ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL
Y
ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

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

SC 6322-1

GP 114-1

BOGOTÁ HUMANA

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
6. Anexos

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No. 1 Proyecciones de Crecimiento - Banco Mundial a junio 2014

Cuadro No. 2 Evolución Tasa de Intervención Banco de la República 2014

Cuadro No. 3 Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital

Cuadro No. 4 Desembolsos de deuda pública

Cuadro No. 5 Pagos servicio de la deuda discriminado

Cuadro No. 6 Calificaciones de Riesgo Vigentes

Cuadro No. 7 Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB

GRÁFICAS

Gráfica No. 1 Índice de Precios al Consumidor - IPC 2014

Gráfica No. 2 Evolución Curva de Tesoros Americanos

Gráfica No. 3 Curva Cero Cupón TES B Tasa Fija

Gráfica No. 4 Comportamiento TES B – Julio/2024

Gráfica No. 5 Evolución año 2014 TES B Colombia Vs. Treasuries EEUU 10 años

Gráfica No. 6 Comportamiento Tasas de Interés Locales

Gráfica No. 7 Comportamiento Tasa Libor 6M y Tasa Libor 3M

Gráfica No. 8 Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado

Gráfica No. 9 Perfil de la Deuda

Gráfica No. 10 Composición tasa variable

Gráfica No. 11 Perfil de vencimientos por fuente

Gráfica No. 12 Comportamiento del indicador capacidad de pago

Gráfica No. 13 Comportamiento del indicador sostenibilidad de la deuda

Gráfica No. 14 Proyección saldo de la deuda EAB

Gráfica No. 15 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 el segundo trimestre del 2014, las tasas de interés a nivel internacional presentaron un comportamiento lateral enmarcado por eventos que impactaron la economía mundial, entre los que podemos destacar que al cierre del segundo trimestre del año, los mercados internacionales modificaron a la baja sus expectativas sobre el crecimiento de la economía global. La reducción en los pronósticos de crecimiento global del Banco Mundial desde 3,2% hasta 2,8% y la tercera lectura del PIB de EEUU para el 1T2014, que corrigió a la baja desde -1,8% hasta -2,9% anualizado, evidenciaron la debilidad y lentitud de la recuperación económica de los países industrializados, los cuales enfrentan todavía diferentes escollos para su consolidación, tales como la debilidad de los mercados hipotecario y laboral, así como bajos niveles de inflación.

Cuadro No. 1
Proyecciones de Crecimiento - Banco Mundial a junio 2014

	ene-14	jun-14	2015	2016
Mundial	3,20%	2,80%	3,40%	3,50%
EEUU	2,80%	2,10%		
EuroZona	1,10%	1,10%	1,40%	1,90%
China	7,70%	7,60%		7,40%
Latinoamerica	2,90%	1,90%	2,90%	3,50%
Brasil	2,40%	1,50%	2,70%	3,10%
Mexico	3,00%	2,30%	3,50%	4,00%
Colombia	4,30%	4,60%	4,50%	4,40%

Fuente: Banco Mundial

La reducción en las expectativas de crecimiento global también incluyó a algunos países emergentes que, como Rusia, Brasil y México, han presentado deterioros en su actividad económica. Sin embargo, los pronósticos de crecimiento de China se han mantenido estables después de las medidas adoptadas por el gobierno de ese país para estimular el consumo del sector público y los hogares. Con esta perspectiva, los inversionistas han reducido la probabilidad de una mayor ralentización de esta economía, principal riesgo que amenazaba la recuperación global en 2014.

Los bancos centrales de Europa y de Estados Unidos contribuyeron a la disminución de la aversión del riesgo global al acentuar sus mensajes de no tener prisa en modificar sus posturas monetarias expansivas. A principios de junio, el Banco Central Europeo (BCE) anunció un paquete de estímulos tendientes a reducir los crecientes temores de deflación, que incluyó reducciones del corredor y el nivel de las tasas de las operaciones monetarias, un nuevo programa de repos de largo plazo y el refuerzo de su directriz futura. Es así que se aprobó una inyección de liquidez por EUR 400 mil millones en la forma de lo que se denominó la operación TLTRO (Targeted Long-Term Refinancing Operation), siendo éste un esquema de expansión cuantitativa en la cual el BCE adquirirá títulos respaldados por

créditos al sector privado. Este programa satisfizo a los inversionistas y causó valorizaciones en la mayoría de los activos, incluidos los bonos y las monedas de los países emergentes. El euro, por su parte, se devaluó 0,35% ante la expectativa de nuevas inyecciones de liquidez durante los próximos meses y los comentarios del BCE de querer una tasa de cambio más competitiva. Así mismo el PIB trimestral de la Zona Euro se ubicó en 0,2% cuando el mercado esperaba un 0,4% lo que genera preocupaciones de crecimiento y sostenibilidad en la zona. Al mensaje del BCE se sumó la FED que a mediados del sexto mes del año, en su discurso conservó su mensaje de una postura monetaria expansiva y determinada por la evolución de la economía norteamericana.

La FED decidió recortar su programa QE3[1], en otros USD10.000 millones sus compras de activos a partir de julio con lo cual totalizará compras por USD35.000 millones mensuales así: USD15.000 millones en bonos respaldados por hipotecas y USD20.000 millones en bonos del tesoro, ya que espera que la actividad económica se recupere a un paso moderado y que el mercado laboral mejore gradualmente. Cabe recordar que el organismo compró en el 2013 USD85.000 millones mensuales, como parte de su política monetaria expansionista. Adicionalmente, la tercera lectura del PIB de EEUU para el 1T2014 que corrigió a la baja desde -1,8% hasta -2,9% anualizado, evidenciando la debilidad y lentitud de la recuperación económica.

Otra fuente de incertidumbre fue el nuevo conflicto en Irak, el cual propició un incremento en los precios del petróleo de 4,71% y 3,88% en las referencias Brent y WTI, las cuales cerraron USD113,25/barril y USD105,74/barril respectivamente. Sin embargo, el efecto de este conflicto en los mercados hasta el momento ha estado contenido pues la producción de crudo no se ha visto amenazada.

En el ámbito local se conoció que durante el primer trimestre de 2014 la economía colombiana creció 6,4%, este dato confirmó la aceleración que se venía estimando meses atrás, y la cifra estuvo por encima de la media correspondiente a las estimaciones de los analistas del mercado.

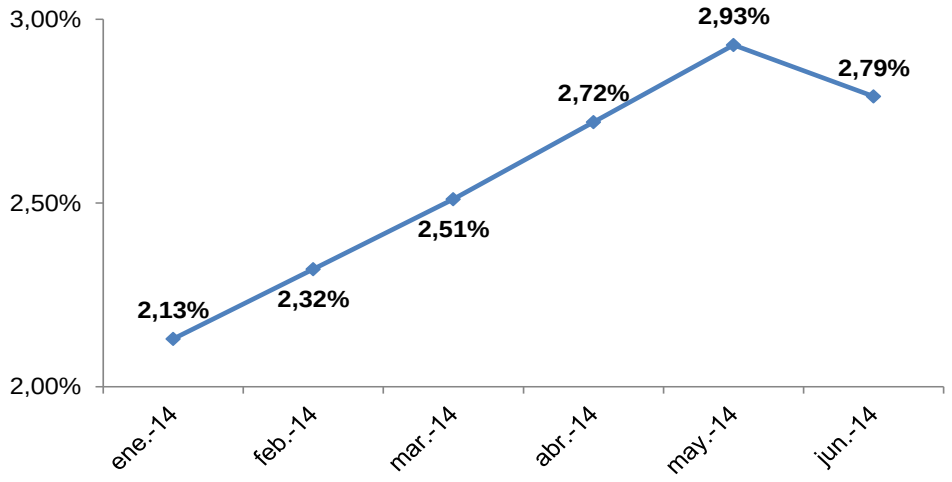
Por sectores, la actividad de mayor crecimiento fue nuevamente la construcción, cuyo valor agregado creció 17,2% real y superó tanto lo registrado un año atrás como lo presentado en el trimestre inmediatamente anterior. El desempeño en el consolidado de los tres primeros meses de 2014 fue explicado por un incremento de 7,9% en las edificaciones y de 24,8% en las obras civiles. La segunda actividad con mayor crecimiento fue la de servicios sociales y comunales, la variación en su valor agregado fue de 6,3%. El tercer y cuarto lugar correspondieron a la agricultura y los establecimientos financieros con variaciones de 6,1% real y 6,0% real, respectivamente.

[1] 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.

En materia del comportamiento de los precios, el IPC se ubicó en 0,09% en el mes de junio, lo que representa 0,14 puntos porcentuales menos al registrado en el mismo mes del año pasado, cuando registró un 0,23%. En el segundo trimestre 2014 se registró una variación de 2,57%. Esta tasa es superior en 0,84 puntos porcentuales a la registrada en el mismo periodo del año anterior 1,73%. Entre Julio de 2013 y Junio de 2014, es decir los últimos doce meses, el IPC presentó una variación de 2,79%. Es importante mencionar que de acuerdo con la última encuesta de expectativas del Banco de la Republica (junio 2014) realizada a 40 agentes del mercado, la inflación cerraría el año en el 3,36%

Cinco grupos de bienes y servicios presentaron crecimientos superiores al IPC en el mes de junio de 2014: vivienda con el 0,41%, diversión 0,21%, otros gastos 0,18%, transporte 0,11% y salud 0,10%. Entre tanto, cuatro grupos presentaron variaciones inferiores al IPC de junio 2014, estos fueron: alimentos -0,25%, comunicaciones -0,08%, educación 0,00%, y vestuario con el 0,09%.

Gráfica No. 1
Índice de Precios al Consumidor - IPC 2014



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE www.dane.gov.co

Dado lo anterior el Banco de la República, incrementó gradualmente la tasa de política monetaria durante el segundo trimestre de año en 75 puntos básicos llevándola del 3,25% al 4,00%. Para estos incrementos la Junta Directiva del Banco de la República consideró entre otros factores los siguientes:

- ✓ La inflación anual al consumidor estuvo por encima de lo esperado y ha convergido más rápido de lo previsto al 3%.
- ✓ El crecimiento de la economía en el primer trimestre (6,4%) fue significativamente superior a lo esperado y se aceleró respecto al trimestre anterior.
- ✓ Las expectativas sobre un ajuste gradual de la liquidez en los Estados Unidos se mantienen.

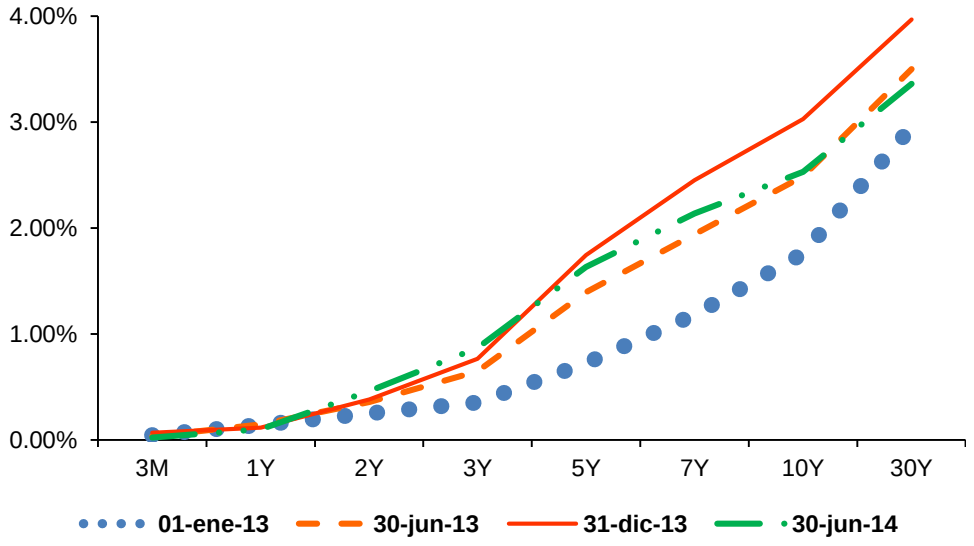
Cuadro No. 2
Evolución Tasa de Intervención
Banco de la República de Colombia - 2014

Fecha de la Reunión	Fecha de entrada en vigencia de la modificación	Movimiento	Tasa Intervención
viernes, 31 de enero de 2014	lunes, 3 de febrero de 2014	Estable	3,25%
viernes, 28 de febrero de 2014	lunes, 3 de marzo de 2014	Estable	3,25%
viernes, 21 de Marzo de 2014	lunes, 24 de marzo de 2014	Estable	3,25%
viernes, 25 de Abril de 2014	lunes, 28 de Abril de 2014	↑ **25 pb**	3,50%
viernes, 30 de Mayo de 2014	martes, 3 de Junio de 2014	↑ **25 pb**	3,75%
viernes, 20 de Junio de 2014	martes, 24 de Junio de 2014	↑ **25 pb**	**4,00%**

Fuente: Banco de la República de Colombia – BANREP www.banrep.gov.co

En términos de tasas de interés, estas estuvieron caracterizadas por desvalorizaciones y mesuradas 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 22 puntos básicos en el trimestre, pasando del 2,75% el 1 de abril de 2014 al 2,53% el 30 de junio de 2014.

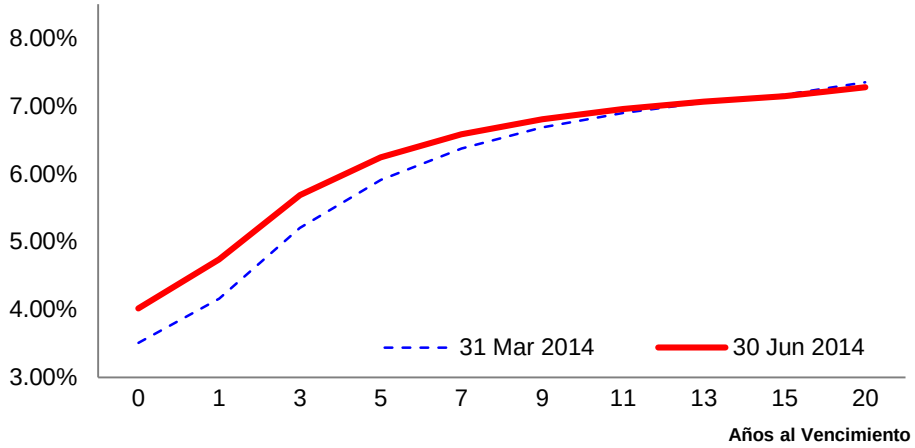
Gráfica No. 2
Evolución Curva de Tesoros Americanos



Fuente: Bloomberg

En referencia al mercado local durante el segundo trimestre del año las curvas de renta fija se desvalorizaron versus el cierre del primer trimestre, lo anterior explicado por el incremento de la tasa de política monetaria, el resultado positivo en el PIB del 1T2014 y el anuncio del Ministerio de Hacienda de incrementar en $3 billones el monto de emisiones de TES durante el presente año.

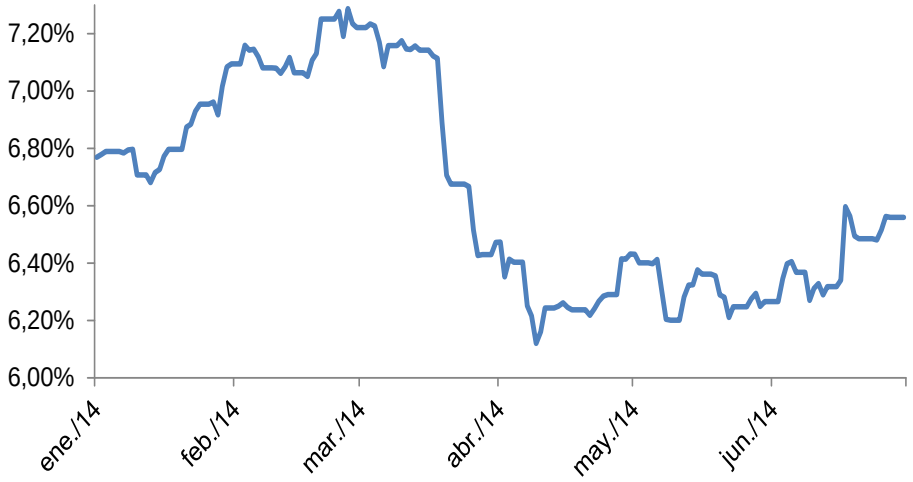
Gráfica No. 3
Curva Cero Cupón TES B Tasa Fija



Fuente: Infovalmer – www.infovalmer.com.co

Como consecuencia de lo anterior la referencia de TES más líquida del mercado, con vencimiento en julio de 2024, se desvalorizó en el trimestre en 9 puntos básicos pasando del 6,47% el 1 de abril de 2014 al 6,56% el 30 de junio de 2014.

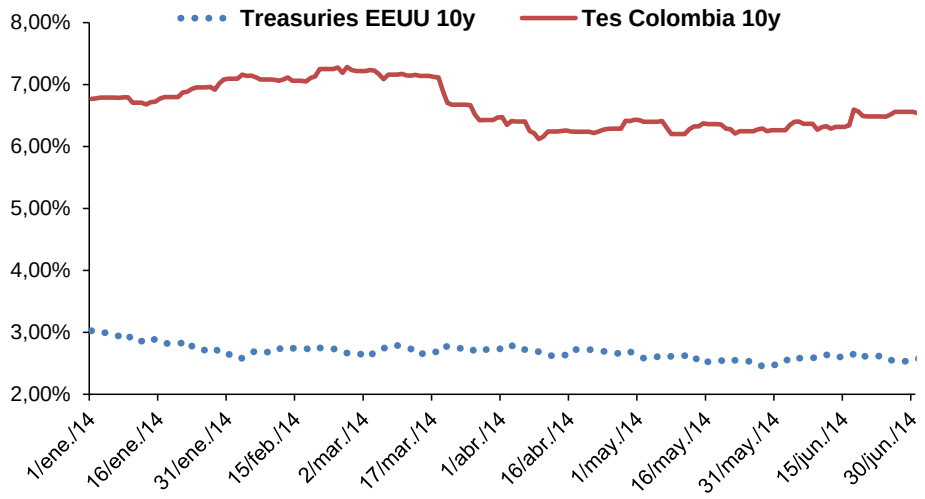
Gráfica No. 4
Comportamiento TES B – Julio/2024



Fuente: Bloomberg

Durante el segundo trimestre de 2014 el spread promedio entre los TES B de referencia a 10 años y los bonos del Tesoro Americano a 10 años fue de 373 puntos básicos con un mínimo de 343 puntos básicos y un máximo de 403 puntos básicos.

Gráfica No. 5
Evolución año 2014
TES B Colombia 10 Años Vs. Treasuries EEUU 10 años

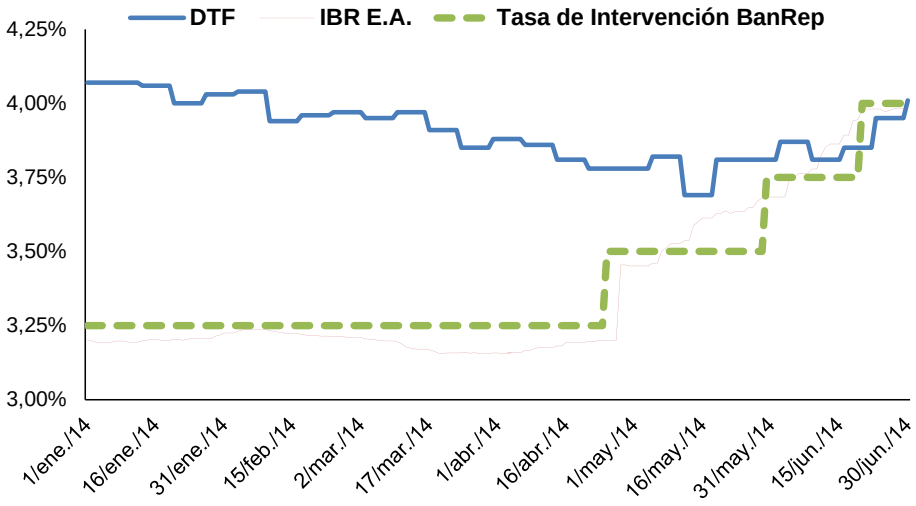


Fuente: Bloomberg

Las tasas de interés de referencia del mercado monetario como la DTF o la IBR, en el segundo trimestre del año presentaron una tendencia alcista, como respuesta ante los incrementos consecutivos en la tasa de intervención del Banco de la República. Para el caso de la DTF inició el segundo trimestre año en el 3,88% toco un mínimo del 3,69% para ubicarse el 30 de junio en el 4,01% siendo este su nivel máximo del periodo.

La IBR tanto su plazo overnight (O/N) como el 3 meses presentaron incrementos importantes, en línea con la tasa de intervención del Banco de la República; para el plazo O/N pasó del 3,06% al 3,89%, mientras que el 3 meses pasó de 3,18% a 4,13%.

Gráfica No. 6
Comportamiento Tasas de Interés Locales
Evolución año 2014



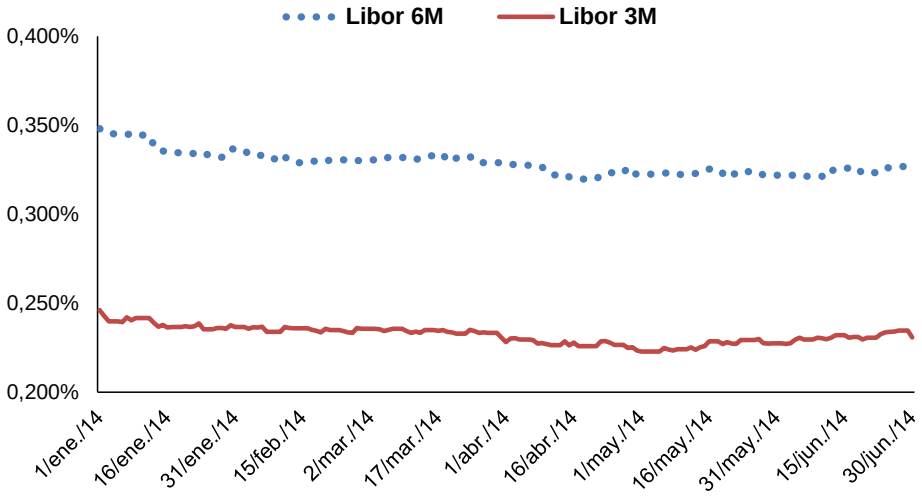
Fuente: Bloomberg

A nivel de las tasas externas, ya que parte del portafolio de deuda del Distrito está atado a tasas como la Libor 3 y 6 meses, se monitorea su comportamiento, que al cierre del segundo trimestre del año continuó con su tendencia lateral sin mayores movimientos. Dado lo anterior la Libor de 3 y de 6 meses se ubicaron en 0,231% y 0,327% respectivamente.

Cabe destacar que las expectativas de los principales agentes del mercado para los próximos 12 meses continúan mostrando una tendencia lateral de la Libor que se ve reflejada en la curva IRS[2]. Para el mediano y largo plazo el comportamiento de la Libor estará sujeto 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, políticas que tienen como objetivo de estimular sus economías, para lo cual mantienen sus tasas de intervención en mínimos históricos.

[2] 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. 7
Comportamiento Tasa Libor 6M y Tasa Libor 3M
Evolución año 2014



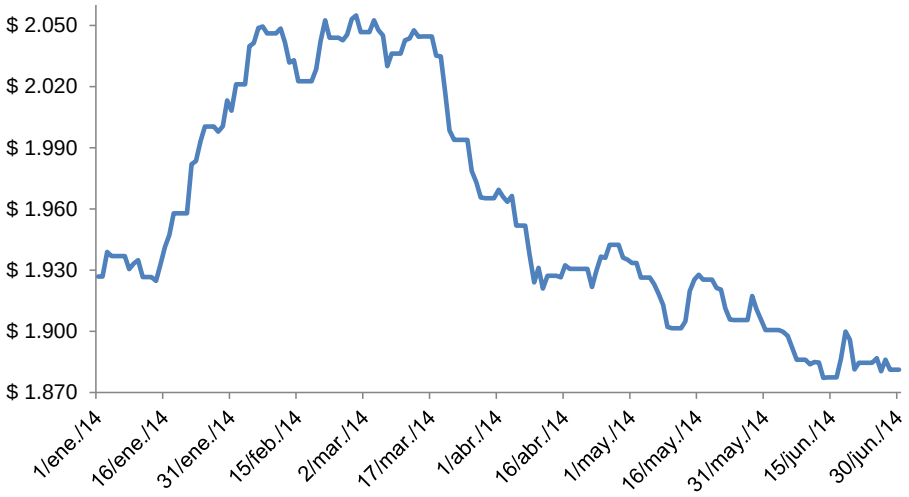
Fuente: Bloomberg

En cuanto a la tasa de cambio, durante el segundo trimestre del año presentó un comportamiento mixto. Para finales del trimestre analizado el peso se vio favorecido por las buenas condiciones externas, los mensajes expansionistas de los bancos centrales de los principales países industrializados permitieron la revaluación de la mayoría de las monedas emergentes ante la expectativa de amplias condiciones de liquidez global y bajas tasas de interés en los mercados desarrollados. Adicionalmente el ingreso de inversión extranjera de portafolio que se ha reflejado en un alza en los niveles de caja en dólares de los Intermediarios del Mercado contribuyó a fortalecer dicha tendencia. A nivel local factores como la mayor ponderación de activos colombianos de renta fija en las canastas del JP Morgan y el incremento de la tasa de política monetaria en 75 puntos básicos desencadenaron una caída en el dólar de 84,13 pesos durante el segundo trimestre, la cual trató de ser contrarrestada con la aprobación de compras de hasta USD2.000 millones para el tercer trimestre del año por parte del Banco de la República, así como con intervenciones verbales del Ministro de Hacienda para tratar de contener la apreciación del peso.

Dado lo anterior, la divisa norteamericana inició el trimestre en $1.969,45, fluctuando entre un mínimo $1.877,18 y un máximo de $1.969,45; presentando para el año corrido una revaluación del 2,37%.

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 $1.955,04.

Gráfica No. 8
Comportamiento de la Tasa de Cambio Representativa del Mercado
Evolución año 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 segundo trimestre de 2014, se llevó a cabo una operación de crédito público con la banca comercial interna por valor de COP64.120,09 millones con cargo al cupo de endeudamiento aprobado mediante el Acuerdo 527 de 2013. En el siguiente cuadro se muestran los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.

Cuadro No. 3
Utilización del Cupo de Endeudamiento del Distrito Capital
Administración Central y Establecimientos Públicos a 30 de junio de 2014

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo 2013 Acuerdos anteriores	729.054
Ajustes por inflación 2014	8.444
Saldo a junio 30 de 2014 Acuerdos anteriores*	737.498
Cupo aprobado Acuerdo 527 de 2014	**3.837.283**
Utilización (Crédito Helm Bank)	64.120
Saldo 2014 Acuerdo 527 de 2013	**3.773.163**

* Recursos comprometidos presupuestalmente.
Fuente: SDH-DDCP.

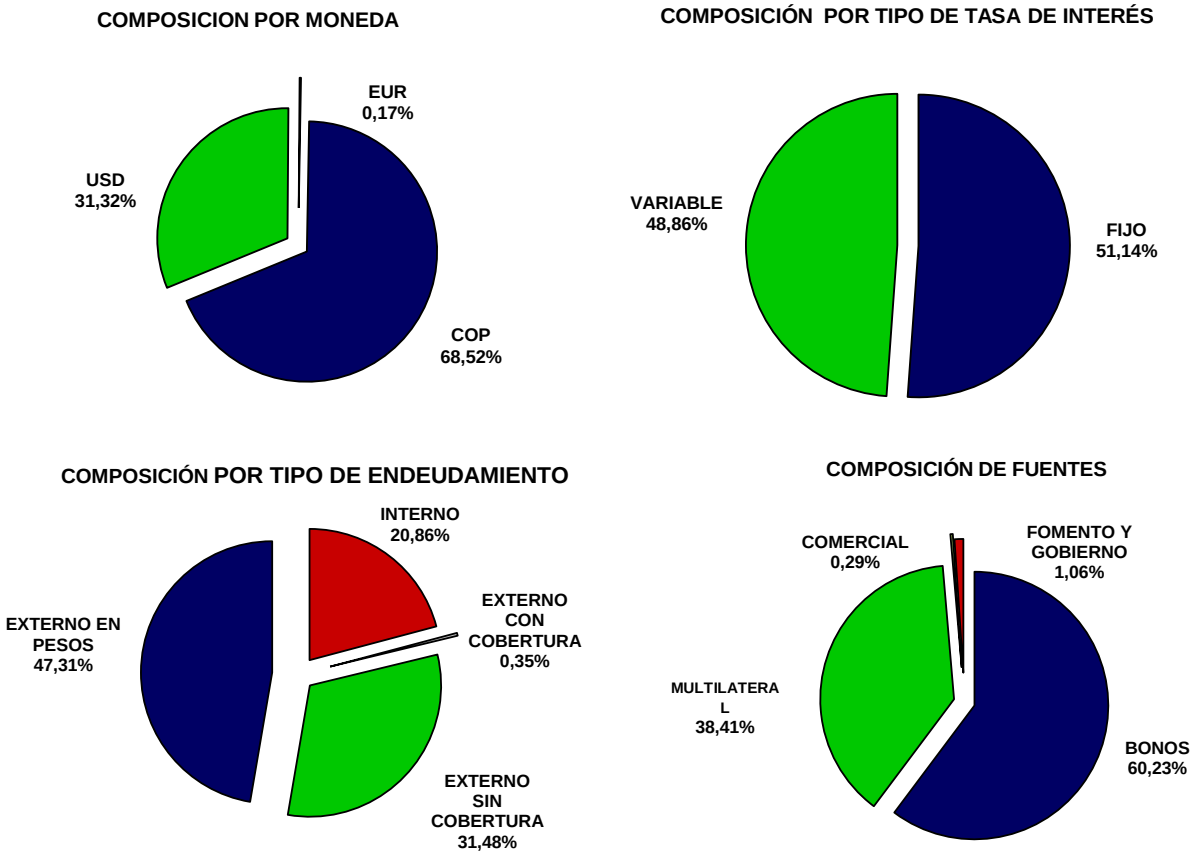
1.2 Perfil de la deuda

El saldo de la deuda pública del Distrito Capital de la Administración Central a 30 de junio de 2014 se ubicó en COP1.458.609,83 millones, con una disminución del 0,77% equivalente a COP11.295,46 millones con respecto a marzo 31 de 2014. Esta diferencia resulta de sumar las variaciones del trimestre presentadas en los desembolsos por COP26.398,71 millones y restar las amortizaciones realizadas por COP 15.740,7 millones, así como los ajustes por diferencial cambiario (COP21.953,48 millones).

Al analizar el portafolio de pasivos, se encuentra que al corte del segundo trimestre la composición por moneda de la deuda desembolsada, registró un 0,17% en euros, el 31,32% en dólares americanos y el 68,52% en pesos. Del porcentaje en pesos, el 57,89% corresponde a la emisión de Bonos Externos en pesos, el 30,02% a Bonos Internos, el 11,15% son créditos externos cuyo servicio se realiza en moneda local, el 0,51% corresponde a coberturas naturales de la SDH y el 0,43% son créditos internos. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 20,86%, mientras que las externas con el 79,14% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en bonos internos y externos con el 60,23%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 38,41%, créditos de fomento y de gobierno 1,06% representado por los créditos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Füer Wiederaufbau (“KfW”) de Alemania, y el 0,29% restante corresponde al primer desembolso recibido de Helm Bank bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter firmado durante el segundo trimestre de 2014.

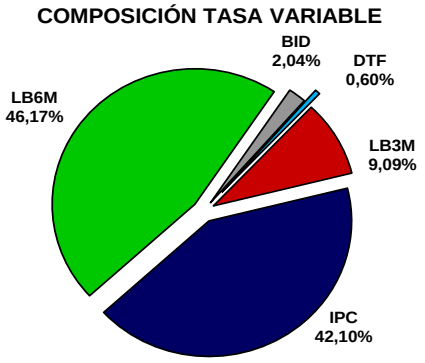
Gráficas No. 9
Perfil de la Deuda



Fuente: SDH-DDCP.

Con respecto al tipo de interés, el 51,14% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 48,86% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 0,60% a la DTF, un 2,04% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 9,09% a Libor con referencia de tres meses, un 46,17% a la Libor con referencia de seis meses y un 42,10% 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. 10

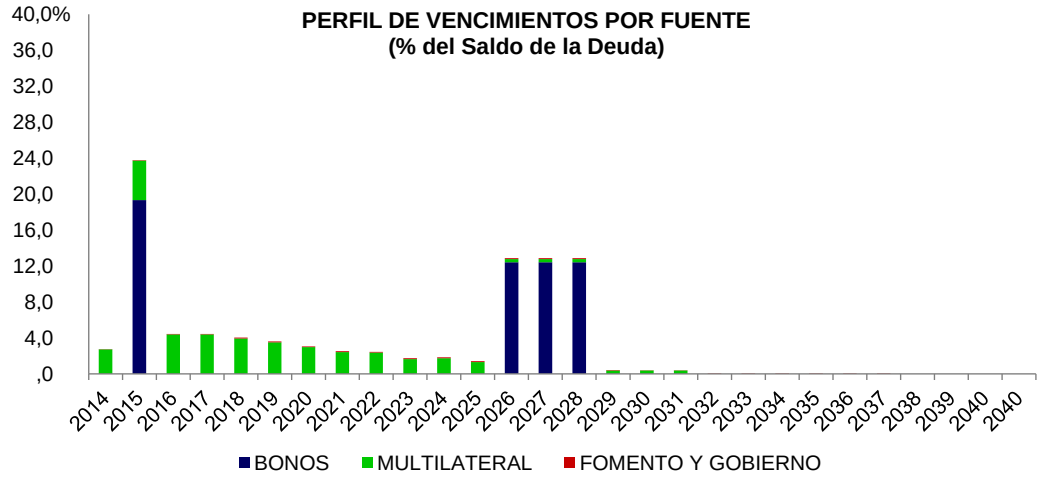


Fuente: SDH- DDCP

En cuanto a la concentración de las obligaciones de pago de amortización o perfil de vencimientos, de acuerdo con la estructura de la deuda, ésta presenta una vida media[3] de 7,54 años, una duración[4] ponderada de 3,30 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés[5] se estima en 3,03%.

El perfil de vencimientos de la deuda contratada (gráfica No. 11) 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, así como las de los bonos externos en los años 2026, 2027 y 2028.

Gráfica No. 11



Fuente: SDH- DDCP

[3] Es el tiempo promedio en el cual se paga el capital, sin tener en cuenta el pago de intereses.
[4] Es un promedio ponderado del plazo de pago de los cupones.
[5] Calculado con la duración modificada

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

Durante el trimestre se realizaron desembolsos por valor de COP26.398,71 millones, de los cuales COP22.125,10 millones corresponden a desembolsos de créditos contratados con la banca multilateral y COP4.273,61 millones de la operación de crédito público interno realizada con Helm Bank bajo la línea de redescuento con tasa compensada de Findeter, para infraestructura sostenible del sector educación. Esta última operación es el primer desembolso del contrato 140203-0-2014, celebrado el 27 de mayo de 2014 con Helm Bank, por un monto total de COP64.120,09 millones a una tasa de DTF-2,4% T.A., por un plazo de 12 años con 2 años de gracia a capital. Los desembolsos recibidos en el trimestre se discriminan así:

Cuadro No. 4
Desembolsos de deuda pública
Administración Central y Establecimientos Públicos II trimestre 2014

Cifras en millones de pesos

PRESTAMO	FECHA DESEMBOLSO	VALOR DESEMBOLSADO
Cartera Comercial	13/06/2014	4.273,61
BIRF 7609	29/04/2014	6.778,76
BIRF 7365	21/05/2014	10.198,74
BIRF 2136	22/04/2014	2.573,61
BIRF 2136	24/04/2014	1.376,05
BID 1812	29/05/2014	556,30
BID 1812	18/06/2014	641,65
Total desembolsos II trimestre 2014		26.398,71

Fuente: DDCP - Subdirección de Banca Multilateral y operaciones.

2.2 Servicio de la deuda

En el segundo trimestre se realizaron pagos por valor de COP26.209,71 millones (24,30% servicio deuda interna y 75,70% servicio deuda externa), de los cuales se cancelaron por concepto de amortizaciones a capital COP15.740,70 millones, todos referidos a contratos de deuda externa, discriminados en COP3.664,73 millones pagados al BID por capital de los créditos BID1385 y BID1812. Por este mismo concepto se pagaron COP2.338,69 millones del crédito BIRF7609. Así mismo, se pagaron COP6.921,22 millones a la CAF por capital de los créditos 4081 y 4536 y COP2.816,06 millones a la Corporación Financiera Internacional por capital del crédito IFC26473.

Por concepto de intereses de deuda se pagaron en total COP10.388,22 millones, de los cuales COP6.300 millones correspondieron a intereses de deuda interna del quinto tramo del PEC, liquidados sobre el saldo de COP300.000 millones, y la diferencia (COP4.088,22 millones) fueron por concepto de intereses de los diferentes contratos de deuda externa con la banca multilateral y con el Kreditanstalt Füer Wiederaufbau (KfW) de Alemania.

Por concepto de comisiones de operaciones conexas internas y otros, se pagaron en total COP68,72 millones, correspondientes al Representante Legal de Tenedores de los bonos y la Administración y Custodia de los títulos. Por comisiones de deuda externa se cancelaron COP12,07 millones, principalmente por comisiones al Kreditanstalt Füer Wiederaufbau (KfW) de Alemania (ver cuadro No. 3, así como los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe).

Cuadro No. 5
Pagos Servicio de la deuda discriminado
Segundo trimestre 2014

DEUDA INTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
BONOS PEC		6.300		6.300
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS			69	69
SUBTOTAL INTERNA		**6.300**	**69**	**6.369**
DEUDA EXTERNA				
KFW-2007		24	8	32
BID 1385	944	204		1.147
BID 1812	2.721	1.728	3	4.452
BIRF 7609	2.339	108		2.447
CAF 4081	3.291	716		4.006
CAF 4536	3.631	766		4.397
IFC 26473	2.816	542		3.358
COMISIONES DE OPER. CONEXAS			1	1
SUB TOTAL EXTERNA	**15.741**	**4.088**	**12**	**19.841**
TOTALES	**15.741**	**10.388**	**81**	**26.210**

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

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

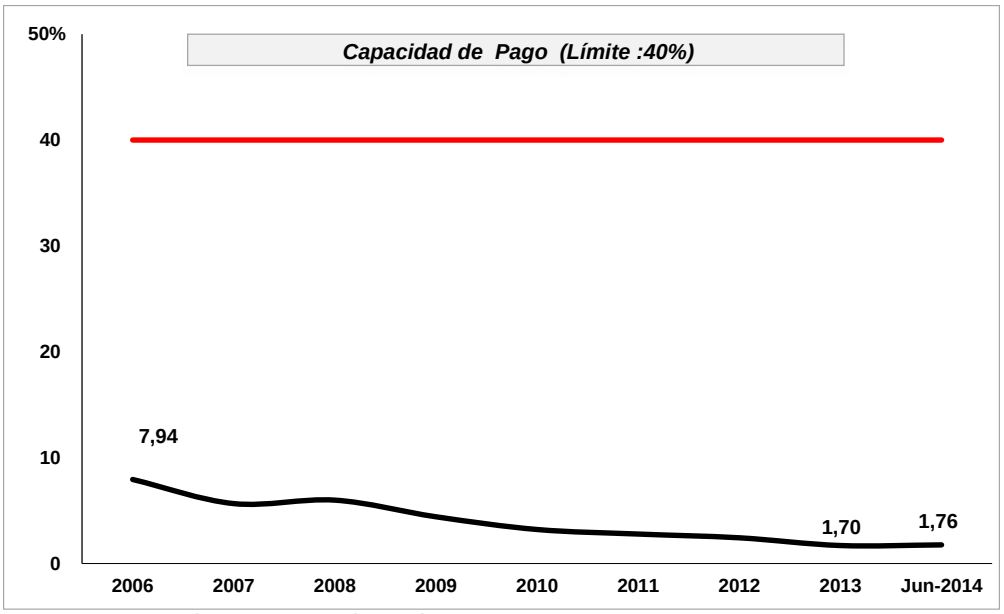
A continuación se detallan los indicadores correspondientes a la Ley 358 de 1997 para el Distrito Capital a 30 de junio de 2014. Vale la pena mencionar que en el Anexo No.1 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales a fin del período de análisis.

3.1. Indicador de capacidad de pago[6]:

El indicador de capacidad de pago presentó un valor de 1,76%, valor muy similar al 1,77% reflejado en el cierre de marzo de 2014, lo cual muestra el moderado endeudamiento que posee la ciudad, continuando distante del límite del 40% que establece la Ley.

[6] 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. 12
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.

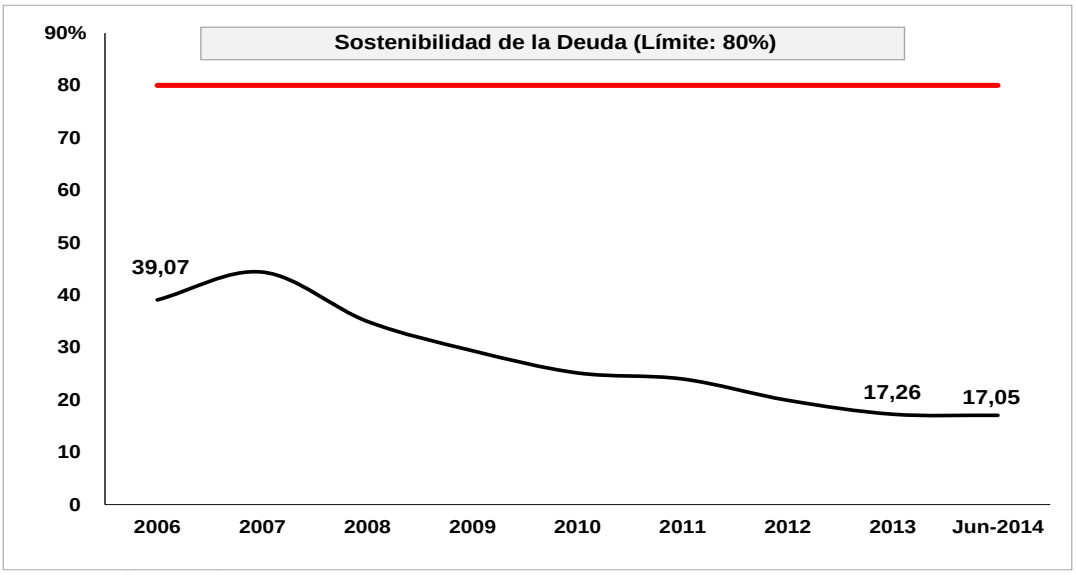
3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda[7].

Para el indicador de sostenibilidad de la deuda, se presenta en el trimestre un descenso de 14 pbs respecto al primer trimestre de 2014. Este comportamiento obedeció a que el endeudamiento neto del periodo fue negativo, debido a que el pago de amortizaciones superó al monto de los desembolsos y el diferencial cambiario, situación generada

[7] 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%.

especialmente por la disminución del valor de la TRM a junio de 2014, lo que afectó el saldo de la deuda en dólares y euros con una disminución de COP21.953,48 millones con respecto a marzo de 2014. Es así, como el indicador continuó su tendencia decreciente, al pasar de 17,19% en marzo al 17,05% al cierre del segundo trimestre de 2014.

Gráfica No. 13
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, Standard and Poor’s y Fitch Ratings permanecen

en Baa3, BBB- y BBB respectivamente. Cabe recordar que en enero de 2014, esta última calificadora 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.

Cuadro No 6
Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 30 de junio de 2014

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 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 30 de junio de 2014, la Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB) mantiene saldo vigente, el cual asciende a la suma de COP403.978 millones, con una vida media de 4,29 años, una duración de 0,23 años y una duración modificada de 0,22, respectivamente (ver anexo 2).

El monto pagado por intereses durante el segundo trimestre ascendió a COP3.364,48 millones cancelados a los bancos Corpbanca y Bancolombia.

Cuadro No 7
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB
Segundo trimestre 2014

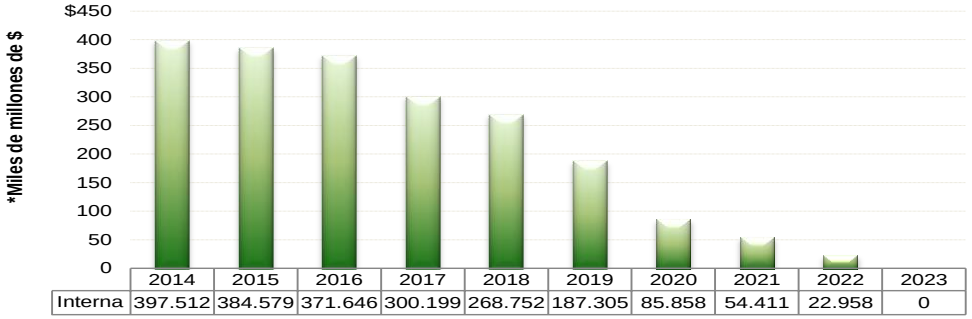
Valores en millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA NOMBRE	CONTRATO	INTERESES CORRIENTES
DEUDA INTERNA		
CORPBANCA	DI-2010-12-17	1.153,9
BANCOLOMBIA	DI-2012-11-23_1	2.210,6
TOTAL		**3.364,5**

Fuente: Informe Deuda EAB junio 2014

El saldo de la deuda es inferior al del trimestre anterior, ya que la empresa realizó amortizaciones a capital del crédito suscrito con el banco Corpbanca por valor de COP2.022 millones en el periodo abril – junio 2014.

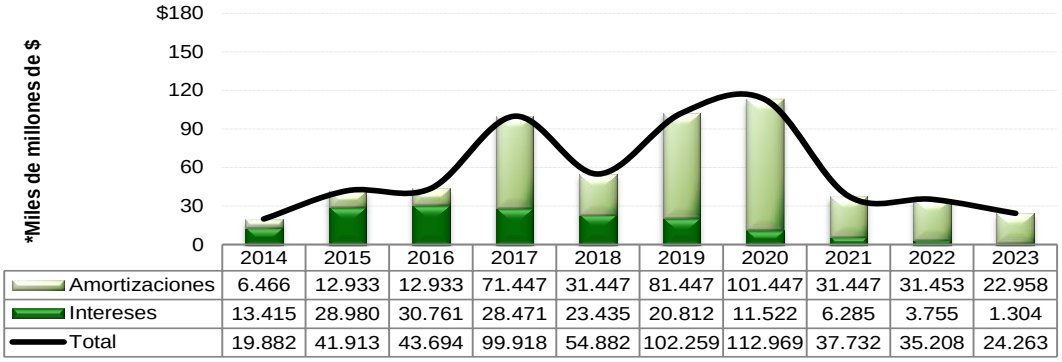
Gráfica No. 14
Proyección Saldo de la Deuda EAB



(*) 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. 15
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 julio a diciembre.

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

Anexo No. 1
Capacidad de Pago - Ley 358 de 1997
30 de junio 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	**101.311**
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de junio de 2014	**1.458.610**
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	**1,76%**
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	**17,05%**

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

Anexo No. 2
Perfil de la Deuda de las Entidades Descentralizadas
Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Bogotá
A junio 30 de 2014

	Saldo *	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB	**403.978.000**	**4,29**	**0,23**	**0,22**	
Banca Comercial	**403.978.000**				
Bancolombia2012	70.000.000	4,85	0,43	0,41	DTF+(2,43% **)
Bancolombia2013	90.000.000	4,99	0,16	0,15	DTF+(2,43% **)
Banco Popular 2013	129.600.000	4,25	0,16	0,15	DTF+(2,38%)
Banco Popular 2014	80.000.000	3,11	0,13	0,13	DTF+(2,23%)
Banco Santander - CorpBanca 2010	34.378.000	4,22	0,47	0,45	IPC+4,60%
Deuda Total	**403.978.000**	**4,29**	**0,23**	**0,22**	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP