

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

TERCER TRIMESTRE DE 2013

CONTENIDO

INTRODUCCION

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. Comportamiento de la deuda de entidades descentralizadas
6. Anexos

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICAS Y ANEXOS

CUADROS

- Cuadro No. 1 Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
- Cuadro No. 2 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado 2013 (comparativo trimestral)
- Cuadro No. 3 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato
- Cuadro No. 4 Calificaciones de Riesgo Vigentes

GRÁFICAS

- Gráfica No. 1 Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
- Gráfica No. 2 Comportamiento Tesoros EEUU y TES 10 Años
- Gráfica No. 3 Comportamiento Tasas de Interés Locales
- Gráfica No. 4 Comportamiento Tasa Libor 6M, Libor 3M, FED y BCE
- 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 Proyección Saldo de la Deuda EAAB
- Gráfica No. 11 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

INTRODUCCIÓN

La primera mitad del tercer trimestre del año, continuó dando muestras de una economía mundial que aún no tiene lo suficiente para generar confianza y entrar en una senda de recuperación. En Estados Unidos pese a que los datos económicos son mixtos, los miembros de la Reserva Federal – FED, parecían llegar a un acuerdo para iniciar con el desmonte de estímulos monetarios, lo que reduciría la oferta de dólares a nivel mundial. Esta situación llevó a que los bonos del Tesoro Americano se elevaran hasta niveles del 2,90%. No obstante, la amenaza de que se presentara una intervención militar en Siria por parte de EEUU y sus aliados, debido al uso de armas químicas de ese país, imprimió nueva volatilidad en los mercados y llevó a los inversionistas a buscar refugio, lo que hizo retornar a los Tesoros al 2,75%.

En el mes de septiembre, luego de normalizarse la situación en Siria, la atención retornó a la decisión de política monetaria de la FED. Pese a que muchos analistas habían contemplado un reducción de USD20 millones en la compras de activos por parte de la autoridad monetaria estadounidense, estimaciones soportadas en los discursos de su presidente Bernanke, la decisión de los miembros del Comité fue dejar inalterado el programa de estímulos puesto que los datos en materia económica, especialmente en el mercado laboral, seguían por encima de la meta establecida. Adicionalmente, dada la proximidad de la definición de la situación del techo de la deuda norteamericana, así como la del presupuesto del gobierno federal, la FED fue cauta para no presionar más la fragilidad de la economía. El resultado de esta determinación fue una valorización de la renta variable a nivel mundial, llevando a índices como el Dow Jones o el S&P500 a presentar valorizaciones durante el trimestre del orden de los 154,71 y 66,59 puntos respectivamente. De igual manera los Tesoros presentaron valorizaciones, que los hicieron retornar a niveles de 2,60%.

En lo que se refiere a la China, la expectativa viene mejorando tanto por el Fondo Monetario Internacional, como por los analistas económicos, los cuales prevén que los indicadores económicos presentan un camino de recuperación después de más de dos años de crecimiento relentizado. Es por ello que el FMI mantiene su pronóstico de crecimiento sobre el 7,5%, no obstante al cierre del periodo el PIB alcanzo el 7,8%, muy por encima las expectativas de los analistas. Por otra parte las ventas minoristas, la inversión en activos fijos y la producción industrial continúan mejorando sustancialmente, esta última para el cierre de septiembre llegó a 9,6%, reforzando lo antes mencionado.

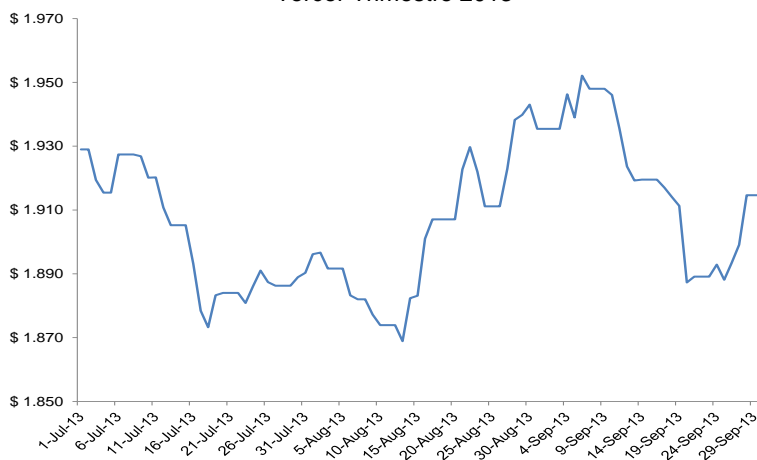
El viejo continente muestra una mesurada recuperación y empieza levemente a salir de la crisis, dato que es muy positivo para el cierre del año. Muestra de ello es el resultado de consumo doméstico en septiembre que se incrementó en 0,2% y el gasto público creció en 0,4%. De igual manera la inversión de capital fijo que se amplió en un 0,3%. Hace más de dos años uno de los principales indicadores industriales - PMI manufacturero (Purchasing Managers Index), no marcaba buenos resultados, llegando en el noveno mes del año a 51,4 puntos para toda la zona euro, valor que sorprendió a los analistas, puesto que el año lo había iniciado en 47,9 puntos. Al analizar los resultados del PMI de manera

individual, se evidencia que de los países que más le aportaron fueron Alemania con 51,8 puntos, España con 51,5 puntos, Italia con 51,3 mientras que Francia participo con 49,7 puntos. La mejoría en este tipo de indicadores es producto de las políticas monetarias adoptadas por el Banco Central Europeo, el cual pese a que mantiene su tasa de intervención en 0,5%, ha considerado reducirla. Otros indicadores como el índice de confianza del consumidor, la confianza empresarial y la económica continúan por una senda positiva.

La economía colombiana al igual que las demás economías emergentes, ha tenido que adaptarse a los coletazos de los comportamientos de las desarrolladas. Las decisiones en la política monetaria mundial, aterrizan en las otras economías a través de movimientos devaluacionistas en las tasas de cambio, dado que los inversionistas en busca de refugio o ante la expectativa de percibir mejores rendimientos con un menor riesgo, aumentan la demanda de dólares y por ende su precio.

Durante el periodo observado se presentó una alta volatilidad en la tasa de cambio (83,21 pesos), la cual estaba dada por los eventos mundiales mencionados. Pese que se hubiera podido augurar un movimiento alcista de la TRM, el mercado cambiario reportó una leve revaluación pasando de 1.929 pesos por dólar al inicio del periodo, a 1.914,65 al cierre del mismo, lo que representó una revaluación del 0,74%. Esta situación generó un beneficio en el endeudamiento de la ciudad por diferencial cambiario a favor del Distrito Capital, cercano a los \$5.300,3 millones. Dentro de los factores que ayudaron a revertir la tendencia de la tasa de cambio se encuentran el reintegro del sector real para el pago del impuesto al patrimonio, el buen comportamiento de la economía colombiana del cual se hablará posteriormente y la decisión de la junta directiva del Banco de la República de comprar para lo que resta el año USD1.000 millones, lo que reduce en USD16,4 millones la intervención diaria en el mercado cambiario por parte del Emisor.

Gráfica No. 1
Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
Tercer Trimestre 2013



Fuente: Bloomberg

La encuesta de expectativas por parte del Banco República a septiembre arroja que la tasa de cambio tendrá un cierre para el año 2013 en \$1.926,73, monto que se encuentra por encima del estimado en el mes agosto en \$28,42, así como del pronosticado a principio de este año (\$1.785,14). No obstante lo anterior, este nivel que refleja la encuesta se encuentra dentro del rango observado durante el tercer trimestre.

En cuanto al desempeño económico del país, según lo reportado por el DANE durante el segundo trimestre del 2013 el Producto Interno Bruto tuvo un crecimiento del 4,2%, valor distante de las proyecciones de los agentes, que esperaban un modesto 3,3%. Los sectores que más aportaron en este crecimiento fueron agricultura (7,6%), construcción (6,4%) y servicios sociales y electricidad y agua ambas con 4,7%. El comportamiento del sector de la construcción estuvo compuesto por un crecimiento del 7,9% del subsector de edificaciones y un 5,1% en el de obras civiles. Por el lado de la demanda agregada, las exportaciones tuvieron una variación del 7,6%, lo que representa una gran recuperación puesto que el periodo anterior se habían reducido en un 2,7%. Adicionalmente, el consumo de los hogares y el gasto del gobierno aumentaron en un 4,4% y 5% respectivamente. El componente de la inversión por el contrario se redujo frente al trimestre anterior, presentando un crecimiento del 2,9%. El Banco de la Republica pronostica que el PIB para el cierre de 2013 puede estar en un rango entre el 3% y el 5%, con valor probable de 4,3%, señalando que pese a un comportamiento débil de algunos indicadores y sectores de la economía en los meses recientes, hay otros elementos positivos que cabe destacar, como es el hecho de que las exportaciones industriales crecen a buen ritmo.

El comportamiento del índice de precios del consumidor – IPC para el mes de septiembre marcó un cierre en el 0,29% y el año corrido se sitúa en 2,27% presentando estabilidad pese a los problemas con los paros que se han presentado durante el año. Según lo publicado por el DANE, los grupos de bienes y servicios que presentaron las mayores variaciones fueron educación (4,35%), salud (4,27%) y comunicaciones (3,98%), mientras los que menos impactaron la canasta familiar fueron vestuario (0,81%), diversión (1,01%) y transporte (1,27%). De otra parte si se analizan los acumulados año corrido, se encuentra que los grupo de bienes y servicios que han presentado mayores variaciones son diversión, educación y vestuario con 4,36%, 3,98% y 3,00% respectivamente y transporte (0,00%), otros gastos (0,43%) y comunicaciones (1,29%) son los que menos han aportado.

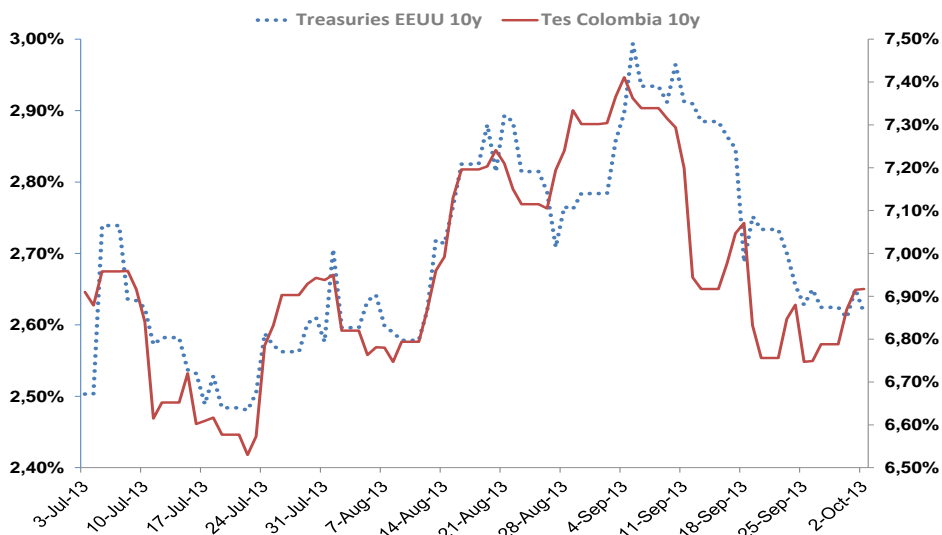
Bogotá presentó una variación anual (12 meses) para el mes de septiembre de 2,79%, ubicándose por debajo de Riohacha (4,02%) y San Andrés con 2,80%. Po su parte las ciudades que presentan la menor variación son Cúcuta, Sincelejo y Pasto con 0,67%, 0,96% y 1,16% respectivamente.

Por su parte según los indicadores del mercado laboral publicado por el DANE, la tasa de desempleo se ubicó en 9,3% a nivel nacional continuando en un solo dígito. La medición para Bogotá fue de 9.4%, ubicando a la capital como la tercera ciudad con menor tasa de desempleo de las 13 principales ciudades del país, situación que es el resultado, entre otras acciones, de una importante estrategia que en materia laboral presenta el Gobierno

Distrital a través del Plan de Desarrollo, con el propósito de la generación de trabajo decente y digno.

Al incorporar los anteriores factores, comportamiento económico mundial, colombiano e inflación, podemos apreciar (gráfica No. 2), que las decisiones de inversión durante la primera parte del trimestre respondieron a la volatilidad de los mercados mencionada, pero luego de que la FED pospusiera su cambio de política, los factores internos como el control de la inflación y el mejor desempeño de la economía, hicieron que los TES pasaran de niveles del 6,91% a un 6,87% al finalizar el periodo.

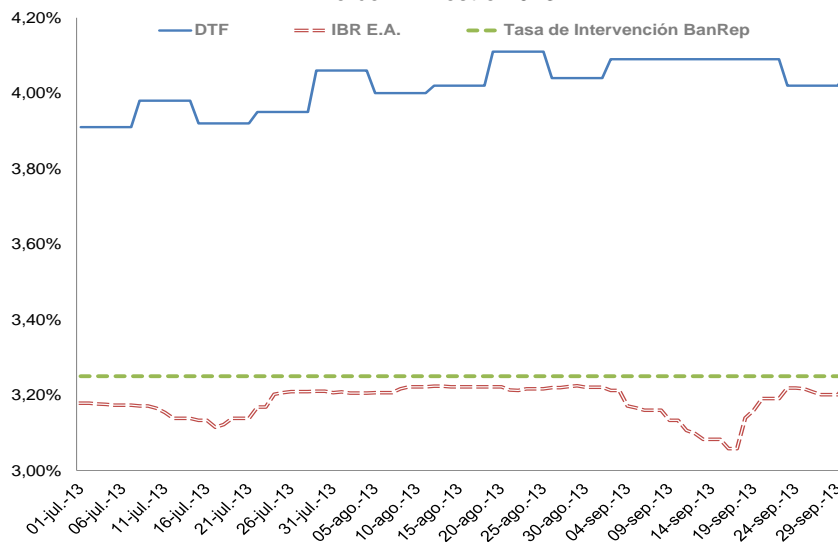
Gráfica No. 2
Comportamiento Tesoros EEUU y TES 10 Años
Tercer Trimestre 2013



Eje izquierdo tesoros de 10 años, eje derecho TES de 10 años.
Fuente: Bloomberg

Pese a los datos observados de la economía nacional, el Banco República mantuvo estable la tasa de intervención en 3,25% por considerar que el escenario mundial aún puede ser un factor de riesgo para el crecimiento económico, lo que hace necesario que los estímulos se mantengan, y de esta manera apoyar la demanda interna. En línea con las decisiones del Emisor, las principales tasas del mercado se han mantenido estables. La DTF E.A. se ubicó durante el trimestre en 4,02% en promedio, comportamiento que ha persistido desde el mes de mayo. Por su parte el IBR, sigue totalmente el comportamiento de la política monetaria nacional, ubicándose en 3,23%, consistente con la tasa de intervención (3,25%). Según la curva OIS (Overnight Index Swap) 3 meses se espera que los préstamos entre bancos se ubiquen en un 3,17%, lo que indicaría que la tasa repo se mantendría en los actuales niveles.

Gráfica No. 3
Comportamiento Tasas de Interés locales
Tercer Trimestre 2013

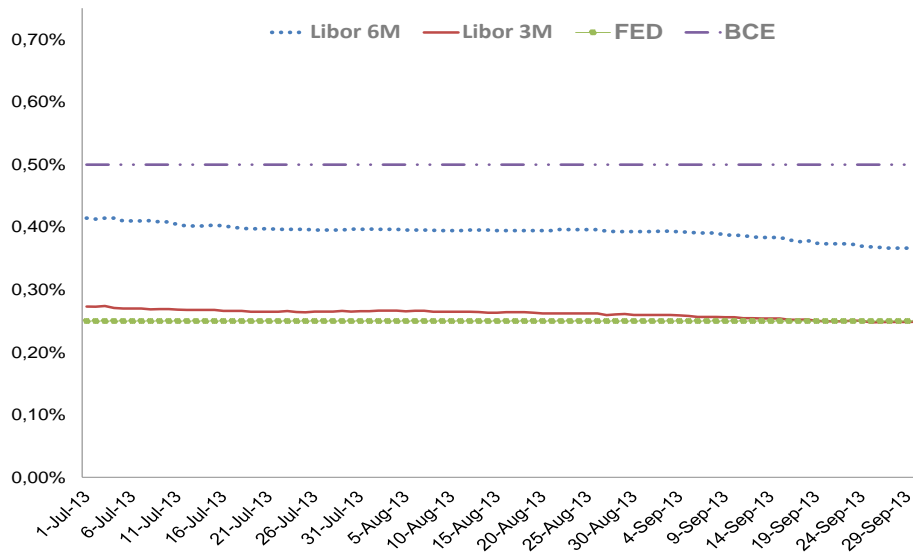


Fuente: Bloomberg

En cuanto a las tasas de interés externas, conocidas las minutas de la última reunión de la FED, se espera que la tasa de expansión se quede anclada en 0,25%, para un horizonte de por lo menos tres años más, con lo que se buscaría continuar con el esfuerzo de estimular a la economía estadounidense, lo que está totalmente en línea con lo que están haciendo las autoridades monetarias del viejo continente, donde el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantienen sus tasas en 0,5%. Como se mencionó anteriormente algunas economías como la Alemana, ha presentado mejoras en sus indicadores sugiriendo el fin de una larga crisis económica.

Dado lo anterior, la tasa Libor de 3 y 6 meses continúan por la senda decreciente y en mínimos históricos, presentando al cierre del periodo en mención un valor de 0,26% y 0,40% respectivamente, lo que representa un beneficio adicional para el servicio de la deuda distrital, puesto que los empréstitos que se tienen indexados a estas tasas de interés representan un 8,72% y 47,3% respectivamente.

Gráfica No. 4
Comportamiento Tasa Libor 6M, Libor 3M, FED y BCE



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 la información 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 diversos instrumentos financieros.

1.1 Cupo de endeudamiento

A la fecha la Administración Central del Distrito Capital cuenta con un cupo de endeudamiento por contratar y comprometido presupuestalmente por \$729.782 millones. Ahora bien, el 7 de septiembre mediante Acuerdo 527 de 2013, el Concejo de Bogotá aprobó un cupo de endeudamiento para la Administración Central y los Establecimientos

Públicos del Distrito Capital por valor de COP3.037.283.000.000, del cual el 84% será destinado al sector movilidad y el 16% a inversión en los sectores de Educación, Salud y Cultura, e indicó que las operaciones de crédito se pueden realizar a partir del año 2013. Además, en el acuerdo se modifica el artículo tercero del Acuerdo 458 de 2010, incorporando los recursos por \$800.000 millones destinados a la construcción del megaproyecto de la primera línea del metro de Bogotá-PLMB, el cual será cofinanciado por Nación. Los recursos del cupo de endeudamiento, serán contratados de acuerdo con el flujo de caja de los proyectos de inversión.

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

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo 2012 Acuerdos anteriores	722.874
Ajustes por inflación 2013	6.908
Saldo 2013 Acuerdos anteriores *	729.782
Saldo 2013 Acuerdo 527 de 2013	3.837.283

Fuente: SDH-DDCP.

- Recursos comprometidos presupuestalmente

1.2 Perfil de la deuda

El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central se ubicó en COP1.478.195,9 millones a 30 de septiembre de 2013, lo cual representa una disminución de COP20.230,4 millones con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Esta diferencia resulta de sumar al saldo inicial del trimestre las amortizaciones a capital efectuadas por valor COP16.933,3 millones, adicionar los desembolsos por COP2.003,2 y restar el ajuste por diferencial cambiario COP5.300,3 millones.

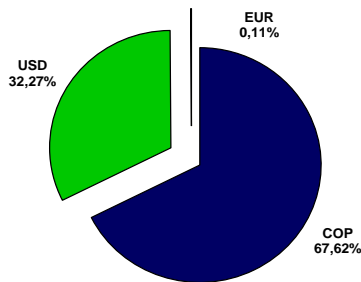
En cuanto a la composición de la deuda desembolsada según la moneda de su denominación, al corte del tercer trimestre de 2013 registra que el 67,62% se encuentra denominada en pesos, el 32,27% en dólares americanos y el restante 0,11% en euros. De la deuda denominada en pesos, el 57,88% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 30,01% a Bonos Internos y 12,10% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda local. Si se analiza el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 20,30%, mientras que las externas con el 79,70% restante.

La composición del portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado presentó una ligera modificación para la banca multilateral originada por la disminución de la TRM a septiembre 30 y los pagos a capital realizados en el trimestre, factores que influyeron más que el desembolso del crédito BIRF-7609. La deuda por fuentes se distribuye por bonos internos y externos (59,44%), créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 39,53% y un 1,03% corresponde a Créditos de Fomento y de Gobierno; este ítem se refiere al crédito con el Instituto de

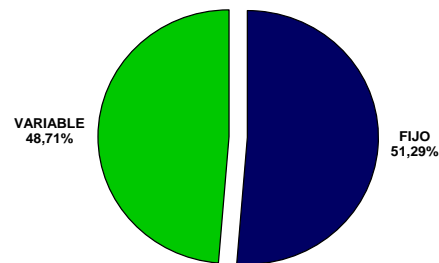
Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania.

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

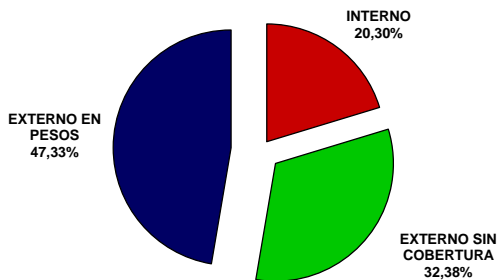
COMPOSICION POR TASA DE CAMBIO



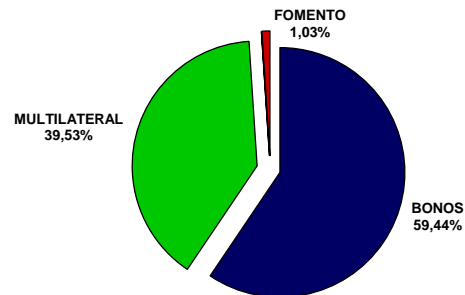
COMPOSICIÓN POR TIPO DE TASA DE INTERÉS



COMPOSICIÓN POR TIPO DE ENDEUDAMIENTO



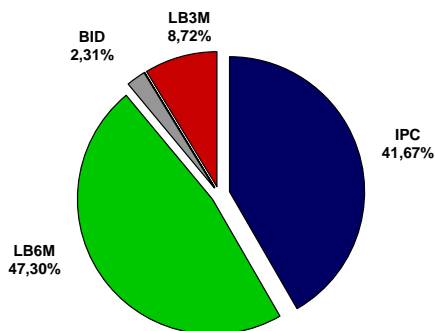
COMPOSICIÓN DE FUENTES



Fuente: SDH-DDCP.

Con respecto al tipo de interés, el 51,29% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,71% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 2,31% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 8,72% a Libor con referencia de tres meses, un 47,30% a la Libor con referencia de seis meses, y un 41,67% 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).

Gráfica No. 6
Composición Tasa Variable

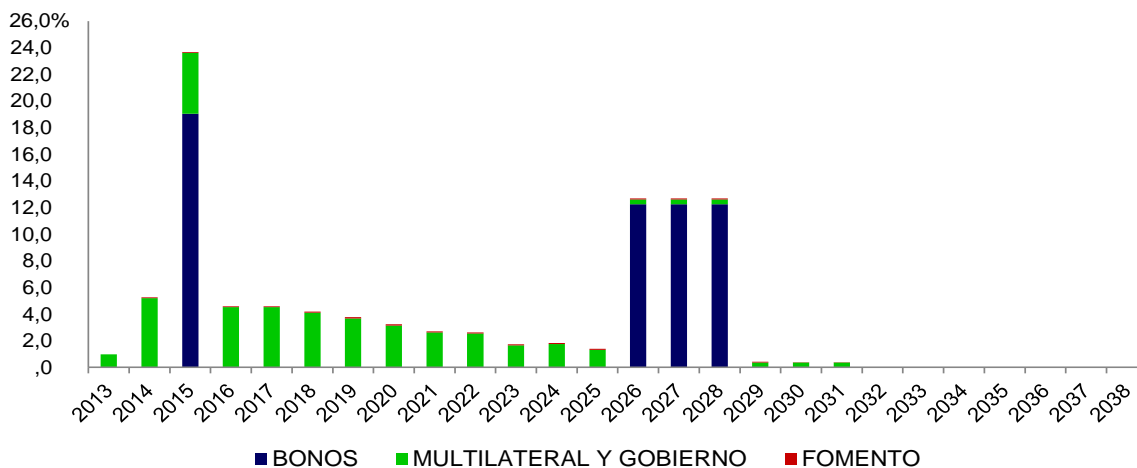


Fuente: SDH- DDCP

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 8,13 años y una duración² ponderada de 3,56 años, la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés³ se estima en 3,26.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada (Gráfica No. 7) muestra el porcentaje de la deuda que debe ser cancelada en los próximos años, de los cuales se destaca 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.

Gráfica No. 7
Perfil de Vencimientos por Fuente
(como % de la Deuda Contratada)



Fuente: SDH- DDCP

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

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

El 24 de septiembre se realizó un desembolso del préstamo BIRF-7609 por la suma de USD1.058.294,87 equivalentes a COP2.003.235.776 a una tasa de cambio de COP1.892,89 por dólar (TRM vigente en la fecha del desembolso). Este desembolso fue solicitado al BIRF sobre gastos elegibles con corte al 30 de junio del 2013. Ésta operación se puede observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe.

2.2 Servicio de la deuda

En el tercer trimestre se realizaron pagos por valor de COP86.179 millones (6.9% servicio deuda interna y 93.1% servicio deuda externa). De los cuales, se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital el equivalente a COP16.933 millones, todos referidos a contratos de deuda externa, discriminados en COP2.570 millones pagados al BID por capital del crédito 2136. Por este mismo concepto se pagaron COP13.921 millones de los créditos BIRF 7162 y 7365. Los restantes COP443 millones se le abonaron al crédito ICO 774 (ver cuadro No. 2).

Así mismo, por concepto de intereses de deuda se pagaron en total COP68.439 millones, de los cuales COP5.790 millones corresponden a intereses de deuda interna del quinto tramo del PEC, liquidados sobre el saldo de COP300.000 millones, y la diferencia (COP62.649 millones) fueron por concepto de intereses de los diferentes contratos de deuda externa.

Por concepto de comisiones de operaciones conexas internas y otros, se pagaron en total COP120 millones. Por comisiones de deuda externa se pagaron COP687 millones, esta última cifra incluye COP55 millones de comisiones de compromiso de los créditos BID 2136 y BIRF 7365, y COP617 millones correspondientes al aporte al Foncontingencias pagado al Ministerio de Hacienda y Crédito Público por las garantías otorgadas por la Nación a los préstamos externos. Los restantes COP14 millones se pagaron por operaciones conexas (ver cuadros No. 2 y 3, así como los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe).

Con lo anterior, el total cancelado durante la vigencia 2013 por concepto de servicio de la deuda es de COP138.648 millones, de los cuales, el 12,2% corresponde al servicio de la deuda interna y el 87,8% al servicio de la deuda externa. En cuanto a la distribución por conceptos, el 33,7% es por amortizaciones de capital, el 65,4% a los intereses y el 0,9% a comisiones de conexas y otros.

Cuadro No. 2
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado 2013 (comparativo trimestral)

CONCEPTO	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	Acumulado a 30 de septiembre 2013	% Partic.
DEUDA INTERNA	5.366	5.678	5.910	16.954	12,2%
Capital				0	0,0%
Intereses	5.340	5.610	5.790	16.740	12,1%
Comisiones de conexas y otros	26	68	120	214	0,2%
DEUDA EXTERNA	23.606	17.818	80.270	121.694	87,8%
Capital	16.557	13.206	16.933	46.696	33,7%
Intereses	6.841	4.478	62.649	73.968	53,3%
Comisiones de conexas y otros	208	135	687	1.030	0,7%
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA	28.972	23.496	86.179	138.648	100,0%
Capital	16.557	13.206	16.933	46.696	33,7%
Intereses	12.181	10.088	68.439	90.708	65,4%
Comisiones de conexas y otros	234	203	806	1.243	0,9%

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

Cuadro No. 3
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato
Tercer trimestre 2013

DEUDA INTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES
BONOS PEC		5.790	
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS			120
SUBTOTAL INTERNA		5.790	120
DEUDA EXTERNA			
BONO EXTERNO 2028		56.411	
BID 2136	2.570	47	10
ICO 774	443	71	
BIRF 7162	8.953	5.409	
BIRF 7365	4.965	711	45
COMISIONES DE OPER. CONEXAS			14
FONCONTINGENCIAS MHCP GTIA NACION			617
SUB TOTAL EXTERNA	16.933	62.649	686
TOTALES	16.933	68.439	806

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

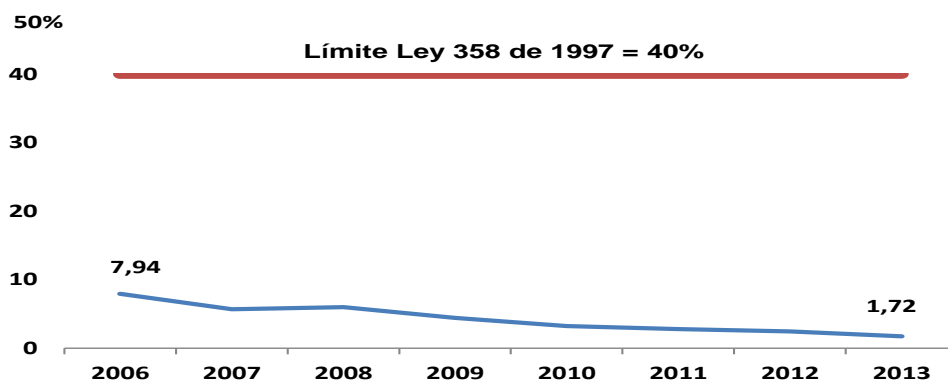
3. Indicadores de Ley 358 de 1997

De acuerdo con la mencionada Ley, a continuación se detallan los indicadores para el Distrito Capital a 30 de septiembre 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 indicador de capacidad de pago en el tercer trimestre, continuó con la tendencia a la baja presentando una disminución de 71 puntos básicos frente al 2012 y de 11 puntos básicos con respecto al trimestre anterior al pasar de 1,83% en junio a 1,72% en septiembre, producto de un menor monto de los intereses causados y pagados para la vigencia 2013, en \$14.206 millones respecto del monto proyectado para este rubro en el mes de enero. Lo anterior se explica principalmente por el comportamiento favorable para el portafolio de deuda de las tasas de interés asociadas al mismo y de la no contratación de deuda nueva. De igual manera, aunque la tasa de cambio ha tenido un comportamiento revaluacionista, ésta ha sido menor a la estimación al inicio del año. El valor observado de este indicador continúa distante del límite del 40% que establece la Ley y se mantiene la tendencia decreciente que ha predominado en los últimos años (Gráfica No. 8).

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



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público
* Septiembre 2013

El resultado de este indicador muestra la alta capacidad de pago del Distrito, situación que se refleja en las calificaciones de riesgo obtenidas y que benefician al momento de adquirir nuevos créditos, así mismo, demuestra el buen manejo de las finanzas distritales por parte de la Administración. Es así como la Secretaría Distrital de Hacienda realiza 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

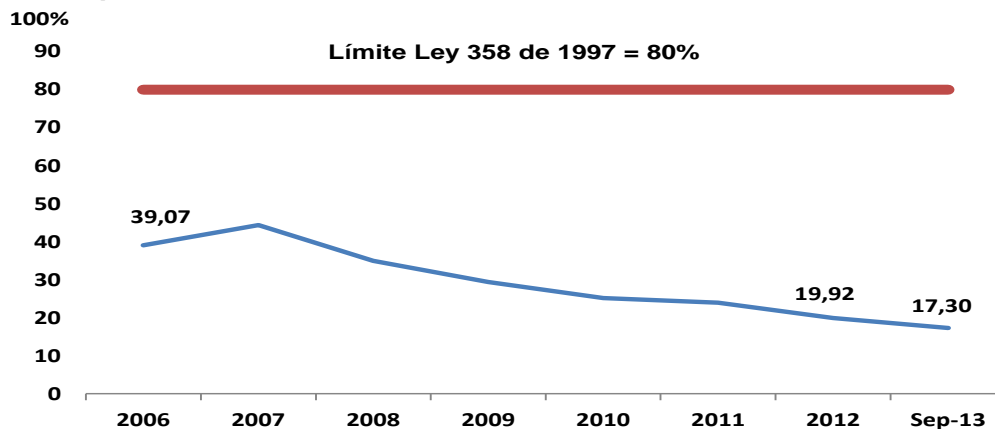
³ De acuerdo con lo establecido en la Ley 358/97 existe "capacidad de pago" cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.

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 indicador de Sostenibilidad de la Deuda⁴, durante el periodo en estudio presenta un resultado de 17,30%, disminuyendo 24pb con respecto al cierre del mes de junio y una caída de 262pb en relación con el cierre del año anterior. Este comportamiento se debió al menor valor presentado al cierre del trimestre en el saldo de la deuda en COP20.230 millones. Esta variación se origina especialmente por la caída de la TRM en septiembre de 2013, afectada principalmente por los anuncios del gobierno federal de EE.UU. de suspender de manera parcial sus funciones (government shutdown) debido a la falta de acuerdo para aprobar la medida que permite que dicho gobierno sea financiado (continuing resolution) a partir del 1 de octubre. Es así como la TRM pasó de COP1.929 por dólar en junio a COP1.908,29 por dólar al finalizar septiembre.

Gráfica No. 9
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda 2006-2013*



Fuente: SDH- DDCP.
* Septiembre 2013

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 brindarles información objetiva, 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

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%.

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.

En cuanto a las locales, el pasado 30 de agosto la calificadora Fitch Colombia publicó el reporte anual (con corte junio), mediante el cual ratificó la calificación AAA de riesgo crediticio de capacidad de pago (Calificación Nacional de Largo Plazo) que ostenta el Distrito Capital con perspectiva estable. Se mantienen los fundamentos de la calificación en una sólida gestión fiscal, generación de ahorro operativo, y prudente política de endeudamiento principalmente. De igual manera afirmó en 'AAA (col)', la calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública hasta por \$2.000.000 millones y en 'F1+(col)' Calificación Nacional de Corto Plazo. En cuanto a BRC Investor Services, esta sociedad calificadora realizó la visita anual el pasado 25 de septiembre. En el transcurso del mes de octubre se publicará el respectivo reporte. La calificación vigente otorgada por esta agencia es AAA.

En el plano externo, durante el mes de agosto Fitch Internacional también ratificó la calificación de BBB- de la deuda externa a largo plazo (escala internacional), la cual también incluye la emisión de bonos por US\$300 millones, además la calificación de la deuda local a largo plazo se ratificó en 'BBB'. La perspectiva sigue siendo positiva. Durante el mes de septiembre se recibió la visita de Moody's y en octubre se tiene programada la de Standard and Poor's. Posterior a estas visitas serán publicados los reportes de calificación. Las calificaciones externas vigentes de estas agencias son BBB- y Baa3 respectivamente. Cabe recordar que la perspectiva de la calificación de Moody's aumentó de estable a positiva, basada en la fuerte posición económica de la ciudad en el país, elevado nivel de ingresos, moderados déficits financieros y niveles de deuda.

Cuadro No 4
Calificaciones de Riesgo Vigentes

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

* La perspectiva es positiva
Fuente:

SDH,

DDCP

5. Comportamiento de la deuda de las Entidades Descentralizadas

Además de la deuda pública de la Administración Central descrita anteriormente, se presenta lo correspondiente a las Entidades Descentralizadas.

Con corte al 30 de septiembre 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 COP406.000 millones, con una vida media de 5,49 años, una duración de 0,32 años y una duración modificada de 0,31⁵, respectivamente (ver anexo 2).

Durante el trimestre la Empresa realizó pagos a capital por COP239.600 millones, incluyendo una operación de manejo de deuda pública realizada con el Banco Popular por COP129.600 millones y el pago por redención de la 5ta Emisión de bonos deuda interna serie D2 por COP110.000 millones. Con este pago, la deuda tiene una composición 100% con la banca comercial interna.

En esta operación de manejo, la cual contó con los respectivos conceptos favorables del CONFIS Distrital y esta Dirección, el Banco Popular redujo del 3,57% EA al 2,38% EA, el margen que sobre la tasa DTF EA, cancelaba sobre un préstamo que firmaron las partes el 10 de diciembre de 2010 y que presentaba un saldo a capital por la suma de \$29.600 millones

Igualmente, le otorgó la suma de \$100.000 millones bajo las mismas condiciones de tasa, es decir, DTF EA más un margen de 2,38% EA, con el fin exclusivo de sustituir la obligación o crédito que por esa suma tenía la Empresa con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A de Colombia - BBVA, conservando las mismas fechas de amortización del crédito antes mencionado, pero que tenía una tasa de interés pactada de DTF EA más un margen de 3,29% EA.

Adicionalmente, el Banco Popular ofreció un plazo de diez (10) años contados a partir del primer desembolso, incluido un período de gracia de tres (3) años, para pagar el nuevo saldo de capital (\$129.600 millones).

Estas operaciones que realizó la empresa con el fin de mejorar su perfil de vencimientos, y las condiciones financieras de sus obligaciones con el objetivo de reducir el costo del servicio de la deuda, son complementarias de la operación de reducción de tasa de interés que realizó la Empresa durante el mes de junio de 2013. En esa ocasión, la DDCP expidió concepto favorable y acompañó la sustentación ante el CONFIS Distrital de otra operación de manejo de deuda pública interna, que presentó la Empresa durante el mes de mayo de 2013. Con ella, se redujo el margen sobre la tasa DTF EA del 2,63% EA, al 2,43% EA (20 puntos básicos-pb), ajustado por un factor decreciente establecido contractualmente, sobre un crédito firmado por \$160.000 millones con el banco Bancolombia S.A.

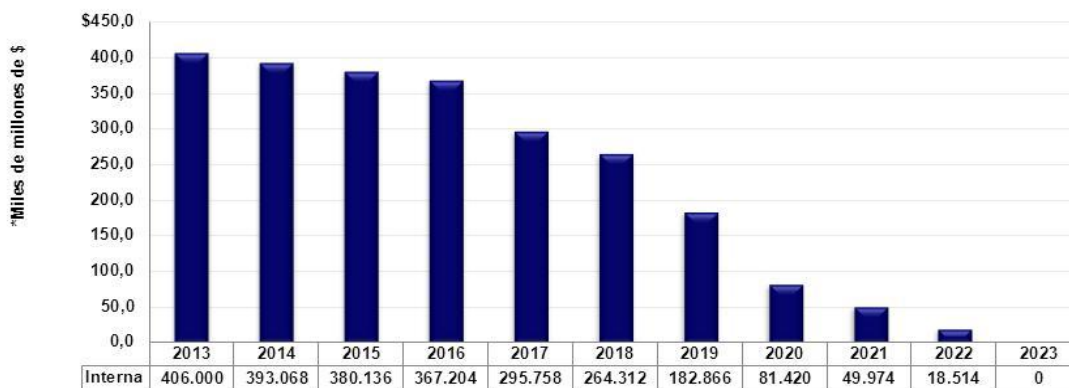
El monto pagado por intereses durante el tercer trimestre ascendió a COP9.758 millones y COP11.4 millones por concepto de comisiones y otros gastos asociados a los bonos.

El saldo de la deuda proyectado para el cierre de 2013 se ubica en COP406.000 millones, dado que en septiembre se realizó el pago por COP110.000 millones por el vencimiento

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

de la 5ta Emisión de bonos de la empresa y en lo que resta del año no se prevén otras amortizaciones.

Gráfica No. 10
Proyección Saldo de la Deuda EAAB

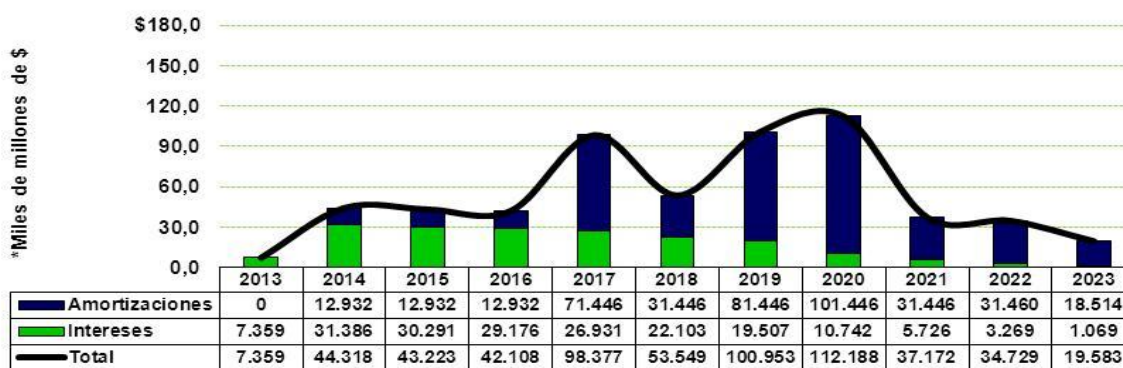


(*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP

Finalmente, para lo que resta del año se tiene contemplado el pago de intereses de los créditos contratados por un valor estimado de COP7.359 millones, tomando en cuenta que los créditos están contratados a tasa variable, respecto al IPC y la DTF. Para los siguientes años el saldo corresponde al valor de los créditos vigentes y a las condiciones reportadas por la EAAB, cuyo vencimiento se estima para el año 2023.

Gráfica No. 11
Proyección Servicio de la Deuda EAAB



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

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
30 de septiembre 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	2.608.878,3
Gastos de Funcionamiento	636.829,0
Transferencias	906.994,2
Gastos de Funcionamiento en Inversión	1.065.055,1
C -AHORRO OPERACIONAL (A - B)	5.755.686,4
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	5.928.357,0
H- Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2013	102.004,2
I- Saldo de Deuda Interna y Externa a : 30 de septiembre de 2013	1.478.195,9
INDICADORES LEY 358/97	
J-INTERES / AHORRO OPERACIONAL	1,72%
K- SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	17,30%

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



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
A septiembre 30 de 2013
(Cifras en millones de pesos)

	Saldo	Vida Media	Duración	Dur. Modif.
EMPRESA DE ACUEDUCTO - EAAB	406.000.000	5,49	0,32	0,31
Banca comercial	406.000.000			
Bancolombia 2012	70.000.000	5,60	0,18	0,17
Bancolombia 2013	90.000.000	5,74	0,41	0,40
BBVA Colombia 2013	80.000.000	2,63	0,24	0,23
Banco Popular 2013	129.600.000	7,16	0,41	0,39
Banco Santander - CorpBanca 2010	36.400.000	4,96	0,21	0,21
Deuda Total	406.000.000	5,49	0,32	0,31

Cifras en miles de pesos

Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP

