



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 2013

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



BOGOTÁ
HUMANANA



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. Calificaciones 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 Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
- Cuadro No. 2 Pagos servicio de la deuda discriminado (Segundo trimestre 2013)
- Cuadro No. 3 Calificaciones de Riesgo Vigentes

GRÁFICAS

- Gráfica No. 1 Comportamiento Tesoros EEUU y TES 10 Años
- Gráfica No. 2 Comportamiento tasas de interés locales
- Gráfica No. 3 Comportamiento Tasa Libor 3M y Tasa Libor 6M
- Gráfica No. 4 Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
- Gráficas No. 5 Perfil de la Deuda
- Gráfica No. 6 Composición tasa variable
- Gráfica No. 7 Perfil de vencimientos por fuente
- Gráfica No. 8 Comportamiento del indicador capacidad de pago 2006-2013
- Gráfica No. 9 Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda
- Gráfica No. 10 Composición deuda EAAB
- 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
- Anexo No. 2 Perfil de la deuda de las entidades descentralizadas



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INTRODUCCIÓN

El segundo trimestre del 2013, inició con una prolongación de las preocupaciones de la situación económica mundial, en donde el crecimiento no se ve que esté en el horizonte cercano, lo que llevó al Fondo Monetario Internacional (FMI) a disminuir sus proyecciones del crecimiento mundial para el 2013 del 3,6% al 3,3%. Hay que mencionar que la economía europea sigue siendo el principal dolor de cabeza para el globo, puesto que la mayoría de los indicadores líderes de sus principales participantes (Alemania y Francia) siguen siendo muy débiles y las medidas de austeridad de los países mediterráneos aún tardarán en dar sus frutos para una recuperación. Lo anterior llevó a que el pasado 2 de mayo, el Banco Central Europeo (BCE) redujera en 25 pbs su tasa de intervención, en un intento adicional por estimular la economía, sumándose a lo que han realizado la mayoría de bancos centrales para aportar en el deseo común de recuperación mundial.

No obstante hay una nueva variable que se ha sumado a esta ecuación, y que había estado revoloteando la cabeza de muchos economistas, y es el desempeño de la economía china. Este gigante que había soportado en gran medida el consumo de materias primas para continuar con su excepcional florecimiento, ahora viene disminuyendo su paso ubicándose en 7,7% para el primer trimestre del año, y se espera por parte del gobierno de ese país que el 2013 cierre en un modesto 7,5%. Sin embargo, durante los meses de mayo y de junio, las miradas estuvieron centradas en las cifras de confianza del consumidor y de empleo de Estados Unidos. El primer indicador registró un máximo de cinco años con 76,2 puntos mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 7,5%, con un movimiento de tan solo 0,1% frente a marzo, pero cifra suficiente para que el presidente de la reserva federal (FED), Ben Bernanke, pusiera a tambalear los mercados internacionales con sus declaraciones de un posible retiro de los estímulos monetarios de esa institución, mediante la disminución del programa de compras de títulos que en la actualidad son del orden de los USD85.000 millones.

A nivel nacional, el DANE reportó el crecimiento del Producto Interno Bruto para el primer trimestre del año. La cifra reportada (2,8%) estuvo por debajo de las expectativas del gobierno nacional y de varios grupos de interés, confirmando un deterioro de la actividad productiva, dado que el último dato de 2012 se había ubicado en 3,1%. Los sectores de la economía que destacaron fueron construcción (16,9%), servicios sociales (4,5%) y establecimientos de crédito y electricidad, gas y agua, cada uno con 3,4%. Preocupa el comportamiento de la industria con una contracción del 4,1%.

En materia del comportamiento de los precios, el IPC se ubicó en 0,23% en el mes de junio, lo que representa 0,15 puntos más, comparado con el mismo periodo del año pasado, cuando registró un 0,08%. No obstante, tanto la variación tanto del año corrido como de los doce (12) últimos meses presentan disminuciones de 0,28 y 1,04 puntos porcentuales con respecto al año pasado. Es así como la variación doce (12) meses de este indicador se ubicó en 2,16%, donde los grupos de educación, salud y vivienda presentaron los mayores incrementos con 4,48%, 4,02% y 3,17% respectivamente. En cuanto a los que menos contribuyeron en este índice fueron diversión (0,65%), vestuario (0,91%) y transporte (1,15%).

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



BOGOTÁ
HUANA

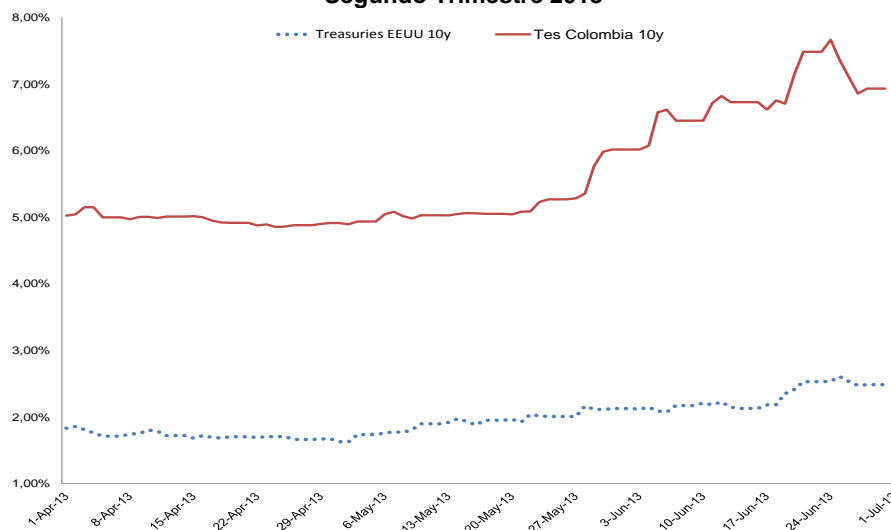


ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Los dos anteriores factores llevaron a que el Banco de la República, mantuviera nuevamente su tasa de política monetaria en 3,25%. En las minutas de su reunión del 28 de junio, el emisor presentó sus reflexiones sobre la economía colombiana e internacional. Para el equipo del Banrep el crecimiento del PIB para el primer trimestre del año estuvo conforme a sus estimaciones, en donde la desaceleración de la demanda interna fue contrarrestada por un buen desempeño de la construcción de edificaciones y obras civiles. Esperan que los recientes datos sobre la confianza del consumidor y las cifras de comercio y producción de café y petróleo lleven a que el desempeño económico mejore finalizando el 2013. En cuanto a los precios, el hecho que este índice se ubique por debajo de lo registrado el año pasado, y que el resultante de los títulos de tesorería TES sea bajo, conduciría a que la meta de inflación del 3% sea alcanzada.

En términos de tasas de interés locales, estas estuvieron altamente influenciadas por la coyuntura internacional, donde como ya se mencionó las declaraciones del presidente de la FED sobre el retiro de estímulos a través del programa de compras de bonos en el presente año, llevó a que los Treasuries de 10 años presentaran una variación al alza cercana a los 100 pbs. Esta situación condujo a que los TES también presentaran desvalorizaciones, que llevaron a la referencia del 2024 desde un mínimo histórico de 4,81% en abril hasta niveles cercanos al 7%, cerrando el semestre en 6,67%. Adicionalmente, a nivel local hubo dos factores que incidieron en este movimiento. El primero es un aumento en las expectativas de la inflación para finales de 2013 y el segundo, una disminución de la meta de crecimiento de Colombia por parte del Ministerio de Hacienda, ante las dudas sobre el desempeño del primer trimestre. Este comportamiento tuvo incidencia en todos los portafolios de inversión de los principales agentes del mercado (fondos de pensiones, bancos y fiduciarias), puesto que estos títulos tienen una participación alta en dichos portafolios.

Gráfica No. 1
Comportamiento Tesoros EEUU y TES 10 Años
Segundo Trimestre 2013



Fuente: Bloomberg

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195

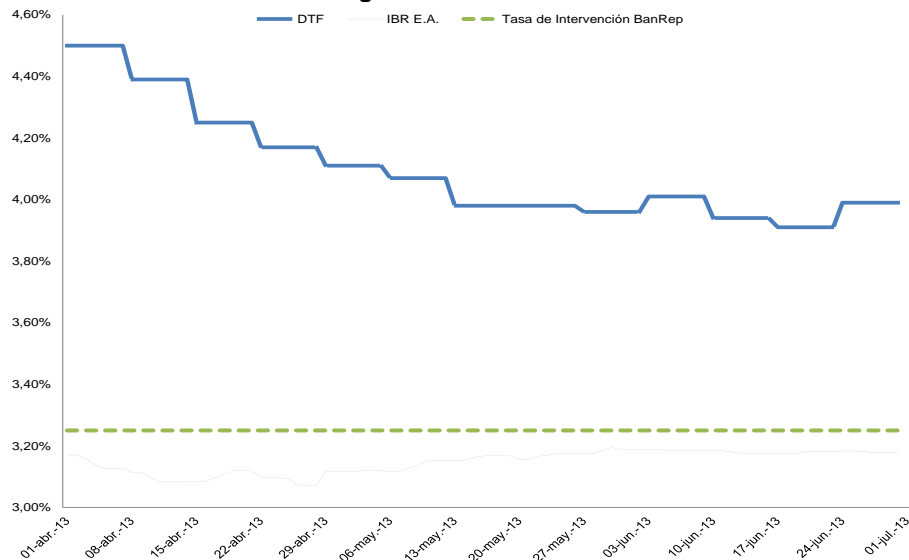


BOGOTÁ
HUMANANA



A pesar de este movimiento de la parte larga de la curva, las tasas de interés de referencia a corto plazo como la DTF o la IBR, no tuvieron la misma reacción, puesto que están más ligadas a las decisiones de política monetaria del emisor. Para el caso del IBR tanto su plazo overnight (O/N) como el 3 meses han permanecido estables con respecto al trimestre anterior. El plazo O/N pasó del 3,109% a 3,07%, mientras que el 3 meses pasó de 3,111% a 3,155%. Por su parte la DTF tuvo un retroceso armónico con el IBR de 3 meses. Vale la pena recordar que la DTF se compone de las captaciones que realizan los bancos, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial, mientras que el IBR refleja la liquidez del mercado monetario y es producto del precio al que están dispuestos a ofrecer o captar recursos los bancos participantes del sistema. Teniendo en cuenta lo anterior, en un momento donde la liquidez sea abundante es probable que el diferencial de tasas se reduzca, situación que ha llevado a que la DTF haya disminuido 56 pbs, cerrando el semestre en 3.99% (ver gráfica No. 2).

Gráfica No. 2
Comportamiento tasas de interés locales
Segundo Trimestre 2013



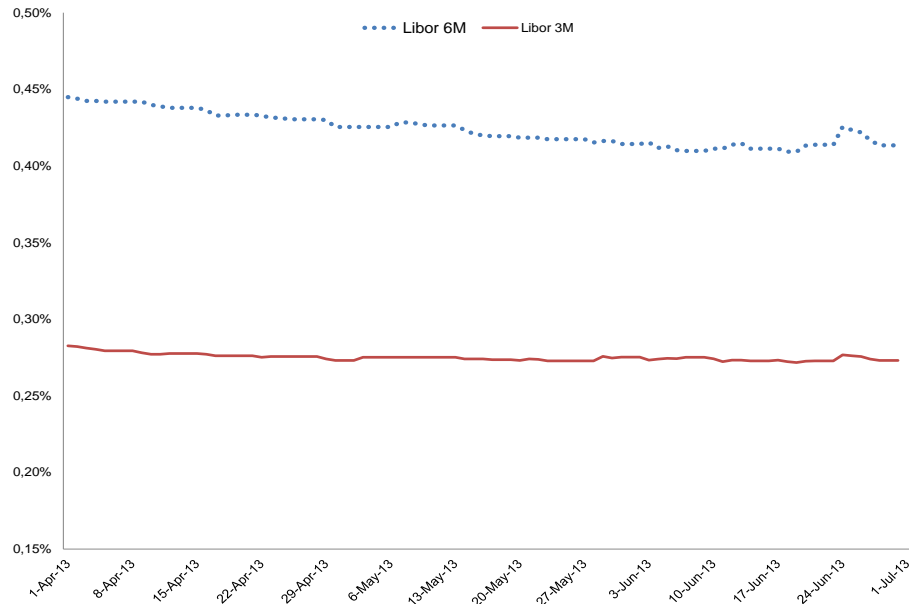
Fuente: Bloomberg

En el plano internacional, las principales tasas que inciden en el comportamiento del portafolio de deuda del Distrito, siguen la tendencia de las políticas expansionistas de los principales bancos centrales en el corto plazo. De esta manera, las decisiones de recortar la tasa de referencia por parte del Banco Central Europeo, el cual manifestó que se encuentra listo para realizar un recorte adicional en caso de ser necesario, dado los débiles resultados económicos de las economías de viejo continente, así como el actual nivel de tasa de intervención de Estados Unidos e Inglaterra, mantuvieron a la Libor tanto de 3 como de 6 meses en mínimos históricos con datos observados de 0,2731% y 0,4134% respectivamente.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No. 3 Comportamiento Tasa Libor 6M y Tasa Libor 3M Segundo Trimestre 2013



Fuente: Bloomberg

Finalmente, en lo que respecta al mercado cambiario, éste no ha estado ajeno al manejo de la política monetaria estadounidense y a factores internos. A nivel interno, tanto el emisor como el Ministerio de Hacienda, han estado a favor de medidas que eleven el tipo de cambio para mejorar la competitividad de la economía. Por el lado del emisor, su principal instrumento ha sido el programa de subastas diarias, para la compra de reservas internacionales, el cual ha manifestado que se extenderá hasta septiembre de 2013. Por el lado del Ministerio de Hacienda, además de las declaraciones del Ministro Mauricio Cárdenas, se anunció el Plan de Impulso para la Productividad y el Empleo (PIPE). Este plan consiste en aumentar la demanda interna por dólares en una cifra de USD5.000 millones, de los cuales USD1.000 millones serían demandados por el Fondo de Pensiones Territoriales (Fonpet) y USD4.000 estarían a cargo de los fondos de pensiones y cesantías producto de una reforma regulatoria que propendería por la diversificación de los activos de inversión hacia instrumentos en moneda extranjera. A nivel externo, como se ha mencionado los posibles cambios en la liquidez mundial ha llevado a una apreciación del dólar frente a las demás monedas del globo. Esto se puede apreciar con el comportamiento del indicador DXY, el cual registra los movimientos de la divisa estadounidense en relación a las 10 principales divisas del mundo, el cual al finalizar el segundo trimestre del año se ubicó en 83,13 puntos, lo que representa una apreciación del 4,26% durante el año. Dado lo anterior la tasa de cambio presentó durante el trimestre una devaluación del 5,28%, para finalizar el periodo en estudio en 1.929 pesos, lo que representa una devaluación año corrido del 9,09%. Según la más reciente encuesta del Banco de la República realizada entre los principales agentes del mercado, lo que se espera para la divisa estadounidense es que para finalizar el 2013 se ubique en 1.889. Hay que tener en cuenta que hay varios eventos que podrían hacer que la TRM se ubique

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



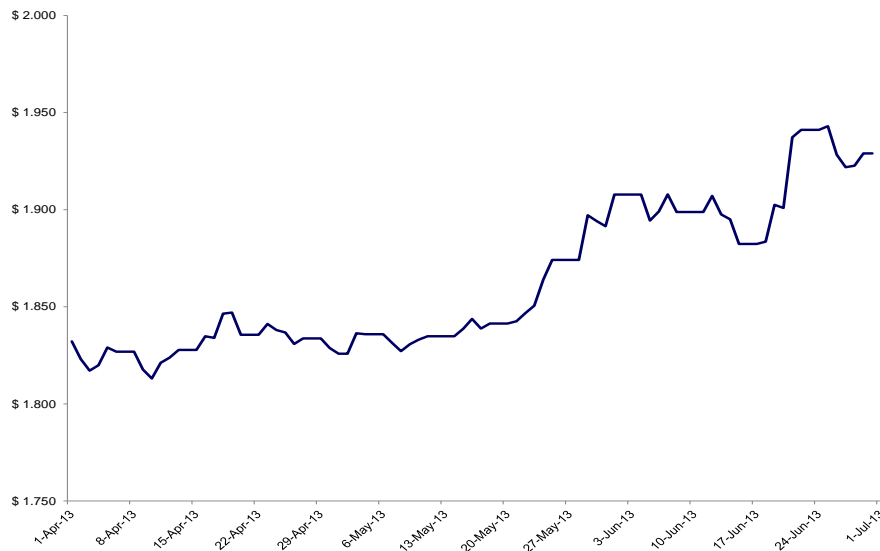
BOGOTÁ
HUMANANA



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

en los niveles observados en el primer trimestre del año, como lo son una reactivación de la inversión extranjera directa, una reactivación de la actividad económica colombiana o una mejora por parte de las agencias Moody's o Fitch Ratings de la calificación de la deuda externa de la Nación para equipararse a la calificación BBB que le otorgó Standard and Poor's durante el mes de mayo.

Gráfica No. 4
Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
Segundo Trimestre 2013



Fuente: Bloomberg

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.

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



BOGOTÁ
HUMANA



1.1 Cupo de endeudamiento

Durante el segundo 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 semestre de 2013.

Cuadro No. 1
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos a 30 de junio de 2013

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO		MONTO
Saldo 2008		385.898
Utilizaciones 2009		
Menos Afectación Crédito BIRF 7609 US\$30,000,000 (23-Feb. 2009)	(-)	77.649
Menos Afectación Crédito BID 2136 US\$10,000,000 (13-Agt. 2009)	(-)	20.265
Ajustes por Inflación año 2009	(+)	6.613
Saldo 2009		294.597
Utilizaciones 2010		
Ajustes por Inflación año 2010	(+)	9.307
Saldo 2010		303.903
Ajustes por inflación 2011		11.332
Saldo 2011		315.236
Ajustes por inflación 2012		7.638
Saldo 2012		322.874
Ajustes por inflación 2013		5.560
Saldo 2013		328.434
Acuerdo 458 de 2010		400.000

Fuente: SDH-DDCP.

1.2 Perfil de la deuda

El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Centra se ubicó en \$1.498.426,3 millones a 30 de junio de 2013, lo cual representa un aumento de \$21.487,8 millones con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Esta diferencia resulta de sumar al saldo inicial del trimestre los ajustes por diferencial cambiario (\$24.753,2 millones) y los desembolsos (\$9.940,2) y sustraer las amortizaciones a capital efectuadas durante el trimestre (\$13.205,6 millones).

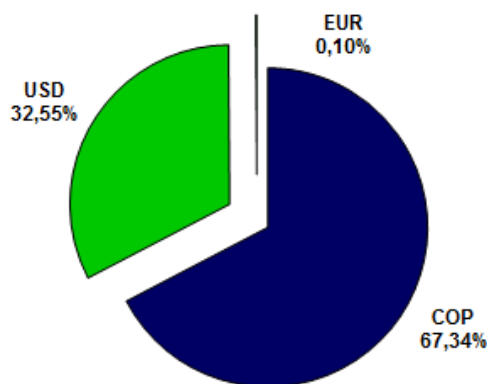
La composición de la deuda desembolsada al corte del segundo trimestre de 2013 según la moneda contratada, registra que el 67,34% se encuentra denominada en pesos, el 32,55% en dólares americanos y el restante 0,10% en euros. De la deuda denominada en pesos, el 57,34% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 29,73% a Bonos Internos y 12,93% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda local.



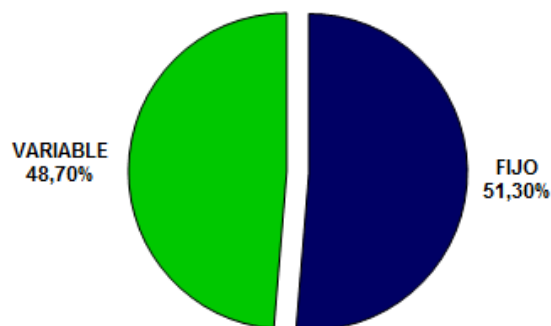
En cuanto a la composición del portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado presentó una ligera modificación por el monto recibido del crédito BID 1812 por valor de USD5.255.235,65. Sin embargo, sigue estando representada principalmente por bonos internos y externos (58,63%), créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 40,31% y un 1,06% 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).

Gráficas No. 5 Perfil de la Deuda (30 de junio de 2013)

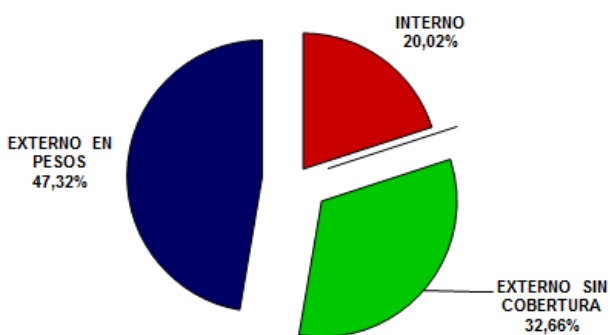
COMPOSICIÓN POR TASA DE CAMBIO



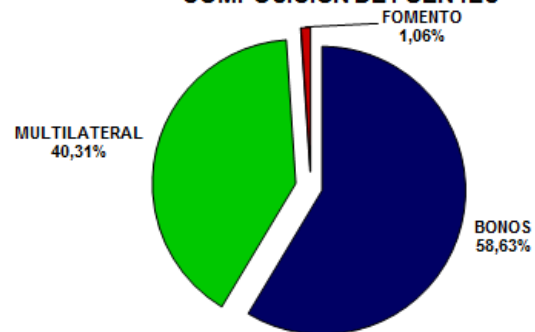
COMPOSICIÓN POR TIPO DE TASA DE INTERÉS



COMPOSICIÓN POR TIPO DE ENDEUDAMIENTO



COMPOSICIÓN DE FUENTES



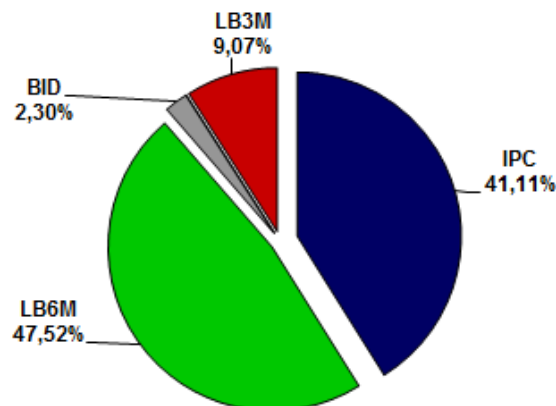
Fuente: SDH-DDCP.

Con relación al tipo de interés, el 51,3% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,7% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 2,3% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 9,07% a Libor con referencia de tres meses, un 47,52% a la Libor con referencia de seis meses, y un 41,11% 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 No. 6).



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No. 6
Composición tasa variable



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 media¹ de 8,30 años y una duración² ponderada de 3,40 años, la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés³ se estima en 3,11.

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 en el año 2015, así como las de los bonos externos en los años 2026, 2027 y 2028. Adicionalmente, se presenta la distribución de pagos de las obligaciones con otras fuentes, (Banca Multilateral, y Gobierno) la cual muestra un comportamiento descendente a partir de 2017. Finalmente, el crédito de fomento (EUR 3,5 millones de KfW) se amortiza entre el 2018 y el 2037.

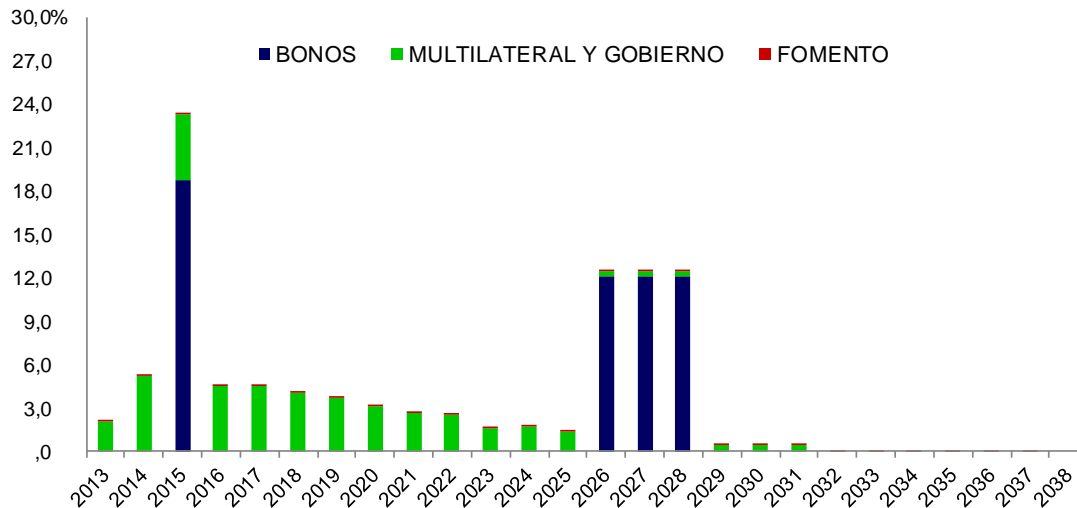
¹ Es el tiempo promedio en el cual se paga el capital, sin tener en cuenta el pago de intereses.

² Es un promedio ponderado del plazo de pago de los cupones.

³ Calculado como duración modificada



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



Fuente: SDH- DDCP

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

El 31 de mayo se realizó un desembolso del préstamo BID 1812 por la suma de USD5.255.235,65, equivalentes a COP9.940.173.127,00 a una tasa de cambio de COP1.891,48 por dólar. Este desembolso fue solicitado al BID con gastos elegibles con corte al 31 de marzo de 2013. Ésta y las demás operaciones realizadas durante el período reportado se pueden observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe.

2.2 Servicio de la deuda

Para el período se hicieron pagos por un total de COP23.496 millones. Se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital el equivalente a COP13.206 millones, todos referidos a contratos de deuda externa. COP3.308 millones se le pagaron al BID por capital de los créditos 1385 y 1812. Por este mismo concepto se le pagaron a la CAF COP7.074 millones de los créditos 4081 y 4536. Los restantes COP2.824 millones se le abonaron al IFC por el crédito 26473 (ver cuadro No. 1). Así mismo y por concepto de intereses de deuda se pagaron en total COP10.088 millones, de los cuales COP5.610 millones son de intereses de deuda interna del quinto tramo del PEC, cuyo saldo es de COP300.000 millones, y la diferencia COP4.478 millones fueron por concepto de intereses de deuda externa. Del rubro comisiones de operaciones conexas internas y otros, se pagaron en total COP68 millones, y por comisiones de deuda externa se pagaron COP135 millones, esta última cifra incluye las comisiones sobre saldos no desembolsados del crédito KFW 2007 y del BID 1812.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Cuadro No. 2
Pagos servicio de la deuda 2013 (comparativo trimestral)

CONCEPTO	I	II	Acumulado a 30 de Junio 2013
	Trimestre	Trimestre	
DEUDA INTERNA	5.366	5.678	11.044
Capital			0
Intereses	5.340	5.610	10.950
Comisiones de Conexas y Otros	26	68	94
DEUDA EXTERNA	23.606	17.818	41.424
Capital	16.557	13.206	29.763
Intereses.	6.841	4.478	11.319
Comisiones, Conexas y Otros	208	135	343
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	28.972	23.496	52.468

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 30 de junio 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.

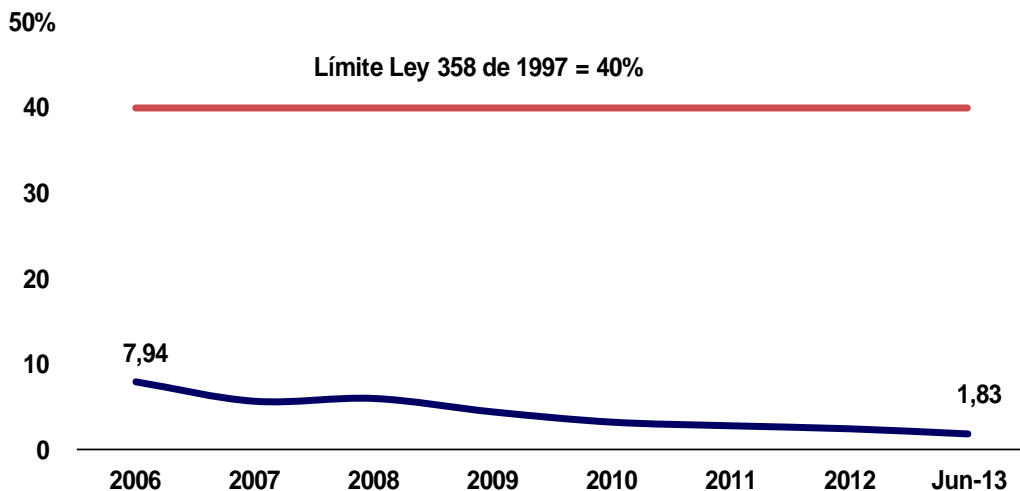
3.1. Indicador de capacidad de pago³:

El dato observado para este indicador al cierre de junio de 2013 fue 1,83%, lo que representa una disminución de 60pb frente al 2012 y 13pb del trimestre pasado, 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).

³ 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%.



Gráfica No. 8
Comportamiento del indicador Capacidad de Pago 2006-2013*



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público
* Junio 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.

El comportamiento del indicador de Sostenibilidad de la Deuda⁴, durante el periodo en estudio aumentó 25pb con respecto al cierre del mes de marzo, sin embargo presenta una caída de 238pb en relación con el cierre del año anterior. El aumento se presentó principalmente, por dos factores el desembolso del crédito BID 1812, mencionado anteriormente, y adicionalmente el movimiento alcista en la tasa de cambio producto de las expectativas sobre la reducción de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal (FED), una economía europea en la cual persisten los débiles datos macro y la postura del Ministerio de Hacienda y Crédito Público en búsqueda de una tasa de cambio que se ubique cercana a los 1.950 pesos.

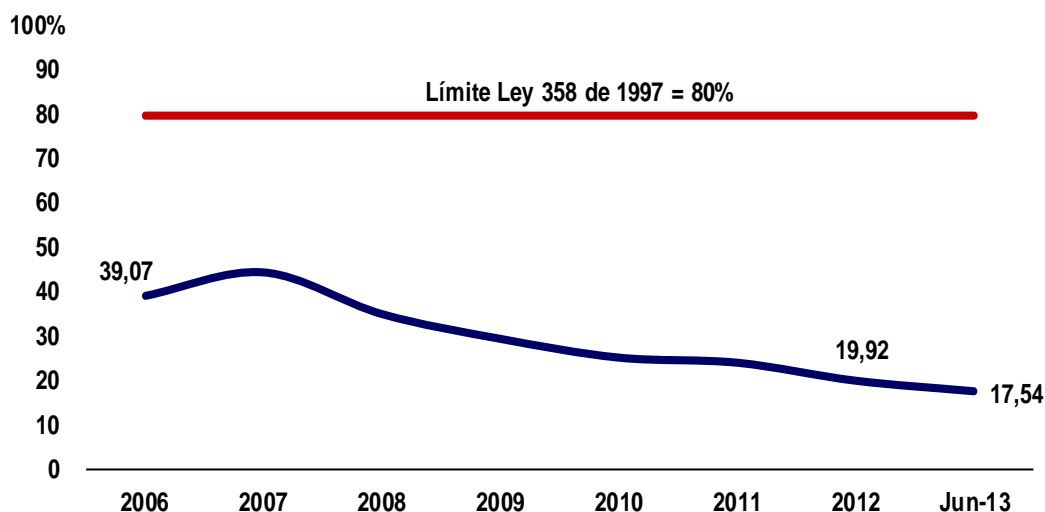
⁴ Según lo establecido por la Ley 358 de 1997 la deuda es sostenible cuando la relación saldo de la deuda / ingresos corrientes es igual o inferior al 80%.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

No obstante, el indicador sigue estando alejado del límite del 80% establecido por la ley y durante los últimos años presenta un tendencia decreciente (Gráfica No. 9), la cual está fundamentada en las amortizaciones de la deuda, la no celebración de nuevas operaciones de crédito y el aumento de los ingresos corrientes, especialmente los tributarios.

Gráfica No. 9
Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda



Fuente: SDH- DDCP.

4. Calificaciones de riesgo

La Secretaría Distrital de Hacienda, DDCP, 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.

Como parte de la confianza que se genera a los inversionistas, es una práctica de transparencia 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 la consecución de recursos en cualquiera de estos dos mercados. De otra parte, y como cumplimiento con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 819 de 2003, es requisito que las entidades territoriales cuenten con la opinión especializada por parte de una Sociedad Calificadora o Calificación.

En este sentido, Bogotá cuenta con la certificación de dos Sociedades Calificadoras a nivel interno y tres a nivel externo. Para el mercado nacional, la calificación otorgada es Triple (AAA) por parte de las firmas BRC Investor Services y Fitch Ratings Colombia. Esta última ratificó la opinión según el reporte del pasado 28 de junio.

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



BOGOTÁ
HUMANANA



A nivel internacional, se cuenta con la calificación Baa3 por parte de Moody's Investors Service para Bogotá D.C. como emisor (Escala Global, moneda local) y de deuda (Escala Global, moneda extranjera), BBB- de Standard and Poor's en escala global en moneda local y en moneda extranjera. Adicionalmente, se cuenta con los servicios de Fitch Ratings International, quienes el pasado 28 de junio ratificó la calificación crediticia de Bogotá en Grado de Inversión, BBB-, como emisor de deuda en moneda extranjera de largo plazo y del Bono Global en Pesos con vencimiento en el año 2028, así como la calificación BBB de la deuda a largo plazo en moneda local. La perspectiva (outlook) de la calificación permanece positiva. Lo anterior, es el resultado de una política de deuda conservadora y un buen manejo fiscal. En sus análisis la calificadora incorporó los proyectos de inversión del Distrito junto con sus planes de financiación, de los cuales no esperan que sean una presión.

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

5. Entidades Descentralizadas

Además de la deuda pública de la Administración Central descrita anteriormente, Bogotá tiene firmados empréstitos a través de las Entidades Descentralizadas. Con corte al 30 de junio 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 3,83 años, una duración de 0,37 y una duración modificada de 0,36⁵ años respectivamente (ver anexo 2). La EAAB, no reportó nuevas operación de sustitución de deuda ni nuevo endeudamiento.

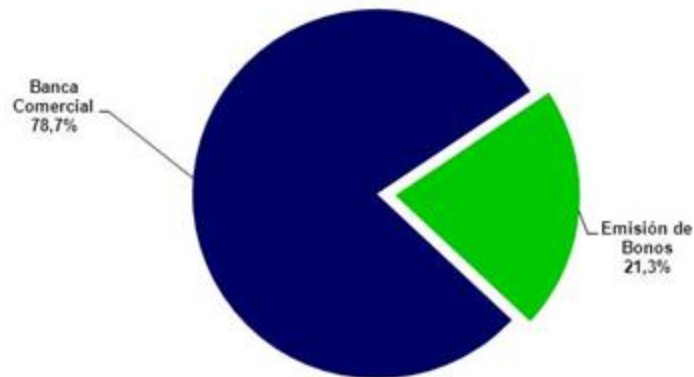
Durante el trimestre se realizaron pagos por \$12.836,9 millones por intereses de los cuales \$10.837 corresponden a deuda con banca comercial y \$1.999,9 a bonos de deuda interna. En este periodo también se cancelaron \$55,9 millones de otros pagos, que corresponden a los pagos a Deceval por la administración desmaterializada de los bonos correspondientes a la 4ta y 5ta emisión y al pago al Representante Legal de Tenedores de los mismos.

⁵ En el Anexo No. 2 se presenta el detalle de las operaciones de deuda de ésta última entidad.



Teniendo en cuenta la operación de sustitución realizada en el primer trimestre la composición de la deuda vigente de la EAAB representa el 78,7% de la deuda, mientras que los bonos tienen una participación del 21,3% (ver gráfica No. 10 y anexo No.2).

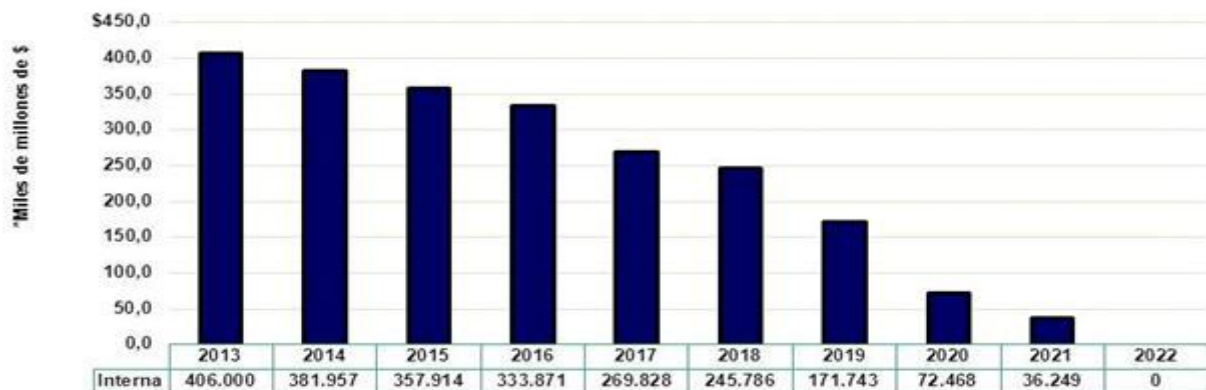
Gráfica No. 10
Composición Deuda EAAB
Junio 2013



Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP

El saldo de la deuda proyectado para el cierre de 2013 se ubica en \$406.000 millones, dado el vencimiento de la 4ta Emisión de bonos de la empresa en el mes de septiembre por \$110.000 millones.

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

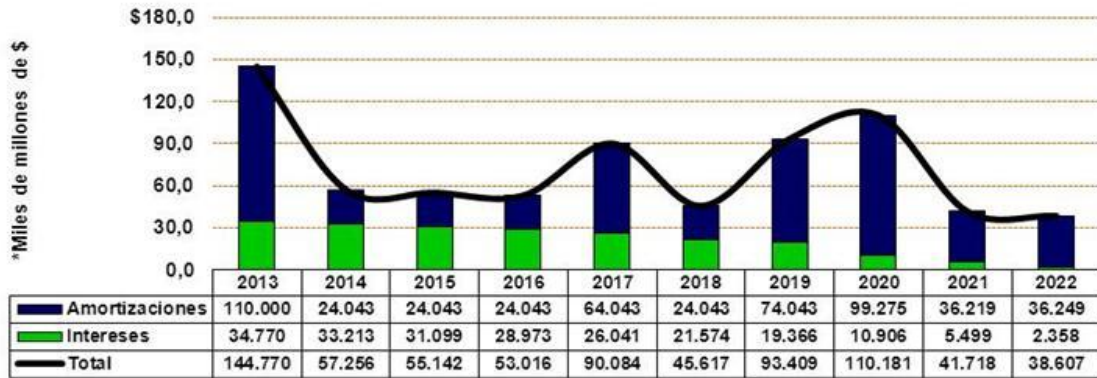
Finalmente, para el resto del año se tiene contemplada la redención de la 5a Emisión de Bonos Deuda Pública Interna en el mes de septiembre. Para los siguientes años el saldo



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

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 1997
30 de junio de 2013
(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	VALOR
A.-INGRESOS CORRIENTES - 2012	8.364.564,7
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.-GASTOS CORRIENTES 2012	2.609.124,7
Gastos de Funcionamiento	636.829,0
Transferencias	907.240,6
Gastos de Funcionamiento en Inversión	1.065.055,1
C -AHORRO OPERACIONAL (A - B)	5.755.440,0
IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2013	3,0%
D -INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO	8.615.501,6
E-Menos - Vigencias futuras vigencia ** 2013	71.706,0
F-INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO sin vigencias futuras	8.543.795,6
G-AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO	5.928.103,2
H- Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2013	108.294,8
I- Saldo de Deuda Interna y Externa a : 30 de junio de 2013	1.498.426,3
INDICADORES LEY 358/97	
J-INTERES / AHORRO OPERACIONAL	1,83%
K- SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	17,54%

* Se descuenta el 50% de la Sobretasa a la Gasolina que respalda convenio Nación-Distrito (Transmilenio).

** Decreto 581 de 2012 - Liquidación de Presupuesto 2013

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

Notas: D=A*(1+IPC); F=D-E; G = C*(1+IPC); J= H / G ; K = I / F

Sede Administrativa CAD
Carrera 30 N° 25 - 90
Sede Dirección Distrital de
Impuestos de Bogotá - DIB
Av. Calle 17 N° 65 B - 95
PBX (571) 369 2700 - 338 5000
www.haciendabogota.gov.co
Información: Línea 195



BOGOTÁ
HUANA



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Anexo No. 2
Perfil de la deuda de las entidades descentralizadas
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá
(Cifras en millones de pesos)

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.
Deuda Interna	516.000,0	3,83	0,37	0,36
Banca Comercial	406.000,0	4,81	0,41	0,39
Bancolombia 2012 ***	70.000,0	5,85	0,43	0,41
Bancolombia 2013 ***	90.000,0	5,99	0,16	0,15
BBVA Colombia 2013	80.000,0	2,75	0,49	0,47
Banco Santander - CorpBanca 2	36.400,0	5,21	0,47	0,45
Banco Popular 2011	29.600,0	2,30	0,50	0,48
BBVA Colombia 2011	100.000,0	5,24	0,49	0,47
Emisión de Bonos	110.000,0	0,25	0,25	0,24
Bonos S 5a serie AV	25.000,0	0,25	0,25	0,22
Bonos S 5a serie TV - 2	46.465,0	0,25	0,25	0,24
Bonos S 5a serie - D29 TV -	38.535,0	0,25	0,25	0,24
Deuda Total	516.000,0	3,83	0,37	0,36

(*) Promedio Ponderada -(**) Cifras en millones de pesos (COP) (***) Con factor adicional de descuento

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP