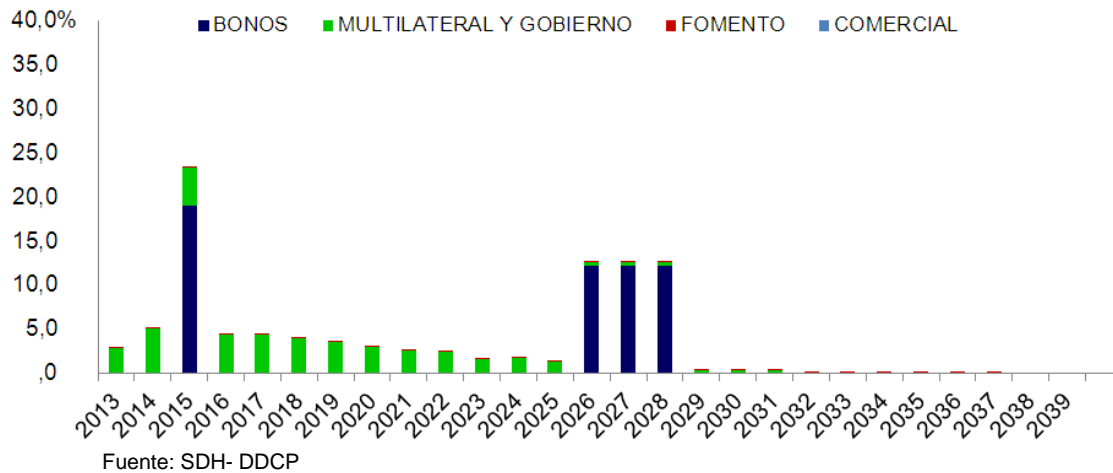
<sup>3</sup> Calculado como duración modificada



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

En la Gráfica No 7 se muestra el perfil de vencimientos de la deuda contratada, donde se destacan las amortizaciones de capital tanto del tramo vigente del Programa de Emisión y Colocación –PEC, así como las de los bonos externos. Adicionalmente, se presenta la distribución de pagos de las obligaciones con otras fuentes, (Banca Multilateral, y Gobierno) la cual muestra un decrecimiento armónico a partir de 2017. Finalmente, el crédito de fomento (EUR 3,5 millones de KFW) se amortiza entre el 2018 y el 2037.

**Perfil de vencimientos por fuente (como % de la Deuda)**  
**Gráfica No. 7**



## 2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

### 2.1 Desembolsos

Para el primer trimestre de 2013 no se realizaron desembolsos, toda vez que no se tenía planeado realizar operaciones en este periodo.

### 2.2 Servicio de la deuda

Para el período de estudio, se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital el equivalente a \$16.557 millones, de los cuales se destacan las amortizaciones a la Banca Multilateral por valor de \$16.140 millones y el pago al Instituto de Crédito Oficial (ICO-774) por \$417,23 millones. Por concepto de intereses se cancelaron \$12.181 millones de los cuales \$5.340 millones correspondieron a intereses deuda interna del PEC y \$6.841 millones a deuda externa. Del rubro comisiones de operaciones conexas internas y otros se pagaron en total \$26,16 millones y por comisiones de deuda externa se pagaron \$207,6 millones, de los cuales al Ministerio de Hacienda y Crédito Público se giraron por concepto de garantías del crédito BIRF 7609 la suma de \$79,92 millones (ver cuadro No.1). En los informes mensuales de la deuda pública, anexos al presente informe, se relacionan dichos pagos.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

### Cuadro No. 1 Pagos servicio de la deuda discriminada Primer trimestre 2013

| DEUDA INTERNA:                 | AMORT. CAPITAL      | INTERESES           | COMISIONES       |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| BONOS PEC                      | \$ -                | \$ 5,340.00         | \$ -             |
| COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS  | \$ -                | \$ -                | \$ 26.16         |
| <b>SUBTOTAL INTERNA:</b>       | <b>\$ -</b>         | <b>\$ 5,340.00</b>  | <b>\$ 26.16</b>  |
| DEUDA EXTERNA                  |                     |                     |                  |
| ICO 774                        | \$ 417.23           | \$ 70.48            | \$ -             |
| BID 2136                       | \$ 2,451.69         | \$ 53.11            | \$ 9.40          |
| BIRF 7162                      | \$ 8,953.48         | \$ 5,909.45         | \$ -             |
| BIRF 7365                      | \$ 4,734.68         | \$ 808.16           | \$ 54.89         |
| <b>COMISIONES DE CONEXAS</b>   | \$ -                | \$ -                | \$ 63.34         |
| Minhacienda Garantía BIRF 7609 | \$ -                | \$ -                | \$ 79.92         |
| <b>SUBTOTAL EXTERNA</b>        | <b>\$ 16,557.09</b> | <b>\$ 6,841.20</b>  | <b>\$ 207.55</b> |
| <b>TOTALES</b>                 | <b>\$ 16,557.09</b> | <b>\$ 12,181.20</b> | <b>\$ 233.71</b> |

Fuente: SDH- DDCP. Estado de la Deuda.  
Cifras en millones de pesos

### 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 2013. Vale la pena mencionar que en el Anexo No.1 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>4</sup>:

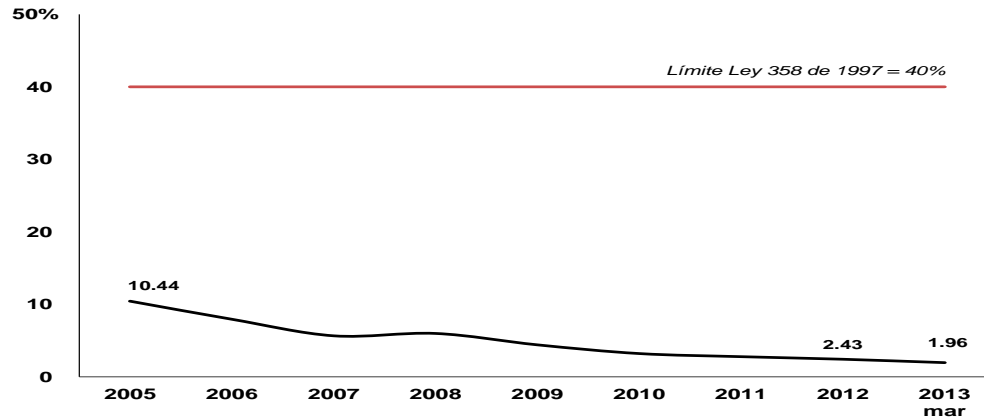
El dato observado para este indicador al cierre de marzo de 2013 fue 1,96%, lo que representa una disminución de 47pb frente al 2012, con lo que se continúa distante del límite del 40% que establece la Ley, y se mantiene en línea con la tendencia decreciente que ha predominado en los últimos años (Gráfica No. 8).

<sup>4</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%.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

**Gráfica No. 8**  
**Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 2005-2013\***



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público  
\* Marzo 2013

La Dirección Distrital de Crédito Público continúa con el análisis permanente de las condiciones del mercado que posibiliten la ejecución de operaciones para reducir los costos del endeudamiento de la ciudad mediante la realización de prepagos, operaciones de cobertura por conversión de moneda, así como la decisión de 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. Este último factor (desembolsos mediante la modalidad de reembolsos de gastos efectuados) le ha representado al Distrito ahorros importantes en el costo financiero de los recursos puesto que las comisiones por compromiso sobre saldos no desembolsados son considerablemente inferiores a los intereses de los créditos, mejorando el indicador de capacidad de pago de la Ciudad.

### 3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda.

De igual manera y guardando la consistencia del portafolio de deuda, se observa el indicador de Sostenibilidad de la Deuda<sup>5</sup> continúa la senda decreciente, cerrando para este trimestre en 17,29%, con una caída de 263pb en relación con el año anterior, lo que lo ubica distante del límite del 80% establecido por la ley.

Durante los últimos años este indicador presenta un comportamiento decreciente (gráfica No. 9), el cual ha sido sustentado por el buen comportamiento de los dos factores que lo componen (saldo de la deuda / ingresos corrientes). El primero ha disminuido ya que se han ido amortizando las obligaciones y no se han celebrado nuevas operaciones de crédito, mientras que los ingresos corrientes especialmente los tributarios, han tenido un

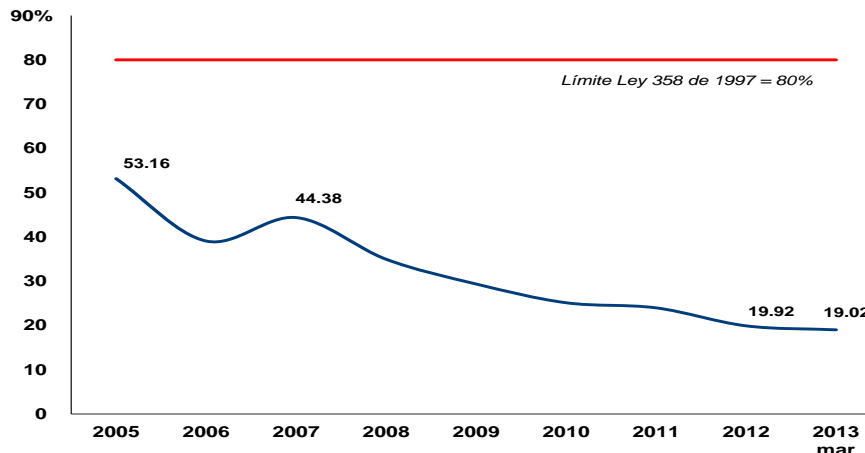
<sup>5</sup> Según lo establecido por la Ley 358 de 1997 la deuda es sostenible cuando la relación saldo de la deuda / ingresos corrientes es igual o inferior al 80%.



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

aumento sostenido, gracias a la mejora en la eficiencia en el recaudo y a la alta cultura de pago de los contribuyentes.

**Gráfica No. 9**  
**Comportamiento del indicador Sostenibilidad de la Deuda**



Fuente: SDH- DDCP.

#### 4. Calificación de riesgo

La Dirección Distrital de Crédito Público tiene como objetivo fundamental la financiación de los proyectos de inversión contemplados en el plan de desarrollo, para lo cual tiene la opción de conseguir los recursos necesarios a través del mercado financiero o del mercado de capitales. En la consecución de recursos en cualquiera de estos dos mercados, se hace necesario contar con los servicios de una calificadora de riesgos, no solo porque como lo establece en el artículo 16 de la Ley 819 de 2003, para la contratación de créditos por parte de entidades territoriales “será requisito la presentación de una evaluación elaborada por una calificadora de riesgos, vigilada por la Superintendencia en la que se acredita la capacidad de contraer el nuevo endeudamiento”, sino porque es un mecanismo para brindarle información objetiva al inversionista, desarrollada por un ente independiente al emisor sobre su situación financiera y así poder determinar el cumplimiento de las obligaciones futuras asociadas a los valores emitidos o a los empréstitos contratados.

En el primer trimestre del año se recibió el reporte de la calificadora Moody's ratificando las calificaciones de emisor de Baa3 (Escala Global, moneda local) y de deuda de Baa3 (Escala Global, moneda extranjera) del Distrito Capital de Bogotá. En el mismo destacan las fuertes prácticas de administración, una sólida posición de liquidez y una economía local diversificada, que sustenta una productiva base de ingresos propios. Adicionalmente, señalan que la política de deuda ha sido conservadora, lo que ha permitido una disminución del costo por servicio de la deuda a lo largo del tiempo.





Durante este periodo también se recibió la visita de Fitch Ratings Internacional, agencia que mejoró la perspectiva de la calificación del Distrito Capital de estable a positiva dado el buen desempeño financiero de la ciudad y niveles de endeudamiento adecuados. La calificadora continúa afirmando que los márgenes operacionales siguen siendo altamente destacables en comparación con los estándares internacionales, demostrando una gran flexibilidad fiscal y capacidad de pago para atender los compromisos financieros. Gracias a lo anterior, la calificadora no espera que la ejecución del Plan de Desarrollo Bogotá Humana sea una presión, dada la política fiscal prudente que ha mantenido el Distrito Capital.

**Cuadro No 2**  
**Calificaciones de Riesgo Vigentes**

| SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES |  | CALIFICACIÓN |
|----------------------------------|--|--------------|
| INTERNAS                         | Fitch Ratings de Colombia                                      | AAA          |
|                                  | BRC Investor Service   | AAA          |
| EXTERNAS                         | Standard & Poor's<br>Moneda extranjera<br>Moneda legal         | BBB-<br>BBB- |
|                                  | Fitch Ratings<br>Moneda extranjera<br>Moneda legal             | BBB-<br>BBB  |
|                                  | Moody's Investor Services<br>Moneda extranjera<br>Moneda legal | Baa3<br>Baa3 |

Fuente: SDH, DDCP

## 5. Entidades Descentralizadas

Dentro de la deuda del Distrito Capital se encuentran los empréstitos de las Entidades Descentralizadas. Con corte al 31 de marzo de 2013, la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) es la única que mantiene saldo vigente, el cual asciende a la suma de \$516.000 millones, con una vida media de 4,05 años, una duración de 0,27 y una duración modificada de 0,26<sup>6</sup> años respectivamente (ver anexo 2). La duración se incrementó en 0,27 años con respecto al trimestre anterior, debido a la operación de sustitución de la 4ª Emisión por el crédito celebrado con Bancolombia por \$90.000 millones con vencimiento en el año 2020.

La operación de sustitución de deuda efectuada el 27 de febrero de 2013 es parte de la operación que se efectuó en noviembre de 2012, mediante la cual a través de una subasta inglesa inversa, se obtuvo un crédito con la banca comercial local por la suma total de \$160.000 millones a una tasa indexada de DTF + 2,63% y un factor descendiente sobre el spread, que permitirá disminución en el servicio de la deuda. Con esta operación no sólo se disminuyó el costo del endeudamiento, pasando de IPC+6,59% y DTF+3,56% a IPC+5,81% y DTF+2,9%, sino que adicionalmente se mejoró el perfil de vencimientos aumentando la vida media de 3,78 en el cierre de 2012 a 4,05 al cierre del presente

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



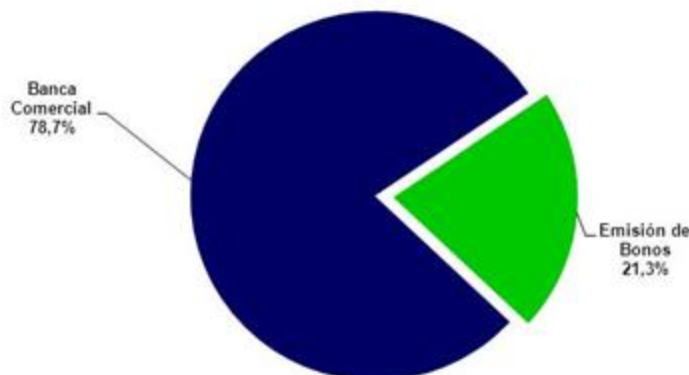
ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

trimestre. Adicionalmente, se aprovechando un escenario, en el cual la liquidez y la política monetaria del Banco de la República han presionado las tasas de interés a la baja.

Durante el trimestre se realizaron pagos por \$9.096 millones por intereses de los cuales \$1.952 corresponden a deuda con banca comercial y \$7.144 a bonos de deuda interna. En este periodo también se cancelaron \$16,3 millones de otros pagos, que corresponden a los pagos a Deceval por la administración desmaterializada de los bonos correspondientes a la 4ta y 5ta emisión y al pago al Representante Legal de Tenedores de los mismos.

Teniendo en cuenta la operación de sustitución realizada, dentro de la composición de la deuda vigente de la EAAB la banca comercial aumentó en 175pb representando el 78,7% de la deuda, mientras que los bonos tienen una participación del 21,3% (ver gráfica No. 10 y anexo No.2).

**Gráfica No. 10**  
**Composición Deuda EAAB – Marzo 2013**

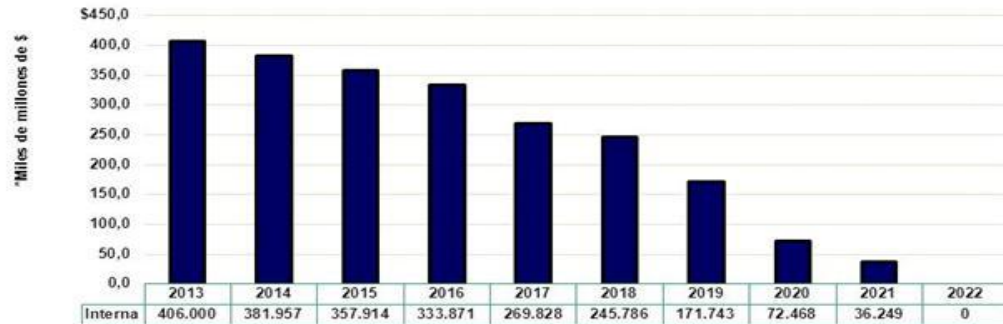


Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP

En cuanto a la proyección del saldo de la deuda la EAAB, éste cerró estable con el valor de \$516.000 millones igual al cierre de 2012, debido a que el crédito contraído es una operación de manejo la cual no incrementa el endeudamiento neto de la entidad, en tanto no constituye un nuevo financiamiento, ni afecta el cupo de endeudamiento.



**Gráfica No. 11**  
**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

De otra parte, durante el trimestre, la Empresa realizó dos operaciones de manejo de deuda con el BBVA. En la primera, se redujo la tasa de interés del crédito vigente por \$100.000 millones, pasando del DTF+3,55% E.A. al DTF+3,29% E.A., manteniendo las demás condiciones del crédito vigentes. La segunda consistió, en la celebración de un nuevo contrato de crédito con el banco por \$80.000 millones al DTF+(factor descendiente\*2,69%E.A.) que se utilizó para efectuar un prepago parcial de un crédito suscrito con el Banco Popular sé que encontraba al DTF+3,57% E.A. manteniendo las demás condiciones originales vigentes. Nuevamente, estas operaciones estuvieron dirigidas a disminuir el costo de la deuda y a mejorar el perfil de vencimientos.

Finalmente, para el resto del año se tiene contemplada la redención de la 5a Emisión de Bonos Deuda Pública Interna en el mes de septiembre. Para los siguientes años el saldo corresponderá a los nuevos créditos y los que se contaban a finales de la vigencia del 2012, con amortizaciones graduales hasta el mes de diciembre de 2022.

**Gráfica No. 12**  
**Proyección Servicio de la Deuda EAAB**



(\*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.  
La proyección de pagos del año 2013 corresponde a los meses de abril a diciembre.

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

**ANEXO No. 1**  
**CAPACIDAD DE PAGO - LEY 358 DE 1.997**

(Cifras en Millones de Pesos)  
**31 de marzo de 2013**

| <b>CONCEPTO</b>  | <b>VALOR</b>       |
|--|--------------------|
| <b>A.-INGRESOS CORRIENTES - 2012</b>                               | <b>8,364,564.7</b> |
| Tributarios *  | 4,932,235.6        |
| No Tributarios   | 514,210.7          |
| Transferencias   | 2,021,246.6        |
| Recursos del Balance y Rendimientos Financieros                    | 896,871.8          |
| <b>B.-GASTOS CORRIENTES 2012</b>                                   | <b>2,765,565.5</b> |
| Gastos de Funcionamiento   | 636,829.0          |
| Transferencias   | 907,240.6          |
| Gastos de Funcionamiento en Inversión /1                           | 1,221,496.0        |
| <b>C -AHORRO OPERACIONAL (A - B)</b>                               | <b>5,598,999.2</b> |
| <b>IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2013</b>                      | <b>3.0%</b>        |
| <b>D -INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO</b>                            | <b>8,615,501.6</b> |
| <b>E-Menos - Vigencias futuras vigencia ** 2013</b>                | <b>71,706.0</b>    |
| <b>F-INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO sin vigencias futuras</b>       | <b>8,543,795.6</b> |
| <b>G-AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO</b>                              | <b>5,766,969.1</b> |
| <b>H- Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2013</b>   | <b>113,156.9</b>   |
| <b>I- Saldo de Deuda Interna y Externa a : 31 de marzo de 2013</b> | <b>1,476,938.5</b> |
| <b>INDICADORES LEY 358/97</b>                                      |                    |
| <b>J -INTERES / AHORRO OPERACIONAL</b>                             | <b>1.96%</b>       |
| <b>K- SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES</b>                        | <b>17.29%</b>      |



ALCALDÍA MAYOR  
DE BOGOTÁ D.C.  
SECRETARÍA DE HACIENDA

**ANEXO No. 2**  
**Perfil de la Deuda de los Entes Descentralizados**  
**EAAB**

(Cifras en millones de \$)

|                             | <b>Saldo **</b>  | <b>Vida Media</b> | <b>Duración</b> | <b>Dur. Modif.</b> |
|-----------------------------|------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| <b>Deuda Interna</b>        | <b>516.000,0</b> | <b>4,05</b>       | <b>0,27</b>     | <b>0,26</b>        |
| <b>Banca Comercial</b>      | <b>406.000,0</b> | <b>5,02</b>       | <b>0,26</b>     | <b>0,25</b>        |
| Bancolombia 2012 ***        | 70.000,0         | 6,10              | 0,18            | 0,17               |
| Bancolombia 2013 ***        | 90.000,0         | 6,24              | 0,41            | 0,39               |
| BBVA Colombia 2013          | 80.000,0         | 2,86              | 0,24            | 0,23               |
| Banco Santander             | 36.400,0         | 5,46              | 0,21            | 0,21               |
| Banco Popular 2011          | 29.600,0         | 2,37              | 0,25            | 0,24               |
| BBVA Colombia 2011          | 100.000,0        | 5,49              | 0,24            | 0,23               |
| <b>Emisión de Bonos</b>     | <b>110.000,0</b> | <b>0,50</b>       | <b>0,30</b>     | <b>0,29</b>        |
| Bonos S 5a serie AV         | 25.000,0         | 0,50              | 0,50            | 0,45               |
| Bonos S 5a serie TV - 2     | 46.465,0         | 0,50              | 0,25            | 0,24               |
| Bonos S 5a serie - D29 TV - | 38.535,0         | 0,49              | 0,25            | 0,24               |
| <b>Deuda Total</b>          | <b>516.000,0</b> | <b>4,05</b>       | <b>0,27</b>     | <b>0,26</b>        |

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP