

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

CUARTO TRIMESTRE DE 2013

Sede Administrativa: Carrera 30 № 25-90 - Código Postal 111311
Dirección de Impuestos de Bogotá: Avenida Calle 17 № 65B-95 - Código Postal 111611
Teléfono (571) 338 5000 • Línea 195
contactenos@shd.qov.co
• Nit. 899.999.061-9

Bogotá, Distrito Capital - Colombia











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	Desembolsos de créditos recibidos en 2013
Cuadro No. 3	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado 2013 (comparativo trimestral)
Cuadro No. 4	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato
Cuadro No. 5	Calificaciones de Riesgo
Cuadro No. 6	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB
	GRÁFICAS
Gráfica No. 1	Evolución tasas de interés local
Gráfica No. 2	Evolución de la curva de rendimientos soberana en pesos
Gráfica No. 3	Comportamiento de la TRM Vs. Tesoros Americanos a 10 años
Gráfica No. 4	Comportamiento Tasa Libor 3M y Tasa Libor 6M
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 EAB
Gráfica No. 11	Proyección Servicio de la Deuda EAB
	ANEXOS
Anexo No. 1	Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
Anexo No. 2	Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas













INTRODUCCIÓN

En materia económica, el 2013 fue un año con cambios importantes en la economía mundial y en los mercados financieros. Estados Unidos consolidó su recuperación económica y Europa logró salir de la recesión. Por su parte, el crecimiento de las economías emergentes continuó pero a un ritmo menos dinámico.

En el ámbito local la inflación cerró el 2013 en 1,94%, el nivel más bajo en los últimos 58 años, y ligeramente por debajo también del punto inferior del rango meta del Banco de la República de 2% (6 puntos básicos). Respecto al cierre de 2012, mostró una caída de 50 puntos básicos (desde 2,44%). En el año 2013 cuatro grupos se ubicaron por encima del promedio nacional: Salud (4,44%), Educación (4,37%), Comunicaciones (2,75%) y Vivienda (2,74%). El resto de los grupos de gastos se ubicaron por debajo del promedio: Diversión (1,84%), Transporte (1,39%), Otros gastos (1,02%), Vestuario (0,94%) y Alimentos (0,86%).

En cuanto a política monetaria cabe recordar que a partir de julio de 2012, el Banco de la República inició un ciclo expansionista con el fin de promover el crecimiento y cerrar la brecha de producto negativa (crecimiento por debajo del potencial y baja inflación). Dicho ciclo contempló la reducción de 200 puntos básicos de la tasa de intervención entre 2012 y 2013. Sólo en 2013 se materializaron 2 recortes, por un total de 75 puntos básicos para ubicar la tasa de intervención en su nivel actual de 3,25%, siendo éste su mínimo histórico.

De acuerdo con la información publicada por el DANE, la economía colombiana se expandió 5,1% en términos anuales durante el tercer trimestre de 2013. Esta cifra, significó una aceleración importante frente a los registros de la primera mitad del año. En lo corrido del año a septiembre el crecimiento del PIB (3,9% anual) fue similar a la proyección central del equipo técnico del Banco de la República.

Para el último trimestre de 2013, se espera que el consumo de los hogares continúe con la dinámica presentada en los últimos meses, dado los datos observados de indicadores como las ventas al por menor publicadas por el DANE, la encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE) del Banco de la República, el índice de confianza del consumidor (ICC) publicado por Fedesarrollo, al igual que el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo así como la estabilidad del crecimiento anual de la cartera de consumo. En lo referente a la inversión, la encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE) sugiere un buen comportamiento de la inversión distinta de aquella realizada en construcción de edificaciones y de obras civiles en el último trimestre del año. Adicionalmente, la información de importaciones de bienes de capital muestra que las compras de ese tipo de bienes continúan en niveles elevados. Dado lo anterior se estima que el crecimiento de la economía colombiana para el 2013 se ubique en el rango estimado por el Emisor (entre el 3,5% y 4,5%), esto implica que el crecimiento económico del segundo semestre sería considerablemente superior al observado en el primero.

El comportamiento de las tasas de interés a nivel local, siguió las decisiones del Emisor, aunque para algunas no en la misma magnitud de la tasa repo. En lo que respecta al mercado monetario, el IBR 3 meses inició el año en 4,095% E.A. y cerró el 31 de diciembre en 3,166% E.A., es decir con 93 puntos básicos menos. Igual comportamiento presentó la













DTF E.A. que empezó en el 5,27% y terminó en diciembre en el 4,07% mostrando una variación de 120 puntos básicos, la volatilidad que presentó fue de 136 puntos básicos con un mínimo de 3,91% y un valor máximo de 5,27%.

En cuanto al mercado de renta fija local, se vio afectado negativamente por los elevados niveles de volatilidad, especialmente a partir de mayo, cuando el presidente de la FED, Ben Bernanke anunció el posible recorte del programa de liquidez (QE3), el cual se materializó finalmente en diciembre. Este evento afectó la curva de rendimientos de TES TF, la cual presentó un empinamiento, y en promedio tuvo desplazamiento de 70 puntos básicos al alza. Los títulos de larga duración fueron los más afectados, con un incremento de 140 puntos básicos en promedio en la tasa de negociación, finalizando el año en 6,77% para los títulos con vencimiento en julio de 2024. Dada la coyuntura, este comportamiento refleja que el mercado buscó refugiarse en títulos de corta duración, siendo las referencias de la parte corta de la curva los más beneficiados con una caída de 41 puntos básicos en promedio.

El mercado local mantuvo una estrecha asociación con el mercado de renta fija global, ante el cambio en el fundamental (reducción de la liquidez). La curva de los bonos del tesoro presentó un descenso de 70 puntos básicos en promedio, y la referencia del mercado mundial, los treasuries bonds a 10 años mostraron un incremento de 127 puntos básicos en su rendimiento, cerrando el año al 3.02%.

En cuanto al recaudo tributario, en el 2013 se situó en \$100,4 billones, un monto inferior a la meta de 102,3 billones de pesos, sin embargo fue superior al recaudo del año inmediatamente anterior (\$100,3 billones). Por otra parte el país cumplió con la meta de déficit fiscal del gobierno nacional central para este año, de un 2,41% del Producto Interno Bruto (PIB) equivalente a \$17 billones de pesos y fue inferior al que tuvo el país en el 2012, de un 2,45% del PIB. Estos dos eventos, le permitieron al gobierno nacional que el monto de las subastas de TES programado en el Plan Financiero 2014 fuera menor en COP508.000 millones al de la vigencia anterior; recursos que podrían quedar libres para la financiación del sector privado ante la menor oferta de papeles por parte del público.



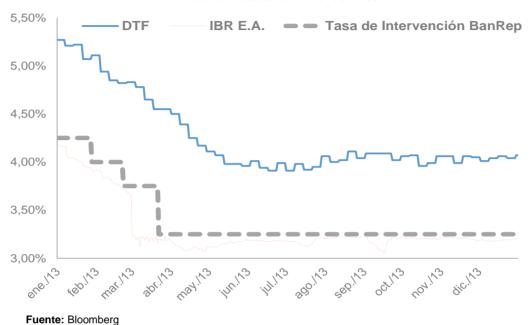






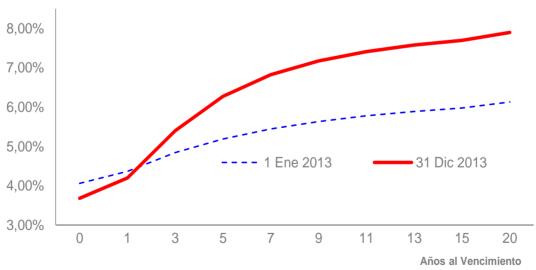


Gráfica No. 1 Evolución tasas de interés local



Gráfica No. 2 Evolución de la curva de rendimientos soberana en pesos

Curva Cero Cupón TES B TF



Fuente: Bloomberg













Análisis de la TRM

Ahora bien, las expectativas sobre decisiones del Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee - FOMC), en cuanto al desmonte de su programa de compra de activos, conocido como QE, definieron el comportamiento de las monedas a nivel mundial durante el 2013.

Es así como en el mes de diciembre, el Federal Open Market Committee - FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) decidió iniciar el desmonte de su programa de compra de activos, conocido como QE. Dicha decisión contempla la reducción por USD10.000 millones en el nivel de compras mensuales a partir de enero de 2014 (de USD85.000 millones a USD75.000 millones), de los cuales USD5.000 millones serán descontados sobre las compras de Mortgage Backed Security - MBS (títulos respaldados con hipotecas) y USD5.000 millones serán descontados de las compras de treasuries bonds (Bonos del Tesoro Americano) de larga duración.

En promedio, las monedas de la región presentaron desvalorizaciones alrededor de 9% frente al USD en el 2013, siguiendo la tendencia mundial. Sin embargo, las diferencias entre el comportamiento de las divisas de la región son significativas a pesar de que siguen la misma tendencia de largo plazo; el real brasileño mostró una devaluación de 15,13%, mientras que el peso Mexicano sólo cayó 1,14% frente al USD. El peso Colombiano, el peso Chileno y el Sol Peruano mostraron una dinámica similar, con una caída promedio del 9,58%.

Por su parte la Tasa Representativa del Mercado – TRM, inició el año en \$1.768,23 y cerró en \$1.926.83 mostrando un incremento de 8,97% en el año, el 6 de septiembre registró una tasa máxima de \$1.952.11 y el 15 de enero una tasa mínima de \$1.758.45, la tasa promedio del año se ubicó en \$1.869,10.

Durante el 2013 la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo un monitoreo permanente de la evolución de la tasa de cambio y modificó su programa de subastas diarias para la compra de reservas internacionales. En el mes de enero aumentó a USD3.000 millones como respuesta a la apreciación del peso y al débil crecimiento de las exportaciones el monto a adquirir entre febrero y mayo. Sin embargo, al modificarse las expectativas de los agentes como respuesta al retiro del QE3, la tasa de cambio tuvo una tendencia alcista que propició que el emisor redujera en el mes de mayo su nivel de compras de dólares a USD2.500 millones (para el periodo junio - septiembre), para finalmente en el mes de septiembre definir en USD1.000 millones las compras que haría para el último trimestre del año.

Por otra parte, los flujos de Inversión Extranjera Directa - IED registraron un nuevo máximo histórico en el cierre de 2013, ubicándose en USD16.822 millones, presentando un incremento de 0,83% respecto a 2012. No obstante lo anterior, los factores ya descritos fueron los que definieron el rumbo de la TRM.

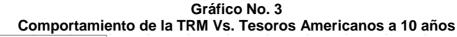














Teniendo en cuenta que actualmente el Distrito Capital tiene cerca del 50% de sus compromisos en tasa variable, indexados a tasas como la Libor 3M y 6M, el panorama ha sido positivo toda vez que estas tasas continúan con una tendencia decreciente, este particular fenómeno se viene presentando desde la crisis hipotecaria del 2008 en Estados Unidos, que también afecto a la Unión Europea, y que se ha traducido en el compromiso de estimular el crecimiento económico en donde los principales bancos centrales mantienen su tasa de intervención en niveles históricamente bajos.

Es importante mencionar, que a pesar de los anuncios del fin de la recesión en la Unión Europea, ésta continua en una situación de alta fragilidad, con procesos recesivos en los países que han tenido problemas con la deuda soberana (España, Grecia, Portugal, Irlanda, y Chipre), y con débiles crecimientos (en su mayoría negativos) en las economías más grandes (Alemania, Reino Unido, Francia e Italia). El monitoreo permanente y los programas de austeridad fiscal para el manejo de la crisis de la deuda, no ha permitido focalizar con mayor contundencia los esfuerzos para la recuperación económica, lo cual ha disparado el desempleo en grandes proporciones, con tasas en niveles históricamente elevadas. Cabe destacar que el Banco Central Europeo durante el 2013 bajó sus tipos de interés desde el 0,75% en dos oportunidades, ello con el fin de dinamizar y reactivar la economía de la zona, la primera reducción de 25 puntos básicos se dio el 1 de mayo y la segunda reducción de 25 puntos básicos el 6 de noviembre, de manera tal que su tasa se ubicó al cierre del 2013 en el 0.25%. Por su parte la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra y el Banco Central de Japón mantuvieron inalteradas sus tasas en el 0,25%, 0,50% y el 0,10% respectivamente.













En su último informe "Perspectivas Económicas Globales" el Banco Mundial elevó su pronóstico de crecimiento global por primera vez en tres años, debido a que las economías avanzadas, cerrando el 2013, comenzaron a ganar fuerza, lideradas por Estados Unidos. El mejor panorama sugiere que la economía mundial finalmente está saliendo de una lenta y larga recuperación después de la crisis financiera global.

La institución dedicada a la lucha contra la pobreza predijo que el producto interno bruto global crecerá un 3,2% para el 2014, frente al 2,4% del 2013. En la última estimación del banco en junio, el organismo esperaba un crecimiento global de un 3,0% en el 2014. Adicionalmente, mencionó que la economía global alcanzó un "punto de inflexión", debido a que la austeridad fiscal y la incertidumbre política ya no pesan tanto sobre la mayoría de las economías más ricas. El banco espera un crecimiento más firme en Estados Unidos en especial, de un 2,8% en 2014, frente al 1,8% del 2013. No obstante redujo su proyección para los países en desarrollo a un 5,3% en el 2014, desde el 5,6% que estimó en junio pasado.

De acuerdo con el anterior análisis, se espera que las tasas de interés a nivel mundial continúen en niveles históricamente bajos, con el fin de estimular y dinamizar la economía global.

Las situaciones antes descritas, llevaron a que las tasas Libor 3M y 6M mantuvieran su tendencia decreciente en 2013, lo que benefició a los créditos indexados a estas tasas. La tasa Libor a tres meses inició el año en 0,306% para cerrar en 0,264%, por su parte la Libor a seis meses alcanzó su mínimo histórico el 9 de diciembre del 2013 ubicándose en el 0,342%, para finalmente cerrar el año en 0,348%.



Sede Administrativa: Carrera 30 № 25-90 - Código Postal 111311 Dirección de Impuestos de Bogotá: Avenida Calle 17 № 65B-95 - Código Postal 111611 Teléfono (571) 338 5000 • Línea 195 contactenos@shd.gov.co
• Nit. 899.999.061-9

Bogotá, Distrito Capital - Colombia











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, diseñando una estructura de endeudamiento que responda a los principios de oportunidad, sostenibilidad y eficiencia.

La Dirección mantiene el seguimiento permanente de 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

Al cierre de la vigencia la Administración Central del Distrito Capital cuenta con un cupo de endeudamiento por contratar y comprometido presupuestalmente por \$729.054 millones. Además, 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, 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. En este Acuerdo también se modifica el artículo tercero del Acuerdo 458 de 2010, incorporando los recursos destinados a la construcción del megaproyecto de la primera línea del metro de Bogotá-PLMB, el cual será cofinanciado por la Nación. Los recursos del cupo de endeudamiento, serán contratados de acuerdo con la evaluación económica, el flujo de caja de los proyectos de inversión, y en concordancia con las condiciones establecidas por las fuentes de financiación.

Cuadro No. 1 Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital Administración Central y Establecimientos Públicos a 31 de diciembre de 2013

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo 2012 Acuerdos anteriores	722.874
Ajustes por inflación 2013	6.180
Saldo 2013 Acuerdos anteriores*	729.054
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 COP1.474.287,7 millones a 31 de diciembre de 2013, con una disminución de COP3.908,2 millones con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Esta diferencia resulta de sumar la variaciones del trimestre presentadas en los desembolsos por COP6.605,4 y los ajustes por diferencial cambiario COP4.728,6 millones y restar la variación de las amortizaciones por COP 15.242,3.

Durante la vigencia 2013 se realizaron amortizaciones a los créditos por valor de COP61.938,3 millones, desembolso de créditos recibidos por valor de COP18.548,8 y se presentó un ajuste por diferencial cambiario por valor de COP40.607,4 derivado al incremento del 8,9% de la tasa representativa del mercado (TRM), la cual pasó de COP1.768,23 por dólar en 2012 a COP1.928,83 a diciembre de 2013. Dados los anteriores factores, se observó una disminución del saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central con respecto al 2012 del 0,19% equivalente a COP2.782 millones.

En cuanto a la composición de la deuda desembolsada según la moneda de su denominación, al corte del cuarto trimestre se registró que el 0,17% se encentra denominada en euros, el 32,03% en dólares americanos y el 67,80% se encuentra denominada en pesos. De este porcentaje en pesos, el 57,88% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 30,01% a Bonos Internos y el 12,10% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda local. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 20,35%, mientras que las externas con el 79,65% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye por bonos internos y externos 59,59%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 39,30% y un 1,11% corresponde a Créditos de Fomento y de Gobierno, representado por los créditos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Füer Wiederaufbau ("KfW") de Alemania.





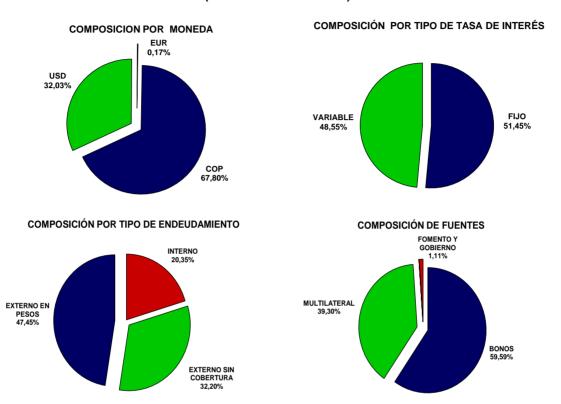




Bogotá, Distrito Capital - Colombia



Gráficas No. 5 Perfil de la Deuda (31 de diciembre de 2013)



Fuente: SDH-DDCP.

Con respecto al tipo de interés, el 51,45% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,55% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 2,21% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 9,45% a Libor con referencia de tres meses, un 46,43% a la Libor con referencia de seis meses, y un 41,91% 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).





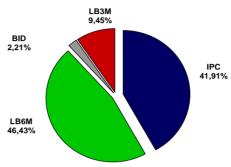






Gráfica No. 6 Composición Tasa Variable

COMPOSICIÓN TASA VARIABLE

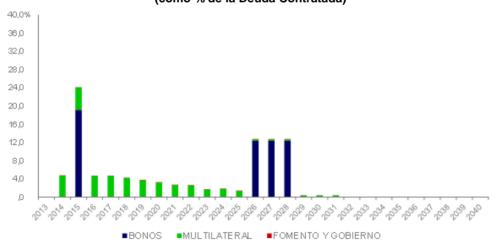


Fuente: SDH- DDCP

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 7,93 años, una duración² ponderada de 3,52 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés³ se estima en 3,23.

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, donde las más representativas son las amortizaciones de capital tanto del tramo vigente del Programa de Emisión y Colocación –PEC en el año 2015, 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

³ Calculado como duración modificada









 $^{^{\}mathrm{1}}$ 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.



2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

Durante el cuarto trimestre se tramitaron desembolsos por valor de COP6.605 millones. como se presenta a continuación:

- El 23 de octubre, se realizó un desembolso del préstamo BID 2136 por la suma de USD1.537.141,41, equivalentes a COP2.888.995.794 a una tasa de cambio de COP1.879,46 por dólar. Este desembolso fue solicitado al BID con gastos elegibles con corte a 30-06-2013.
- El 26 de noviembre se realizó un desembolso del préstamo BID 1812 por la suma de USD713.535,40, equivalentes a COP1.374.975.580 a una tasa de cambio de COP1.926,99 por dólar. Este desembolso fue solicitado al BID con gastos elegibles con corte a 30-06-2013.
- El 12 de diciembre se realizó un desembolso del préstamo BID 2136 por la suma de USD746.530,31, equivalentes a COP1.444.991.533 a una tasa de cambio de COP1.935,61 por dólar. Este desembolso fue solicitado al BID con gastos elegibles con corte a 30-09-2013.
- El 30 de diciembre de 2013 se realizó un desembolso del préstamo KFW 2007 por la suma de EURD338.317.65, equivalentes a COP896.494.408 a una tasa de cambio de COP2.649.86 por euro. Este desembolso fue solicitado al KFW con gastos elegibles con corte a 31-12-2012, adicionalmente se tramitó un desembolso correspondiente al aporte financiero³ por EUR371.541,22, el mismo día del desembolso del préstamo.

Estas operaciones se pueden observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este documento. Así mismo, a continuación se muestran los desembolsos recibidos (en su moneda de origen) durante la vigencia 2013, por valor de COP18.548,8 millones:

³ El Programa Sur de Convivincia (PSC) es financiado con recursos del Kreditanstalt Füer Wiederaufbau ("KfW") de Alemania, distribuidos en un préstamo por EUR3.500.000 y un aporte financiero (no reembolsable) por EUR 2.556.459,40. El programa está dirigido a realizar actividades enfocadas a promover mecanismos institucionalizados y sostenibles para la solución de conflictos.









Bogotá, Distrito Capital - Colombia



Cuadro No. 2 Desembolsos de créditos recibidos en 2013

PRESTAMO	MONEDA	FECHA DESEMBOLSOS	VALOR USD
PRESTAINO	IVIOIVEDA	WONEDA TECHA DESENDOESOS	
BID 1812	USD	31/05/2013	5.255.235,65
BID 1812	USD	26/11/2013	713.535,40
		SUBTOTAL BID 1812	5.968.771,05
BID 2136	USD	23/10/2013	1.537.141,41
BID 2136	USD	12/12/2013	746.530,31
		SUBTOTAL BID 2136	2.283.671,72
		TOTAL BID	8.252.442,77
BIRF 7609	USD	24/09/2013	1.058.294,87
		SUBTOTAL BIRF 2013	1.058.294,87
		TOTAL USD 2013	9.310.737,64
KFW - CRÉDITO	EUR	30/12/2013	338.317,65
		TOTAL KFW 2013	338.317,65

Fuente: SDH- DDCP

2.2 Servicio de la deuda

En el cuarto trimestre se realizaron pagos por valor de COP25.811 millones (21,6% servicio deuda interna y 78,4% servicio deuda externa). De los cuales, se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital COP15.242 millones, todos referidos a contratos de deuda externa, discriminados en COP3.673 millones pagados al BID por capital de los créditos 1385 y 1812. Por este mismo concepto se pagaron COP1.610 millones del crédito BIRF 7609. Así mismo, se pagaron COP7.063 millones a la CAF por capital de los créditos 4081 y 4536. Los restantes COP2.896 millones se abonaron al crédito IFC 26473 (ver cuadro No. 2 y 3).

Por concepto de intereses de deuda se pagaron en total COP9.784 millones, de los cuales COP5.370 millones corresponden a intereses de deuda interna del quinto tramo del PEC, liquidados sobre el saldo de COP300.000 millones, y la diferencia (COP4.414 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 COP218 millones, correspondientes al sostenimiento de los bonos en la Superintendencia Financiera, Representante Legal de Tenedores y Administración y Custodia de títulos. Por comisiones de deuda externa se cancelaron COP567 millones, donde principalmente corresponde al aporte al Foncontingencias pagado al Ministerio de Hacienda y Crédito Público por las garantías otorgadas por la Nación a los préstamos externos (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 COP164.458 millones, de los cuales, el 13,7% corresponde al servicio de la deuda interna y el 86,3% al servicio de la deuda externa. En cuanto a la distribución por conceptos, el 37,7% es por amortizaciones de capital, el 61,1% por los intereses y el 1.2% por comisiones de conexas y otros.

Cuadro No. 3
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado 2013 (comparativo trimestral)

Ī	II	III	IV	Acumulado a	% Partic.
Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	31 dic 2013	70 T GILLO:
5.366	5.678	5.910	5.588	22.541	13,7%
				0	0,0%
5.340	5.610	5.790	5.370	22.110	13,4%
26	68	120	218	431	0,3%
23.606	17.818	80.269	20.223	141.917	86,3%
16.557	13.206	16.933	15.242	61.938	37,7%
6.841	4.478	62.649	4.414	78.382	47,7%
208	135	687	567	1.596	1,0%
28.972	23.496	86.179	25.811	164.458	100,0%
16.557	13.206	16.933	15.242	61.938	37,7%
12.181	10.088	68.439	9.784	100.492	61,1%
234	203	806	785	2.028	1,2%
	5.366 5.340 26 23.606 16.557 6.841 208 28.972 16.557 12.181	Trimestre Trimestre 5.366 5.678 5.340 5.610 26 68 23.606 17.818 16.557 13.206 6.841 4.478 208 135 28.972 23.496 16.557 13.206 12.181 10.088	Trimestre Trimestre Trimestre 5.366 5.678 5.910 5.340 5.610 5.790 26 68 120 23.606 17.818 80.269 16.557 13.206 16.933 6.841 4.478 62.649 208 135 687 28.972 23.496 86.179 16.557 13.206 16.933 12.181 10.088 68.439	Trimestre Trimestre Trimestre Trimestre 5.366 5.678 5.910 5.588 5.340 5.610 5.790 5.370 26 68 120 218 23.606 17.818 80.269 20.223 16.557 13.206 16.933 15.242 6.841 4.478 62.649 4.414 208 135 687 567 28.972 23.496 86.179 25.811 16.557 13.206 16.933 15.242 12.181 10.088 68.439 9.784	Trimestre Trimestre Trimestre Trimestre 31 dic 2013 5.366 5.678 5.910 5.588 22.541 0 5.340 5.610 5.790 5.370 22.110 26 68 120 218 431 23.606 17.818 80.269 20.223 141.917 16.557 13.206 16.933 15.242 61.938 6.841 4.478 62.649 4.414 78.382 208 135 687 567 1.596 28.972 23.496 86.179 25.811 164.458 16.557 13.206 16.933 15.242 61.938 12.181 10.088 68.439 9.784 100.492

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

Cuadro No. 4
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato
Cuarto trimestre 2013

DEUDA INTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
BONOS PEC		5.370		5.370
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS			218	218
SUBTOTAL INTERNA		5.370	218	5.588
DEUDA EXTERNA				
KFW 2007		16	10	26
BID 1385	912	220		1.132
BID 1812	2.760	1.829	4	4.593
BIRF 7609	1.610	97		1.707
CAF 4081	3.365	793		4.158
CAF 4536	3.698	853		4.551
IFC 26473	2.896	606		3.503
FONCONTINGENCIAS MHCP GTIA NACIO	N		553	553
SUB TOTAL EXTERNA	15.242	4.414	567	20.223
TOTALES	15.242	9.784	785	25.811

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

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

A continuación se detallan los indicadores correspondientes a la Ley 358 de 1997 para el Distrito Capital a 31 de diciembre 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 pago4:

El 2013 termina para el indicador de capacidad de pago con un valor observado de 1,70%, lo que confirmó el moderado endeudamiento que viene presentando la ciudad y el cual se redujo en 73 pbs frente al valor del cierre del 2012. Este resultado obedece principalmente, a la tendencia de las dos variables que determinan el comportamiento del portafolio de deuda, tasa de interés y tasa de cambio, que en conjunto con la reducción del endeudamiento distrital, hicieron que el servicio de la deuda en el 2013 fuera inferior al de la vigencia anterior en \$20.538 millones.

En cuanto a la primera, tanto a nivel local como internacional, las tasas de interés del mercado monetario tuvieron comportamientos decrecientes, lo que es consistente con el compromiso de las autoridades monetarias con el crecimiento económico. Es así como la Libor de 6 meses presentó una caída del 31,53% favoreciendo las obligaciones principalmente con la banca multilateral que están indexadas a esa tasa.

En lo referente a los compromisos internos (representados por los Bonos con vencimiento en el 2015) los cuales pagan intereses del 5,5% sobre el IPC, este indicador para el mes de diciembre cerró en un mínimo histórico para los últimos 10 años de 1,94%, 50 pbs por debajo del cierre de 2012 (2,44%), lo que también redujo el servicio de la deuda de estos títulos.

Respecto a la tasa de cambio, esta reaccionó al alza ante las declaraciones y posteriormente decisiones adoptadas por la Reserva Federal, de reducir el plan de compras de bonos hipotecarios y del tesoro americano. Esta decisión llevó a que vía expectativas de la oferta de dólares las monedas del globo tuvieran una desvalorización ante el dólar, que para el caso colombiano registró un 8,97% en lo corrido del 2013.

Como se observa, el valor de este indicador continúa distante del límite del 40% que establece la Ley y mantiene la tendencia decreciente que ha predominado en los últimos años (Gráfica No. 8).

⁴ 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%.



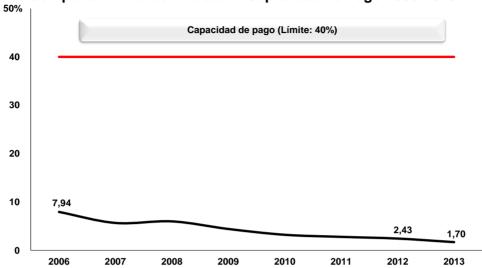








Gráfica No. 8 Comportamiento del Indicador Capacidad de Pago 2006-2013



Fuente: SDH- Dirección Distrital de Crédito Público

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 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 deuda⁵.

El indicador de sostenibilidad de la deuda, al cierre del 2013 continuó su tendencia decreciente, al pasar de 19,92% en 2012 al 17,26% en el 2013, lo que representó una reducción del 266 pbs. Este comportamiento se debió al mayor valor en los ingresos corrientes corregidos sin vigencias futuras para el cierre del 2013 los cuales se incrementaron en COP1.1 billones desde el cierre del año inmediatamente anterior, y a que el saldo de la deuda a diciembre de 2013 con respecto al 2012, presentó una variación del -0,19% lo que representa una disminución de COP2.782 millones.

⁵ 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%.



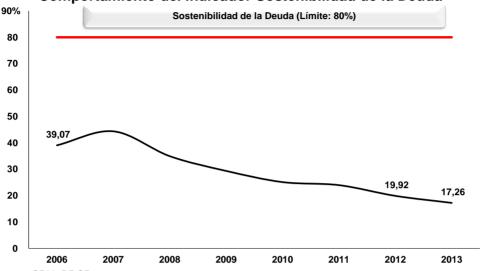








Gráfica No. 9 Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda



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, 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 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, y consecuente con la meta Plan de Desarrollo 465 "Mantener la calificación AAA de las finanzas de Bogotá", en la vigencia 2013 se atendieron requerimientos y visitas de las calificadoras locales e internacionales. 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. Por su parte, BRC Investor Services realizó su visita anual el 25 de septiembre del











año en curso, y posteriormente su Comité Técnico en reunión del 17 de octubre mantuvo la calificación AAA del Distrito Capital. En su reporte destaca el crecimiento sostenido de la economía bogotana, el cumplimento oportuno de los contribuyentes, la continuidad de las políticas de control del gasto y el cumplimiento de los indicadores de solvencia y de deuda, los cuales esperan se mantengan a pesar de la realización de nuevas operaciones de crédito público.

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. En el mes de septiembre y octubre se recibieron las visitas de Moody's y Standard and Poor's, confirmando ambas en el mes de diciembre mediante la publicación de sus informes, la ratificación de las calificaciones de Bogotá (Baa3 perspectiva positiva y BBB- perspectiva estable, respectivamente). Estas dos firmas coinciden en que la capital cuenta con un nivel de ingresos propios favorable, una posición de liquidez fuerte y nivel moderado de endeudamiento. Con respecto a este último punto, consideran que el nuevo endeudamiento es manejable dado el marco financiero de Bogotá.

Cuadro No 5 Calificaciones de Riesgo Vigentes al 31 de diciembre de 2013

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

Las calificadoras Moody's y Fitch Ratings mejoraron la perspectiva a 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 presentan lo correspondiente a las Entidades Descentralizadas. Con corte al 31 de diciembre de 2013, la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB) es la única que mantiene saldo vigente, el cual asciende a la suma de COP406.000 millones, con una vida media de 6,22 años, una duración de 0,30 años y una duración modificada de 0,28, respectivamente (ver anexo 2).

El monto pagado por intereses durante el cuarto trimestre ascendió a COP6.135,3 millones cancelados a los bancos Corpbanca, Bancolombia y BBVA Colombia, además, se













cancelaron COP163,8 millones por concepto de comisiones y otros gastos asociados a los bonos.

Cuadro No 6 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB **Cuarto trimestre 2013**

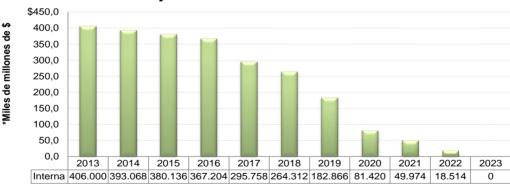
Valores en miles de pesos

DEUDA INTERNA EAB	INTERESES	COMISIONES Y OTROS	TOTAL	
Banca Comercial	6.135.356,5	163.804,6	6.299.161,1	
Bancolombia2012	2.267.436,5	0,0	2.267.436,5	
Bancolombia2013	0,0	0,0	0,0	
BBVA Colombia2013	0,0	0,0	0,0	
Banco Popular 2013	2.670.360,0	0,0	2.670.360,0	
Banco Santander - CorpBanca 2010	1.197.560,0	0,0	1.197.560,0	
Otros	0,0	163.804,6	163.804,6	
TOTAL	6.135.356,5	163.804,6	6.299.161,1	

Fuente: Informe Deuda EAB

El saldo de la deuda es igual al reportado en el trimestre anterior, ya que la empresa no realizó amortizaciones en el periodo octubre – diciembre. Con respecto al año 2012, el saldo de la deuda disminuyó en un 27,09%, pasando de COP516.000 millones a COP 406.000 millones en 2013.

Gráfica No. 10 Proyección Saldo de la Deuda EAB



(*) 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





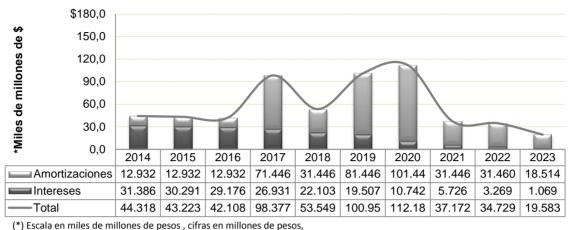








Gráfica No. 11 Proyección Servicio de la Deuda EAB



La proyección de pagos del año 2014 corresponde a los meses de enero a diciembre.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP - Cálculos DDCP

Finalmente, en el mes de diciembre la EAB, solicitó el concepto a la DDCP para realizar una operación de manejo de deuda con la cual, se contratará un crédito con el Banco Popular por \$80.000 millones para sustituir el contratado en enero de 2013 con el BBVA, pasando de una tasa de DTF EA más un margen del 2,69% EA afectado por un factor decreciente establecido contractualmente (el cual alcanza un mínimo de 2,23% EA en el año 2022), a una tasa de DTF EA más un 2,23% E.A., reduciendo el servicio de la deuda de la empresa.











Anexo No. 1 Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997

31 de diciembre de 2013 (Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	VALOR			
AINGRESOS 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			
BGASTOS 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	100.492,5			
I- Saldo de Deuda Interna y Externa a : 31 de diciembre de 2013	1.474.287,7			
INDICADORES LEY 358/97				
J-INTERES / AHORRO OPERACIONAL	1,70%			
K- SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES	17,26%			

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

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











^{**} Decreto 581 de 2012 - Liquidación de Presupuesto 2013



Anexo No. 2 Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá A diciembre 31 de 2013

	Saldo *	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen	
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAB	406.000.000	6,22	0,30	0,28		
Banca Comercial	406.000.000					
Bancolombia2012	70.000.000	5,35	0,42	0,41	DTF+(2,43% **)	
Bancolombia2013	90.000.000	5,49	0,16	0,15	DTF+(2,43% **)	
BBVA Colombia2013	80.000.000	3,19	0,49	0,47	DTF+(2,69%)	
Banco Popular 2013	129.600.000	9,50	0,16	0,15	DTF+(2,38%)	
Banco Santander - CorpBanca 2010	36.400.000	4,71	0,46	0,44	IPC+4,60%	
Emisiones de bonos						
Deuda Total	406.000.000	6,22	0,30	0,28		

(*) Cifras en miles de pesos(COP) -(**) DTF más spread variable Fuente: Informes de la deuda EAAB ESP – Cálculos DDCP









