



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

**ADMINISTRACIÓN CENTRAL
Y
ENTIDADES DESCENTRALIZADAS**

PRIMER TRIMESTRE DE 2014

Sede Administrativa: Carrera 30 N° 25-90 -
Código Postal 111311
Dirección de Impuestos de Bogotá:
Avenida Calle 17 N° 65B-95 -
Código Postal 111611
Teléfono (571) 338 5000 • Línea 195
contactenos@shd.gov.co
• Nit. 899.999.061-9
Bogotá, Distrito Capital - Colombia



**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. Comportamiento de la deuda de las Entidades Descentralizadas

Anexos





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No. 1	Proyecciones Crecimiento del PIB– Fondo Monetario Internacional
Cuadro No. 2	Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Cuadro No. 3	Pagos servicio de la deuda discriminado
Cuadro No. 4	Calificaciones de riesgo vigentes
Cuadro No. 5	Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB

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
Gráfica 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
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

El inicio del primer trimestre del 2014, estuvo caracterizado por las desvalorizaciones y las altas volatilidades en las economías emergentes. Los bonos de los países desarrollados se valorizaron debido a las expectativas de mayor oferta de liquidez de los bancos centrales de estos países, (con excepción de la Reserva Federal) y por el efecto “fly-to-quality”¹. Sumado a estas preocupaciones, los mercados emergentes, evidenciaron nerviosismo por la ralentización de la economía china y el debilitamiento de su sistema financiero, además de conflictos políticos en varias naciones.

La percepción de los inversionistas internacionales sobre los mercados emergentes y su deterioro, fue ratificada por las proyecciones del FMI y por diferentes eventos políticos presentados en estos mercados. En la actualización de la perspectiva publicada en enero, el Fondo Monetario presentó una visión más optimista de las economías industrializadas y advirtió sobre el debilitamiento interno de algunas economías emergentes y sobre vulnerabilidades asociadas con el deterioro de la calidad del crédito y la mayor salida de capitales en estos países. Entretanto, se conocían protestas en Tailandia, Ucrania y Sudáfrica que evidenciaban la debilidad de los gobiernos de estos países para responder a las crisis.

Cuadro No. 1
Proyecciones Crecimiento del PIB– Fondo Monetario Internacional
Enero 2014

	2012	2013	Proyecciones		Diferencia con el informe WEO de octubre de 2013	
			2014	2015	2014	2015
Producto mundial 1/	3.1	3.0	3.7	3.9	0.1	0.0
Economías avanzadas	1.4	1.3	2.2	2.3	0.2	-0.2
Estados Unidos	2.8	1.9	2.8	3.0	0.2	-0.4
Zona del euro	-0.7	-0.4	1.0	1.4	0.1	0.1
Alemania	0.9	0.5	1.6	1.4	0.2	0.1
Francia	0.0	0.2	0.9	1.5	0.0	0.0
Italia	-2.5	-1.8	0.6	1.1	-0.1	0.1
España	-1.6	-1.2	0.6	0.8	0.4	0.3
Japón	1.4	1.7	1.7	1.0	0.4	-0.2
Reino Unido	0.3	1.7	2.4	2.2	0.6	0.2
Canadá	1.7	1.7	2.2	2.4	0.1	-0.1
Otras economías avanzadas	1.9	2.2	3.0	3.2	-0.1	-0.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.9	4.7	5.1	5.4	0.0	0.1
África subsahariana	4.8	5.1	6.1	5.8	0.1	0.1
Sudáfrica	2.5	1.8	2.8	3.3	-0.1	0.0
América Latina y el Caribe	3.0	2.6	3.0	3.3	-0.1	-0.2
Brasil	1.0	2.3	2.3	2.8	-0.2	-0.4
México	3.7	1.2	3.0	3.5	0.0	0.0
Comunidad de Estados Independientes	3.4	2.1	2.6	3.1	-0.8	-0.7
Rusia	3.4	1.5	2.0	2.5	-1.0	-1.0
Excluido Rusia	3.3	3.5	4.0	4.3	-0.1	-0.1
Economías en desarrollo de Asia	6.4	6.5	6.7	6.8	0.2	0.2
China	7.7	7.7	7.5	7.3	0.3	0.2
India 2/	3.2	4.4	5.4	6.4	0.2	0.1
ASEAN-5 3/	6.2	5.0	5.1	5.6	-0.3	0.0
Europa central y oriental	1.4	2.5	2.8	3.1	0.1	-0.2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4.1	2.4	3.3	4.8	-0.3	0.7

Fuente: Fondo Monetario Internacional

¹ FLY TO QUALITY (“Vuelo a la calidad”): Desplazamiento de los capitales especulativos desde los activos financieros de mayor riesgo a los más seguros (Bonos del Tesoro de los EEUU), como reacción a la aparición de situaciones de riesgo o incertidumbre en el contexto económico.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

En América Latina, Venezuela y Argentina devaluaron sus monedas con el fin de evitar un mayor deterioro en sus reservas internacionales. En medio de esta turbulencia, varios de los bancos centrales de los grandes países emergentes como India, Sudáfrica y Turquía elevaron sorpresivamente sus tasas de política monetaria para contener la salida masiva de capitales y los efectos dañinos en términos de financiación externa e inflación que se derivan de devaluaciones fuertes. El caso más dramático fue Turquía cuyo banco central agotó en lo corrido del mes y hasta el 24 de enero USD9.602 millones en reservas internacionales (equivalente al 9,4% del total) por lo que, en una reunión extraordinaria, incrementó su tasa repo semanal desde 4,5% a 10% y su tasa de financiamiento marginal overnight desde 7,75% hasta el 12%.

En medio de la turbulencia en los mercados emergentes, la FED decidió, recortar en otros USD10 millardos sus compras de activos a partir de febrero pues, según la perspectiva del ente emisor, la economía estadounidense continúa fortaleciéndose. La decisión no tomó por sorpresa a los mercados internacionales e incluso, algunos activos de riesgo de mercados desarrollados y emergentes se valorizaron. Muestra de la fortaleza de los datos económicos de Estados Unidos fue la primera lectura de su PIB, que arrojó un crecimiento de 3,2% anualizado durante el cuarto trimestre de 2013, ratificando a los mercados que la FED seguiría agotando su programa de compras en los próximos meses.

A finales del trimestre los mercados emergentes presentaron comportamientos positivos sumados a la pacífica resolución del conflicto en Ucrania y a los reiterados anuncios de las autoridades chinas ratificando su compromiso con alcanzar la meta de crecimiento fijada para el 2014, lo que permitió una reducción en la aversión al riesgo global.

Por su parte, la FED recortó en 3 ocasiones su programa QE², cabe recordar que el organismo compró en el 2013 USD85.000 millones mensuales en bonos del Tesoro y en activos respaldados por hipotecas, como parte de su política monetaria expansionista y para finales de marzo de 2014 esta cifra se ubicó en USD55.000 millones.

En el ámbito local se conoció que durante el cuarto trimestre de 2013 la economía colombiana creció 4,9% real anual, una cifra que estuvo por encima de la media correspondiente a las estimaciones de los analistas. En ese trimestre los sectores que tuvieron un mayor expansión de su valor agregado fueron la construcción, minas y canteras, y el de servicios sociales y comunales. El primero creció 8,2%, a pesar de la reducción en el componente de edificaciones. Mientras tanto el sector de minas y canteras registró un incremento de 7,7%, la variación más alta a lo largo de 2013. Por su parte, la actividad de servicios sociales y comunales presentó un incremento de 6,3% en el último trimestre de 2013. Este dato fue el de mayor magnitud desde el cuarto trimestre de 2007. Al consolidar la información para todo 2013 el crecimiento del PIB real resultó ser de 4,3%. En 2012, según datos revisados, la economía había tenido una expansión de 4,0%, mientras en 2011 había sido de 6,6%.

² La flexibilización cuantitativa, en inglés Quantitative easing, cuyo acrónimo es QE, es una herramienta no convencional de política monetaria utilizada por algunos bancos centrales para aumentar la oferta de dinero, aumentando el exceso de reservas del sistema bancario, por lo general mediante la compra de bonos del propio gobierno central para estabilizar o aumentar sus precios y con ello reducir las tasas de interés a largo plazo. Esta medida suele ser utilizada cuando los métodos más habituales de control de la oferta de dinero no han funcionado; como cuando el tipo de interés de descuento y/o tasa de interés interbancaria están cerca de cero.





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

En materia del comportamiento de los precios, el IPC se ubicó en 0,39% en el mes de marzo, lo que representa 0,18 puntos porcentuales más al registrado en el mismo mes del año pasado, cuando registró un 0,21%. En el primer trimestre 2014 se registró una variación de 1,52%. Esta tasa es superior en 0,57 puntos porcentuales a la registrada en el mismo periodo del año anterior 0,95%. Entre Abril de 2013 y Marzo de 2014, es decir los últimos doce meses, el IPC presentó una variación de 2,51%. Es importante mencionar que de acuerdo con la última encuesta de expectativas del Banco de la República, la inflación cerraría el año en el 2,90%.

Tres grupos de bienes y servicios presentaron crecimientos superiores al IPC en el mes de marzo de 2014: comunicaciones con el 1,54%, alimentos 0,61% y salud 0,58%. Entre tanto, seis grupos presentaron variaciones inferiores al IPC de marzo 2014, estos fueron: diversión -0,61%, educación 0,01%, vestuario 0,18%, otros gastos 0,19%, transporte 0,22% y vivienda con el 0,37%.

Dado lo anterior el Banco de la República, mantuvo por décima segunda vez su tasa de política monetaria en el 3,25% en su reunión del pasado 21 de marzo, resumiendo su decisión en que el crecimiento económico se aceleró en el segundo semestre de 2013 y la inflación continuó aumentando en febrero. Las tasas de interés se mantienen en niveles que estimulan el gasto agregado y es de esperar que contribuyan a que en 2014 el producto se acerque a la capacidad productiva de la economía y a que la inflación converja hacia la meta de 3%; adicionalmente confirmó su estimación de crecimiento en un rango entre 3,3% y 5,3%, con 4,3% como aumento más probable.

En términos de tasas de interés, estas estuvieron caracterizadas por las desvalorizaciones y las altas volatilidades en las economías emergentes, mientras que los bonos de los países desarrollados se valorizaron, es así como los Treasuries de 10 años presentaron una valorización de 31 puntos básicos en el trimestre.

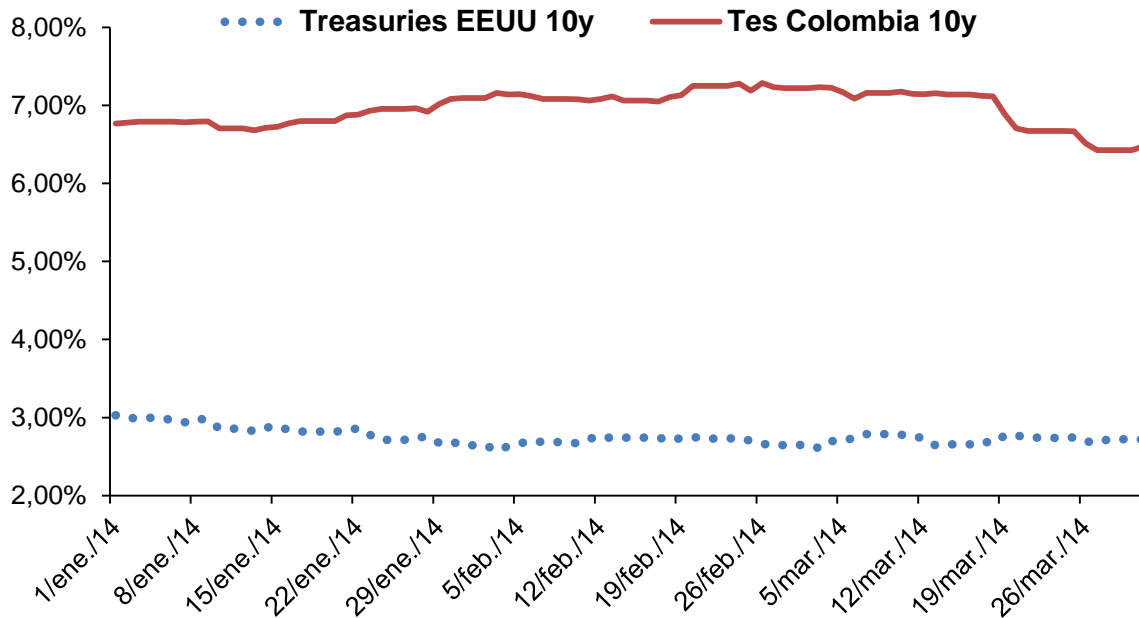
En referencia al mercado local durante el año corrido se había presentado una tendencia alcista debido a la expectativa de incremento en las tasas de interés internacionales, la reducción de la duración en la mayoría de los portafolios locales y la percepción de la falta de demandantes finales de papel en el mercado; sin embargo esta tendencia cambió con el anuncio de JP Morgan de incrementar la participación de Colombia en su familia de índices de deuda soberana, lo cual generó un cambio en la dinámica del mercado de renta fija local, induciendo valorizaciones en la deuda pública y privada.

Como consecuencia de lo anterior la referencia más líquida del mercado, con vencimiento en 2024, se valorizó en el trimestre en 30 puntos básicos.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No. 1 Comportamiento Tesoros EEUU y TES 10 Años Primer trimestre 2014



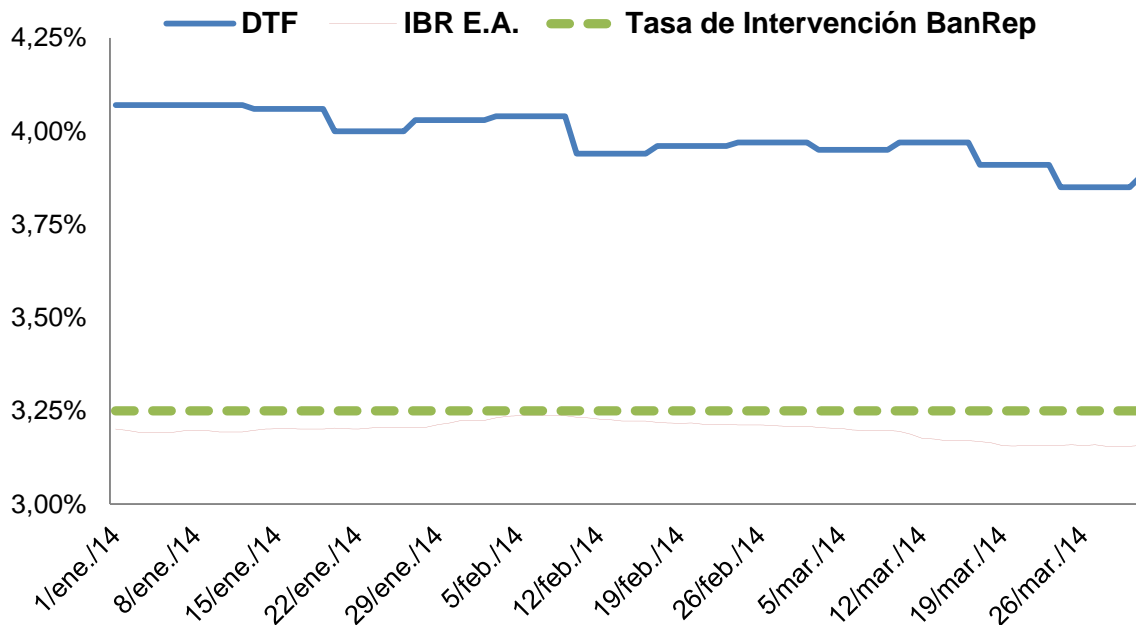
Fuente: Bloomberg

Las tasas de interés de referencia a corto plazo como la DTF o la IBR, en el primer trimestre del año presentaron ligeras disminuciones, explicadas por una holgada liquidez en el mercado monetario. Para el caso de la DTF inició el año en el 4,07% tocó un mínimo del 3,85% para ubicarse el 31 de marzo en el 3,88%.

La IBR tanto su plazo overnight (O/N) como el 3 meses presentaron ligeros movimientos, el plazo O/N pasó del 3,13% al 3,056%, mientras que el 3 meses pasó de 3,166% a 3,171%. 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. Dado el comportamiento de la IBR de 3 meses, las expectativas de inflación y el desempeño de la economía colombiana, el mercado espera que el Emisor revalúe las acciones de política monetaria durante el año.



Gráfica No. 2 Comportamiento Tasas de Interés Locales Primer trimestre 2014



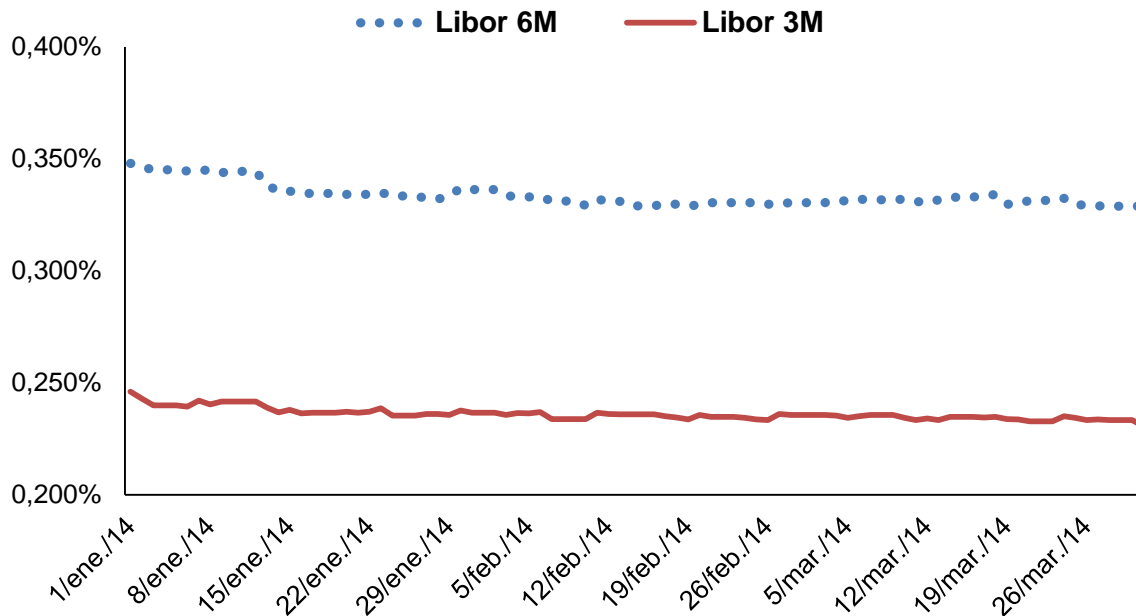
Fuente: Bloomberg

En el ámbito 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, que durante el trimestre no modificaron sus tasas de intervención. Dado lo anterior la Libor tanto de 3 como de 6 meses se ubicaron al cierre del trimestre en mínimos históricos con datos observados de 0,231%. Y 0,329% respectivamente. Es importante mencionar que las expectativas de los principales agentes del mercado para los próximos 12 meses prevén una tendencia lateral de la Libor que se ve reflejado en la curva IRS³. Para el mediano y largo plazo se prevé que el comportamiento de la Libor tendrá una pendiente positiva, la cual estará sujeta a la evolución de las políticas económicas de los principales Bancos Centrales (países desarrollados) en torno a variables tales como la inflación y el crecimiento económico.

³ Interest Rate Swap. Un swap, o permuta financiera, es un contrato por el cual dos partes se comprometen a intercambiar una serie de cantidades de dinero en fechas futuras. Normalmente los intercambios de dinero futuros están referenciados a tipos de interés, llamándose IRS (Interest Rate Swap) aunque de forma más genérica se puede considerar un swap cualquier intercambio futuro de bienes o servicios (entre ellos de dinero) referenciado a cualquier variable observable (fuente: Wikipedia).



Gráfica No. 3
Comportamiento Tasa Libor 6M y Tasa Libor 3M
Primer trimestre 2014



Fuente: Bloomberg

Finalmente, en lo que respecta al mercado cambiario, la divisa norteamericana inició el trimestre en \$1.926,83, fluctuando entre un mínimo \$1.924,79 y un máximo de \$2.054,90; presentando para el primer trimestre del año una devaluación del 2,00%.

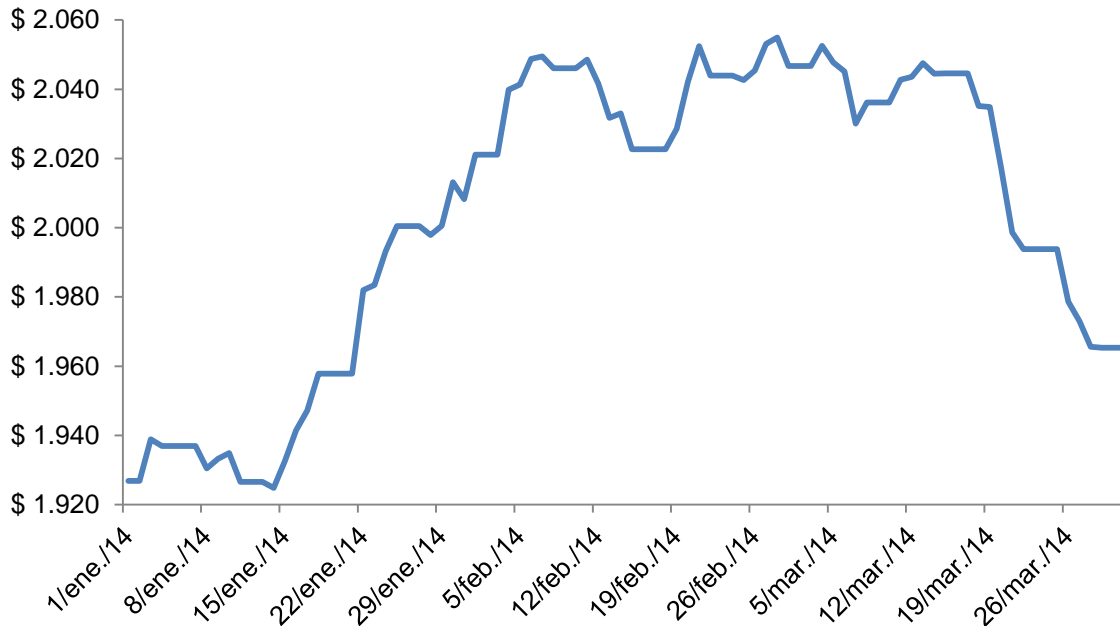
Las tensiones en Ucrania, la preocupación sobre la evolución de la economía china y la aversión al riesgo en mercados emergentes, explicaron la presión alcista en la tasa de cambio que se dio hasta mediados de marzo. Sin embargo, el 19 de marzo tras el anuncio del rebalanceo de los índices GBI de JP Morgan, en el que incrementó en 4,81% la ponderación de los TES TF, modificó la tendencia del mercado y produjo una corrección en la tendencia, llevando a la divisa a cerrar el trimestre en un nivel de \$1.965,32.

El Banco de la República reaccionó ante la expectativa de una revaluación del peso, extendiendo su programa de compras por un trimestre más y manteniendo inalterada su meta de hasta USD1.000 millones. En marzo, el Banco de la República compró USD210 millones, acumulando un total de USD600 millones en el primer trimestre.

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 2014 se ubique en \$2.026.



Gráfica No. 4
Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
Primer trimestre 2014



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, 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

Durante el primer trimestre de 2013, no se afectó el cupo de endeudamiento toda vez que no se llevaron a cabo nuevas operaciones de crédito público. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.

Cuadro No. 2
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos a 31 de marzo de 2014

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo 2013 Acuerdos anteriores	729.054
Ajustes por inflación 2014	4.993
Saldo a marzo 31 de 2014 Acuerdos anteriores*	734.047
Saldo 2014 Acuerdo 527 de 2013	3.837.283

* Recursos comprometidos presupuestalmente.
Fuente: SDH-DDCP.

1.2 Perfil de la deuda (actualizado)

El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central se ubicó en COP1.469.905,29 millones a 31 de marzo de 2014, con una disminución del 0,30% equivalente a COP4.382,38 millones con respecto al cierre de 2013. Esta diferencia resulta de sumar las variaciones del trimestre presentadas en los desembolsos por COP4.822,98 y los ajustes por diferencial cambiario COP10.627,58 millones y restar la variación de las amortizaciones por COP 19.832,94.

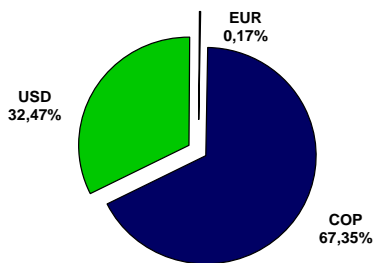
Al analizar el portafolio de pasivos, se encuentra que al corte del primer trimestre la composición de la deuda desembolsada según la moneda de su denominación, registró un 0,17% denominada en euros, el 32,47% en dólares americanos y el 67,35% se encuentra denominada en pesos. Del porcentaje en pesos, el 58,44% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 30,30% a Bonos Internos y el 11,26% 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 20,41%, mientras que las externas con el 79,59% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye por bonos internos y externos 59,77%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 39,12% 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 Für Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania.

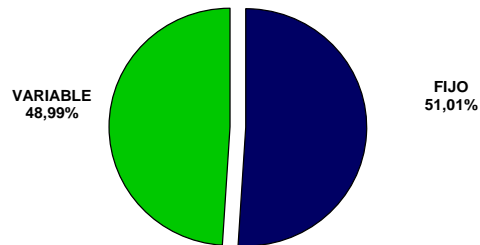


Gráficas No. 5 Perfil de la Deuda (31 de marzo de 2014)

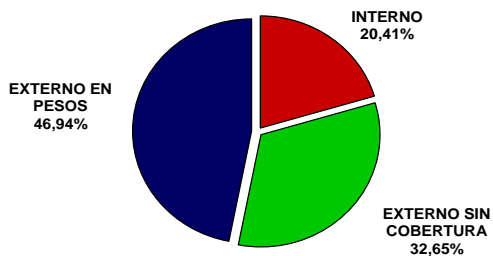
COMPOSICIÓN POR TASA DE CAMBIO



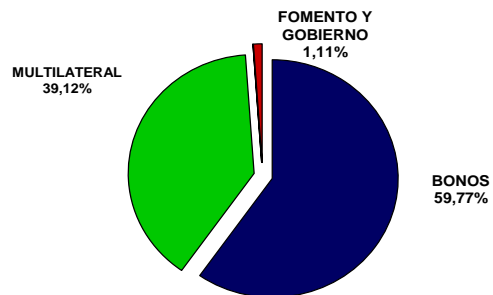
COMPOSICIÓN POR TIPO DE TASA DE INTERÉS



COMPOSICIÓN POR TIPO DE ENDEUDAMIENTO



COMPOSICIÓN DE FUENTES

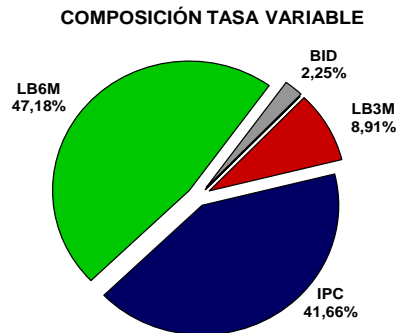


Fuente: SDH-DDCP.

Con respecto al tipo de interés, el 51,01% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,99% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 2,25% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 8,91% a Libor con referencia de tres meses, un 47,18% a la Libor con referencia de seis meses, y un 41,66% con indexación al IPC. Con respecto a este 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 (31 de marzo de 2014)

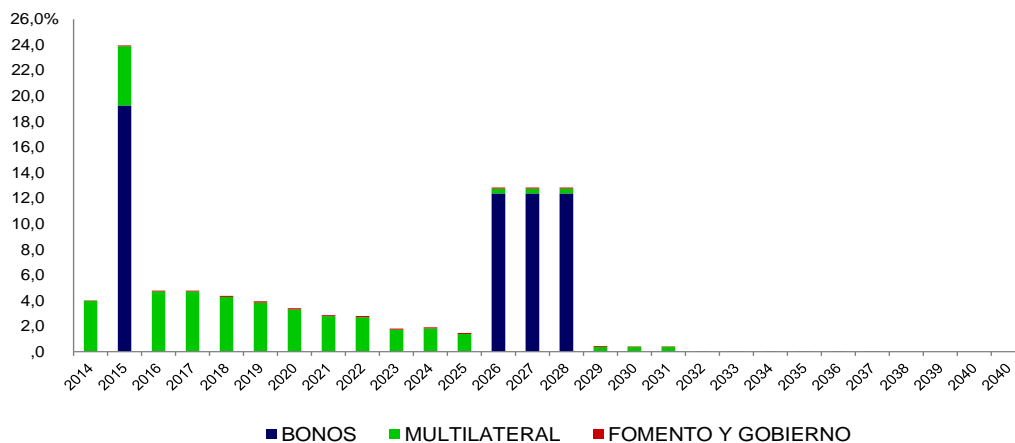


Fuente: SDH- DDCP

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 media⁴ de 7,76 años, una duración⁵ ponderada de 3,36 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés⁶ se estima en 3,07%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada (gráfica No. 7) muestra el porcentaje de la deuda que debe ser atendida 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

⁴ Es el tiempo promedio en el cual se paga el capital, sin tener en cuenta el pago de intereses.

⁵ Es un promedio ponderado del plazo de pago de los cupones.

⁶ Calculado con la duración modificada



2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

El 12 de febrero se realizó un desembolso del préstamo BIRF 7609 por la suma de USD2.362.342,52 equivalentes a COP4.822,98 millones a una tasa de cambio de COP2.041,61 por dólar. Este desembolso fue solicitado al BIRF con gastos elegibles con corte a diciembre 31 de 2013. Esta operación se puede observar en los informes mensuales de la deuda pública anexos a este documento.

2.2 Servicio de la deuda

En el primer trimestre se realizaron pagos por valor de COP31.956 millones (17,92% servicio deuda interna y 82,08% servicio deuda externa), de los cuales se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital COP19.833 millones, todos referidos a contratos de deuda externa, discriminados en COP5.113 millones pagados al BID por capital del crédito BID2136. Por este mismo concepto se pagaron COP14.246 millones de los créditos BIRF7162 y BIRF7365. Así mismo, se pagaron COP474 millones al Instituto de Crédito Oficial de España por capital del crédito de Gobierno ICO 774.

Por concepto de intereses de deuda se pagaron en total COP11.588 millones, de los cuales COP5.700 millones correspondieron a intereses de deuda interna del quinto tramo del PEC, liquidados sobre el saldo de COP300.000 millones, y la diferencia (COP5.888 millones) fueron por concepto de intereses de los diferentes contratos de deuda externa con la banca multilateral.

Por concepto de comisiones de operaciones conexas internas y otros, se pagaron en total COP26 millones, correspondientes a Representante Legal de Tenedores de los bonos y la Administración y Custodia de los títulos. Por comisiones de deuda externa se cancelaron COP509 millones, principalmente por el aporte al Foncontingencias pagado al Ministerio de Hacienda y Crédito Público por las garantías otorgadas por la Nación a los préstamos externos y los pagos realizados a las entidades calificadoras de riesgo (ver cuadro No. 3, así como los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe).



Cuadro No. 3
Pagos Servicio de la deuda discriminado
Primer trimestre 2014

DEUDA INTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
BONOS PEC		5.700		5.700
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS			26	26
SUBTOTAL INTERNA		5.700	26	5.726
DEUDA EXTERNA				
BONO EXTERNO 2028				
ICO 774	474	75		549
BID 2136	5.113	46	8	5.168
BIRF 7162	8.953	5.087		14.041
BIRF 7365	5.293	679	49	6.021
				-
COMISIONES DE OPER. CONEXAS			285	285
FONCONTINGENCIAS MHCP GTIA NACION			166	166
SUB TOTAL EXTERNA	19.833	5.888	509	26.230
TOTALES	19.833	11.588	536	31.956

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 marzo de 2014. 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.

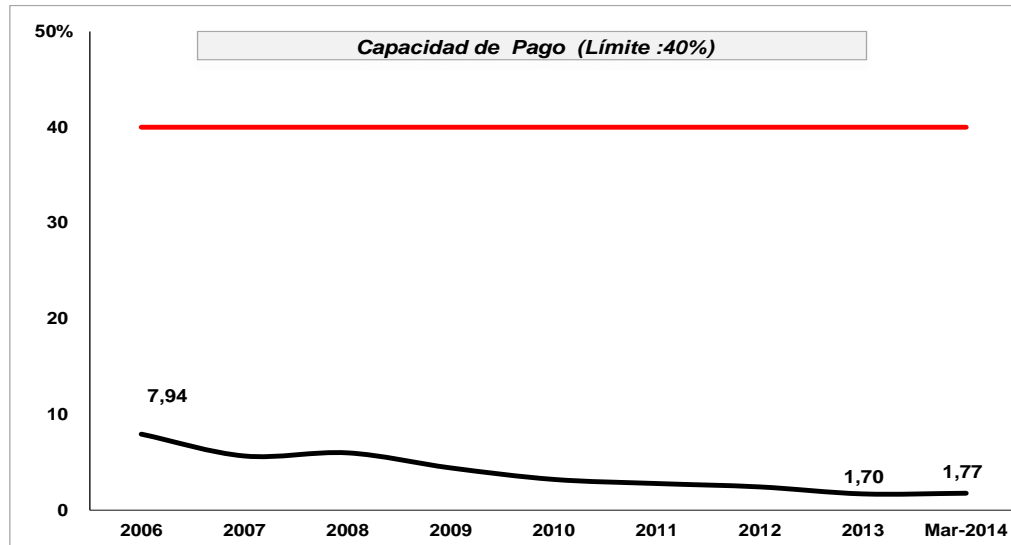
3.1. Indicador de capacidad de pago⁷:

El indicador de capacidad de pago presentó un valor de 1,77%, con un incremento de 7 pbs frente al valor de cierre 2013, lo cual refleja el moderado endeudamiento que posee la ciudad, continuando distante del límite del 40% que establece la Ley. Este resultado obedece al cambio de base de las variables de cálculo de la vigencia 2012 a 2013, así como porque la tasa de crecimiento de los ingresos corrientes (0,1%) fue menor que la de los gastos corrientes (6,8%).

⁷ De acuerdo con lo establecido en la Ley 358 de 1997 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 –2014



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 deuda⁸.

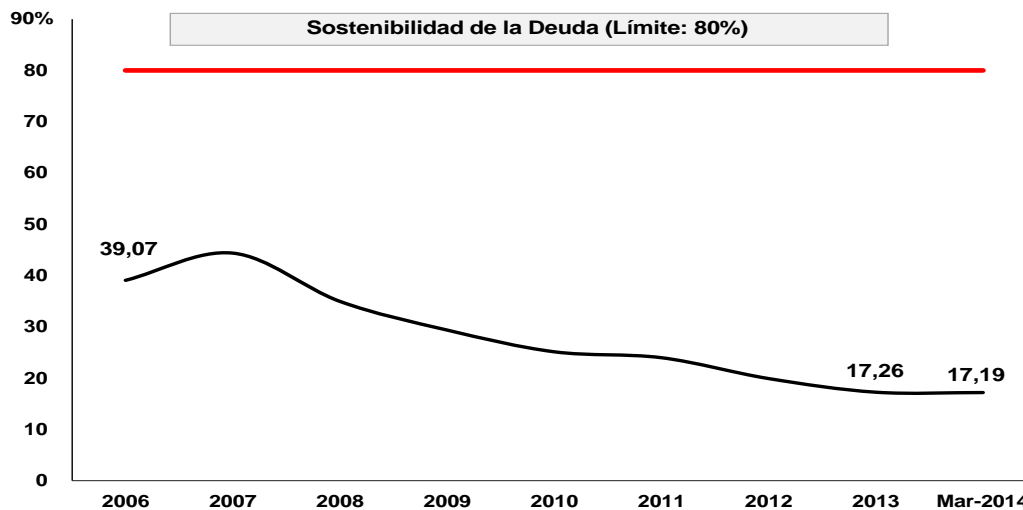
Para el indicador de sostenibilidad de la deuda, se presenta en el trimestre un descenso de 7 pbs respecto al cierre del 2013. Este comportamiento obedeció a que el endeudamiento neto del periodo fue negativo, debido a que el pago de amortizaciones e intereses superó al monto de desembolsos y diferencial cambiario. Adicionalmente los ingresos corrientes ajustados presentaron un incremento del 0,11%, generando una

⁸ 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%.



mayor cobertura del pasivo total. Es así, como el indicador continuó su tendencia decreciente, al pasar de 17,26% en diciembre de 2013 al 17,19% al cierre del primer trimestre de 2014.

Gráfica No. 9
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2006 –2014



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”, las calificaciones de riesgo local AAA siguen estando vigentes tanto por Fitch Colombia, como por BRC Investor Services. A nivel internacional, las calificaciones otorgadas por Moody's y Standard and Poor's



permanecen en Baa3 y BBB- respectivamente. Por su parte Fitch Ratings el 17 de enero de 2014, elevó de 'BBB-' a 'BBB' la calificación crediticia de Bogotá, como emisor de deuda en moneda extranjera de largo plazo y del Bono Global en Pesos con vencimiento en el año 2028. Igualmente, elevó de 'BBB' a 'BBB+' la calificación de la deuda a largo plazo en moneda local. La perspectiva (outlook) de la calificación es estable.

Según la calificadora, la fortaleza crediticia de Bogotá se sigue fundamentando en un sólido desempeño financiero y niveles de endeudamiento adecuados, factores que se han observado en los últimos años. La mejora fue precedida de una acción de la misma naturaleza en la calificación de la deuda de la Nación el pasado mes de diciembre. Adicionalmente el análisis incorporó el incremento del endeudamiento en el marco del cupo de endeudamiento aprobado mediante el Acuerdo 527 de 2013, el cual no consideran que sea una presión, dada la política fiscal prudente que ha mantenido el Distrito Capital. Finalmente, tanto en el comunicado de enero como en uno publicado el 21 de marzo, la calificadora afirmó que Bogotá continuará siendo financieramente estable a pesar del cambio en la Alcaldía, gracias a que cuenta con una estrategia financiera definida.

Cuadro No 4
Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 31 de marzo de 2014

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

La calificación de Moody's cuenta con perspectiva 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 31 de marzo de 2014, la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB) mantiene saldo vigente, el cual asciende a la suma de COP406.000 millones, con una vida media de 4,42 años, una duración de 0,34 años y una duración modificada de 0,23, respectivamente (ver anexo 2).

El monto pagado por intereses durante el primer trimestre ascendió a COP7.780,5 millones cancelados a los bancos Bancolombia, BBVA Colombia y banco Popular.



Cuadro No 5 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB Primer trimestre 2014

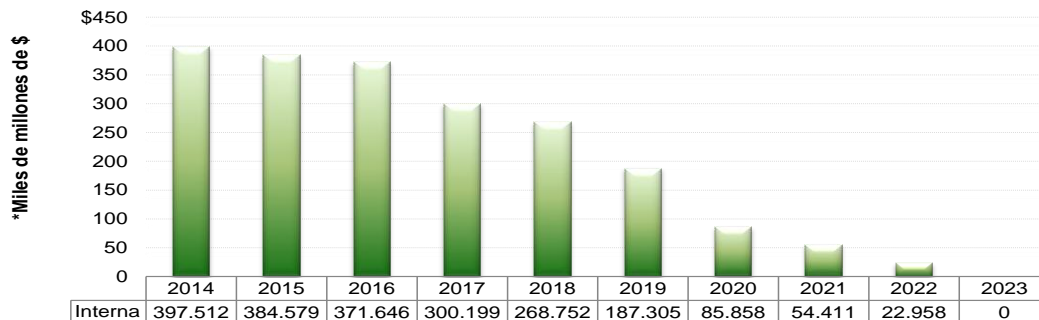
Valores en millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA NOMBRE	CONTRATO	INTERESES CORRIENTES
DEUDA INTERNA		
BANCOLOMBIA	DI-2012-11-23_2	2.865,9
BBVA COLOMBIA	DI-2013-03-12	758,8
BANCO POPULAR	DI-2013-07-24	4.155,8
TOTAL		7.780,5

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 enero – marzo 2014. No obstante lo anterior, en el mes de diciembre la EAB solicitó un concepto a la DDCP para realizar una operación de manejo de deuda la cual, se realizó en el mes de febrero de 2014, contratándose un crédito con el Banco Popular por \$80.000 millones con una tasa del DTF EA más un margen de 2,23%, para sustituir el contrato con el BBVA que poseía una tasa de DTF EA más un margen del 2,69%, reduciendo el servicio de la deuda de la empresa.

Gráfica No. 10 Proyección Saldo de la Deuda EAB

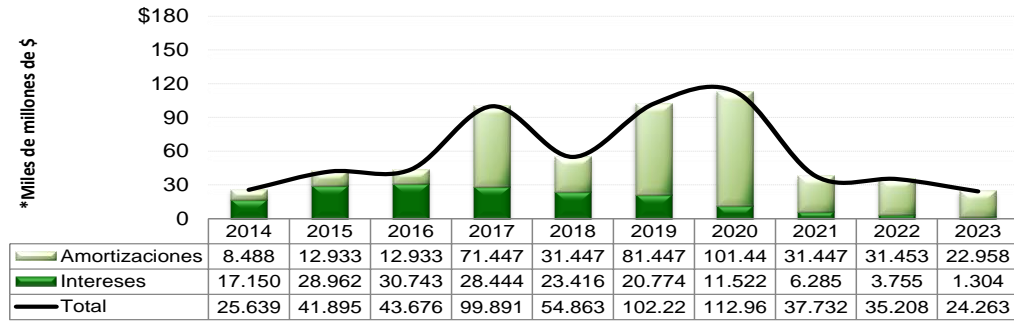


(*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos.
Saldos proyectados a 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP



Gráfica No. 11
Proyección Servicio de la Deuda EAB



(*) Escala en miles de millones de pesos, cifras en millones de pesos,
La proyección de pagos del año 2014 corresponde a los meses de abril a diciembre.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
31 de marzo de 2014
(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	VALOR
A. INGRESOS CORRIENTES - 2013	8.375.133
Tributarios	5.355.518
No tributarios	696.008
Transferencias	2.077.532
Recursos del balance y rendimientos financieros	246.075
B. GASTOS CORRIENTES – 2013	2.784.994
Gastos de funcionamiento	716.715
Transferencias	901.481
Gastos de funcionamiento en inversión	1.166.798
C. AHORRO OPERACIONAL (A - B)	5.590.139
D. IPC PROMEDIO ESPERADO PARA EL AÑO 2014	3%
E. Ingresos corrientes ajustados	8.626.387
F. Menos - Vigencias futuras*	73.100
G. Ingresos corrientes ajustados sin vigencias futuras	8.553.287
H. Ahorro operacional ajustado	5.757.843
I. Intereses causados y pagados a 31 de diciembre de 2014	101.956
J. Saldo de deuda interna y externa a : 31 de marzo de 2014	1.469.905
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	1,77%
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	17,19%

Cifras en millones de pesos

* Decreto 609 Liquidación de presupuesto 2014, del 27 de diciembre de 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: $E=A*(1+D)$; $G=E-F$; $H= C*(1+D)$; $K= I / H$; $L = J / G$



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Anexo No. 2
Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas
Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá
A marzo 31 de 2014

	Saldo *	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB	406.000.000	4,42	0,34	0,33	
Banca Comercial	406.000.000				
Bancolombia2012	70.000.000	5,10	0,18	0,17	DTF+(2,43% **)
Bancolombia2013	90.000.000	5,24	0,41	0,40	DTF+(2,43% **)
Banco Popular 2013	129.600.000	4,25	0,41	0,39	DTF+(2,38%)
Banco Popular 2014	80.000.000	3,17	0,38	0,37	DTF+(2,23%)
Banco Santander - CorpBanca 2010	36.400.000	4,46	0,21	0,21	IPC+4,60%
Deuda Total	406.000.000	4,42	0,34	0,33	

(*) Cifras en miles de pesos(COP) -(**) DTF más spread variable

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

