



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA

BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL

ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS

TERCER 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
6. Anexos





ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

CUADROS

Cuadro No. 1	Proyecciones de Crecimiento Mundial
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	Pagos servicio de la deuda discriminado
Cuadro No. 5	Calificaciones de Riesgo Vigentes
Cuadro No. 6	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	TES B Colombia 10 Años 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 Representativa del Mercado – TRM
Gráfica No. 9	Perfil de la Deuda
Gráfica No. 10	Perfil de vencimientos por fuente
Gráfica No. 11	Comportamiento del indicador capacidad de pago
Gráfica No. 12	Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
Gráfica No. 13	Proyección Saldo de la Deuda EAB
Gráfica No. 14	Proyección Servicio de la Deuda EAB



INTRODUCCIÓN

En el tercer trimestre del 2014, las tasas de interés a nivel internacional continuaron con un comportamiento lateral, lo anterior enmarcado en varios eventos que afectaron la economía mundial, entre los que podemos destacar:

La OCDE revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento en las principales economías desarrolladas, e instó al Banco Central Europeo a que ofrezca un estímulo más agresivo para alejar el riesgo de deflación en la estancada economía de la zona euro.

En la actualización de sus previsiones de crecimiento para las principales economías desarrolladas, la OCDE pronosticó que la expansión en la zona euro sólo será de un 0,8% este año y aumentará apenas ligeramente el próximo año a un 1,1%. En comparación, dicha organización dijo que la economía de Estados Unidos crecerá un 2,1% este año antes de acelerarse a un 3,1% en el 2015. Al referirse a Japón, proyectó un crecimiento de un 0,9% este año y un 1,1% en el 2015. En cuanto a los países no miembros de la OCDE, se prevé un crecimiento aproximadamente estable en China de un 7,4% este año, y un 7,3% en el 2015.

Cuadro No. 1

Proyecciones de Crecimiento Mundial Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico - OCDE

	2013	2014	2015
United States	2.2	2.1	3.1
Euro area	-0.4	0.8	1.1
Japan	1.6	0.9	1.1
Germany	0.2	1.5	1.5
France	0.4	0.4	1.0
Italy	-1.8	-0.4	0.1
United Kingdom	1.8	3.1	2.8
Canada	2.0	2.3	2.7
China	7.7	7.4	7.3
India	4.7	5.7	5.9
Brazil	2.5	0.3	1.4

Fuente: OECD Interim Economic Forecasts – Economic Outlook September 2014.

En línea con las sugerencias de la OCDE, para el cierre del tercer trimestre del año, el Banco Central Europeo - BCE robusteció el paquete de estímulos presentados en junio, pues se evidenció una mayor debilidad de la economía, representada en una tasa de crecimiento del segundo trimestre del 2014 del 0,7% y una inflación del noveno mes del año del 0,3%. Dado lo anterior, el BCE anunció una reducción adicional de su corredor de tasas, dejando su tasa principal de expansión en 0,05% y su tasa de contracción o de depósitos en -0,20% y un programa de compras no esterilizadas de activos (bonos colateralizados y de cédulas hipotecarias). Estas medidas estuvieron acompañadas de una modificación en el discurso del banco sobre las reformas estructurales que deben realizar los países



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Europeos admitiendo que si bien las reglas fiscales deben mantenerse, se debe dar flexibilidad a dichas reglas para impulsar la demanda.

Por su parte la FED¹ en su reunión de septiembre, como a lo largo de todo el 2014, mantuvo estable su tasa de intervención en el 0,25% y adicionalmente continuó con su programa de compra de activos más conocido como tapering. Adicionalmente la presidenta del organismo Janet Yellen, enfatizó que la modificación de dicho programa dependía exclusivamente de la evolución de la economía estadounidense.

Por otra parte, los índices de aversión al riesgo presentaron correcciones al alza como resultado de la mayor incertidumbre sobre la recuperación global y eventos geopolíticos como el bombardeo a Siria, el estancamiento de la situación en Ucrania y las protestas en Hong Kong que condujeron a una disminución del apetito por riesgo de los inversionistas los cuales demandaron los activos refugio (tesoros americanos). Precisamente los Tesoros de 10 años durante el tercer trimestre del 2014 presentaron una valorización de 54 puntos básicos con respecto al cierre del 2013, pasando así del 3,03% el 31 de diciembre de 2013, al 2,49% el 30 de septiembre de 2014.

En el ámbito local, los TES con vencimiento en julio del 2024 (referencia del mercado), presentaron una desvalorización de 8 puntos básicos pasando del 6,77% el 31 de diciembre de 2013, al 6,85% el 30 de septiembre de 2014, lo anterior evidencia la disminución del apetito por los mercados emergentes. Durante el tercer trimestre del año los TES referencia del mercado colombiano operaron en promedio al 6,58% con una tasa mínima del 6,42% y una máxima del 6,87%.

Ahora bien, la tasa de política monetaria colombiana se incrementó gradualmente durante el tercer trimestre del año en 50 puntos básicos llevándola así del 4,00% al 4,50%. Para estos incrementos la Junta Directiva del Banco de la República consideró entre otros factores los siguientes:

- ✓ En la economía mundial, la recuperación de la economía de los Estados Unidos contrasta con la pérdida de dinamismo en la zona euro y una desaceleración más acentuada en China y en algunos países de la región. Las primas de riesgo de varios países han aumentado y sus monedas se han devaluado frente al dólar.
- ✓ Los términos de intercambio de Colombia probablemente caerán como consecuencia de la disminución del precio internacional del petróleo.
- ✓ En Colombia, el crecimiento del PIB en línea con lo esperado por el equipo técnico del Banco.
- ✓ El crecimiento anual del crédito bancario continuó desacelerándose, pero se mantiene por encima del crecimiento del PIB nominal. La transmisión de los incrementos en la tasa de interés de referencia a las tasas de interés activas y pasivas ha sido lenta.

¹ FED: Sistema de la Reserva Federal (también conocido como la FED), es el banco central de los Estados Unidos.



- ✓ En agosto la inflación anual (3.02%) se situó en la meta de largo plazo y las proyecciones de corto plazo continuaron un poco por encima del 3%. Parte del aumento en el pronóstico obedece a incrementos transitorios en el IPC de alimentos y regulados. Las expectativas de inflación a plazos mayores de un año se mantienen cerca de la meta del 3% y se espera que el traspaso de la devaluación observada a los precios internos sea moderado.

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%
jueves, 31 de julio de 2014	viernes, 1 de agosto de 2014	↑ 25 pb	4,25%
viernes, 29 de agosto de 2014	lunes, 1 de septiembre de 2014	↑ 25 pb	4,50%
viernes, 26 de septiembre de 2014	lunes, 29 de septiembre de 2014	Estable	4,50%

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

En términos de crecimiento económico, se conoció que durante el segundo trimestre de 2014 la economía colombiana creció 4,3% frente al mismo periodo del año pasado, lo que evidencia que el país continúa con un crecimiento sostenido.

Por sectores, las actividades de mayor crecimiento fueron la Construcción con 10,2% y las Actividades de Establecimientos Financieros, Seguros, Actividades Inmobiliarias y Servicios a las Empresas con 6,1%.

En materia del comportamiento de los precios, el IPC se ubicó en 0,14% en el mes de septiembre, lo que representa 0,15 puntos porcentuales menos al registrado en el mismo mes del año pasado, cuando registró un 0,29%. Entre octubre de 2013 y septiembre de 2014, es decir los últimos doce meses, el IPC presentó una variación de 2,86%. Es importante mencionar que de acuerdo con la última encuesta de expectativas del Banco de la República, la inflación cerraría el año en el 3,38%

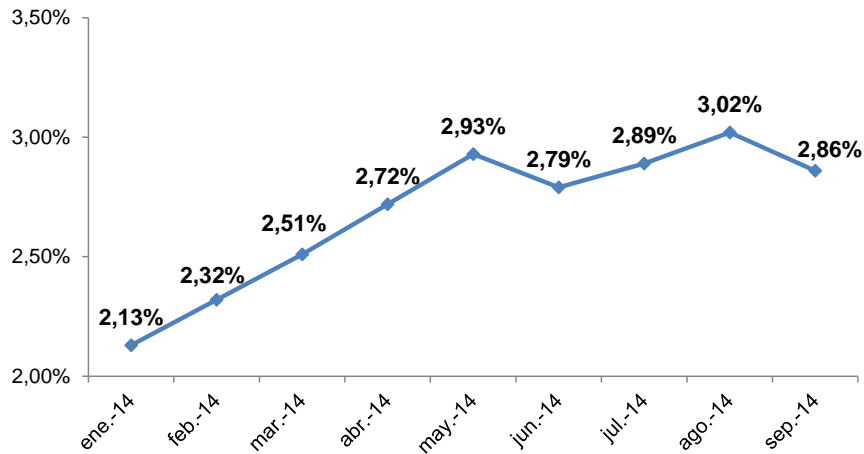
Cuatro grupos de bienes y servicios presentaron variaciones superiores al IPC en el mes de septiembre de 2014: vivienda (0,20%); educación (0,17%); alimentos (0,16%) y salud (0,16%). Por otra parte, cinco grupos presentaron variaciones inferiores al IPC de septiembre 2014. Estos fueron: diversión (-0,02%); comunicaciones (-0,01%); transporte (0,02%); vestuario (0,03%) y otros gastos (0,13%).



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

De las 24 ciudades estudiadas por el DANE en esta investigación, siete presentaron variaciones superiores al promedio de los precios del IPC para septiembre de 2014 y diecisiete mostraron variaciones inferiores. Cúcuta registró el mayor incremento en los precios (0,43%), en el otro extremo, Florencia, (-0,24%) registró la menor variación en el promedio de los precios.

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



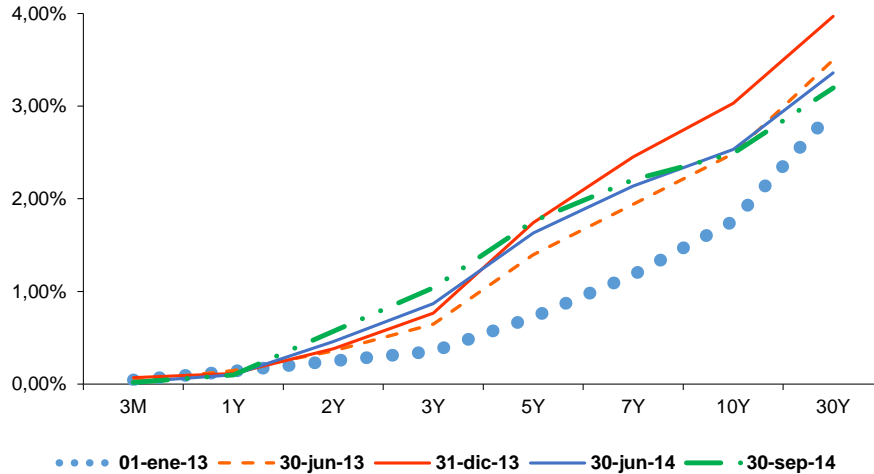
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE www.dane.gov.co

En términos de tasas de interés, estas estuvieron caracterizadas por desvalorizaciones y medidas volatilizadas 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 8 puntos básicos en el trimestre, pasando del 2,57% el 1 de julio de 2014 al 2,49% el 30 de septiembre de 2014.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

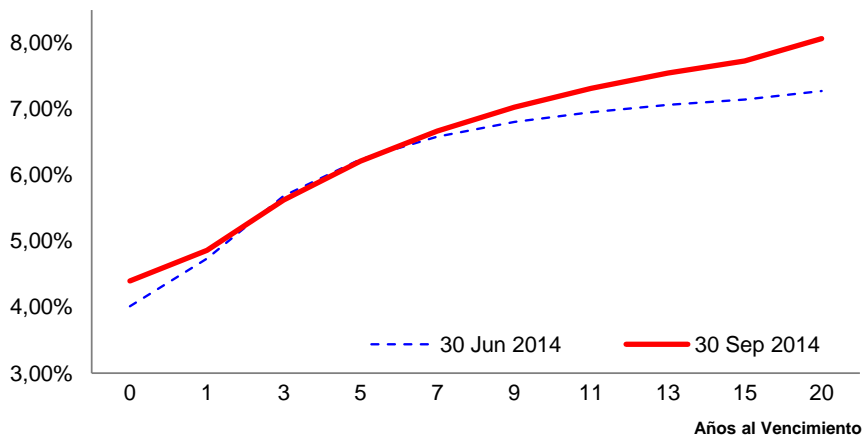
Gráfica No. 2 Evolución Curva de Tesoros Americanos



Fuente: Bloomberg

En referencia al mercado local durante el tercer trimestre del año las curvas de renta fija se desvalorizaron en 22 puntos básicos en promedio, versus el cierre del segundo trimestre, lo anterior explicado por el incremento de la tasa de política monetaria del Banco de la República y el resultado positivo en el PIB del segundo trimestre del año.

Gráfica No. 3 Curva Cero Cupón TES B Tasa Fija



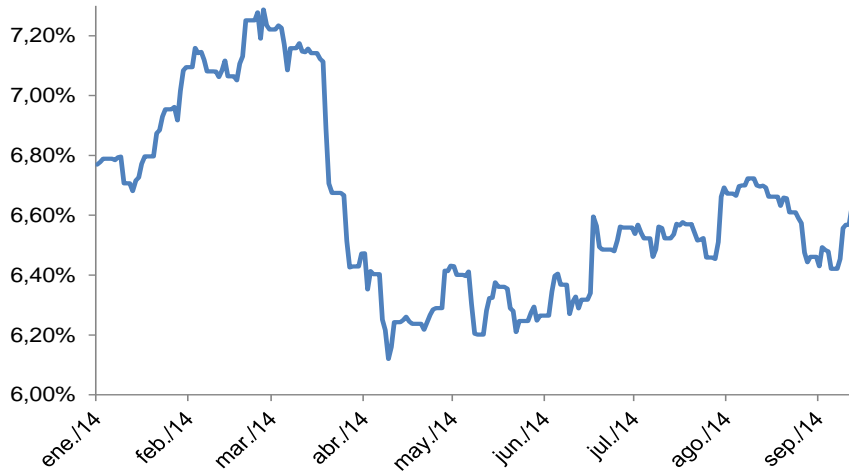
Fuente: Infovalmer – www.infovalmer.com.co

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 31 puntos básicos pasando del 6,54% el 1 de julio de 2014 al 6,85% el 30 de septiembre de 2014.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

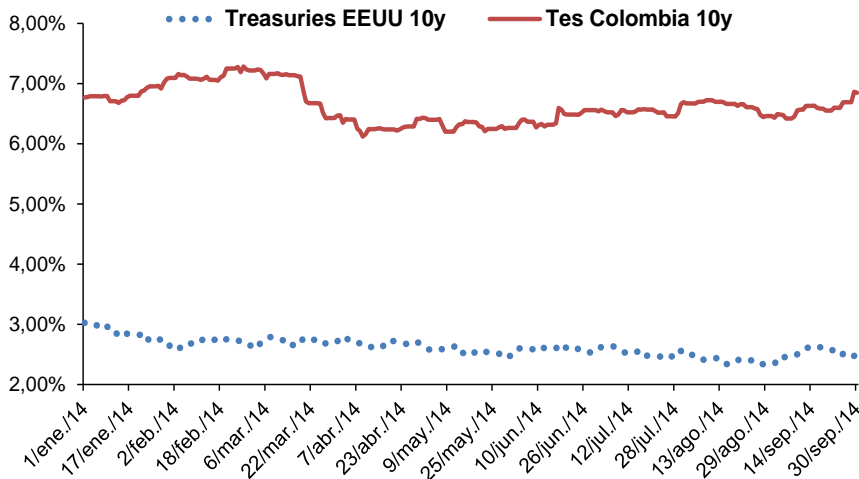
Gráfica No. 4
Comportamiento TES B – Julio/2014



Fuente: Bloomberg

Durante el tercer 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 410 puntos básicos, con un mínimo de 385 puntos básicos y un máximo de 439 puntos básicos.

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



Fuente: Bloomberg

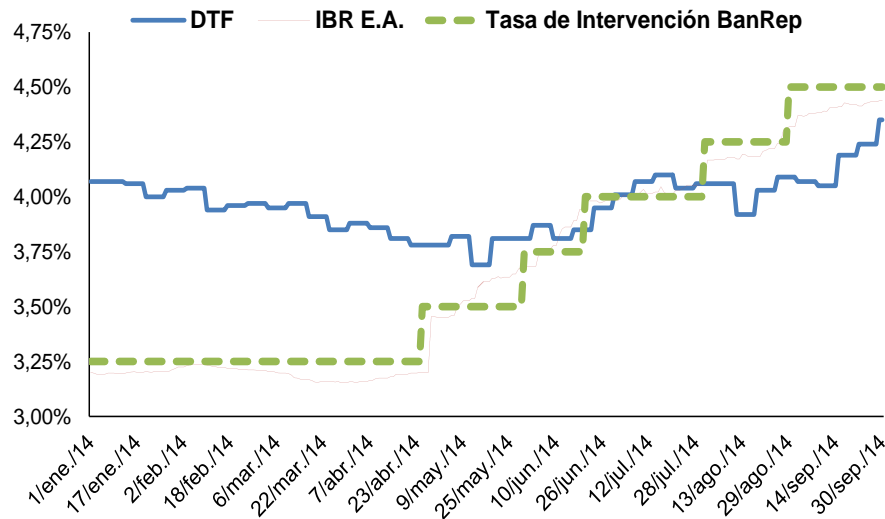
Las tasas de interés de referencia a corto plazo como la DTF o el IBR, en el tercer trimestre del año presentaron una tendencia alcista, explicada como ya se ha referenciado por los incrementos consecutivos en la tasa de intervención del Banco de la República.





Para el caso de la DTF inició el tercer trimestre año en el 4,01% toco un mínimo del 3.92% para ubicarse el 30 de septiembre en el 4.35% siendo este el nivel máximo del periodo. En cuanto al IBR, tanto su plazo overnight (O/N) como el 3 meses presentaron incrementos importantes. El plazo O/N pasó del 3,89% (1 Julio 2014) al 4,28% (30 Septiembre 2014), mientras que el 3 meses pasó de 4,14% (1 Julio 2014) a 4,39% (30 Septiembre 2014).

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



Fuente: Bloomberg

A nivel externo continuaron las políticas expansionistas de los principales bancos centrales del mundo, con el propósito de estimular sus economías, para lo cual mantienen sus tasas de intervención en mínimos históricos.

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 tercer trimestre del año continuó con su tendencia lateral sin mayores movimientos. Es así como, la Libor de 3 y de 6 meses se ubicaron en 0,2307% y 0,3268% respectivamente al finalizar el mes de septiembre, continuando con su tendencia estable del año (gráfica No. 7).

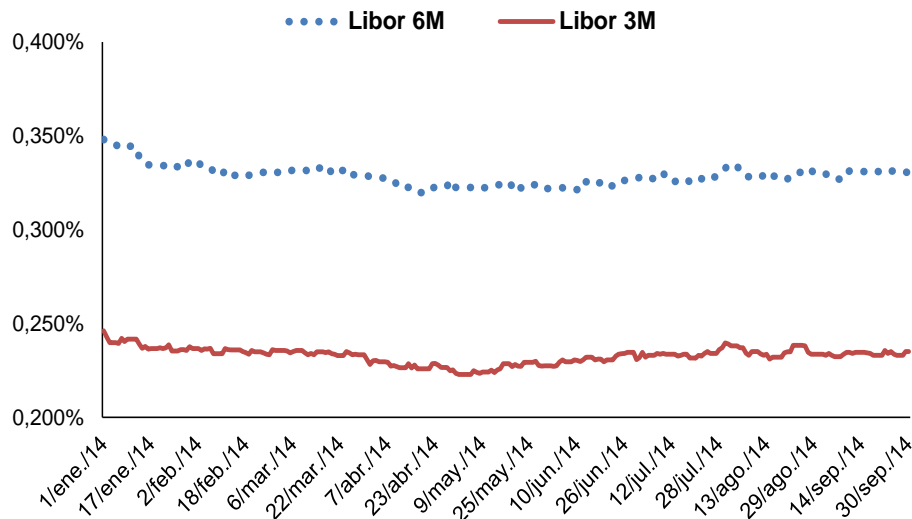
Cabe destacar que las expectativas de los principales agentes del mercado para los próximos 12 meses continúan mostrando una tendencia lateral de la Libor que se ve reflejada en la curva IRS². Para el mediano y largo plazo el comportamiento de la Libor estará sujeto a la evolución de las políticas económicas de los principales Bancos Centrales

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 genérica se puede considerar un swap cualquier intercambio futuro de bienes o servicios (entre ellos de dinero) referenciado a cualquier variable observable (fuente: Wikipedia).



(países desarrollados) en torno a variables tales como la inflación y el crecimiento económico.

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 tercer trimestre del año presentó un comportamiento al alza, varios factores explicaron dicho comportamiento, entre los externos estuvieron las mejores condiciones de la economía estadounidense en comparación con Europa, Japón y China y los cambios en la postura monetaria de la FED hacia una posición menos expansionista y una creciente expectativa de aumento de tasas el próximo año, adicionalmente el incremento de la aversión al riesgo global reforzó la tendencia devaluacionista de las tasas de cambio de los mercados emergentes.

En los factores locales se resalta la terminación del periodo de rebalanceo del índice de JP Morgan, la disminución de los términos de intercambio por la menor producción y precios del petróleo y las expectativas de una pausa en la tasa de política monetaria del Banco de la República.

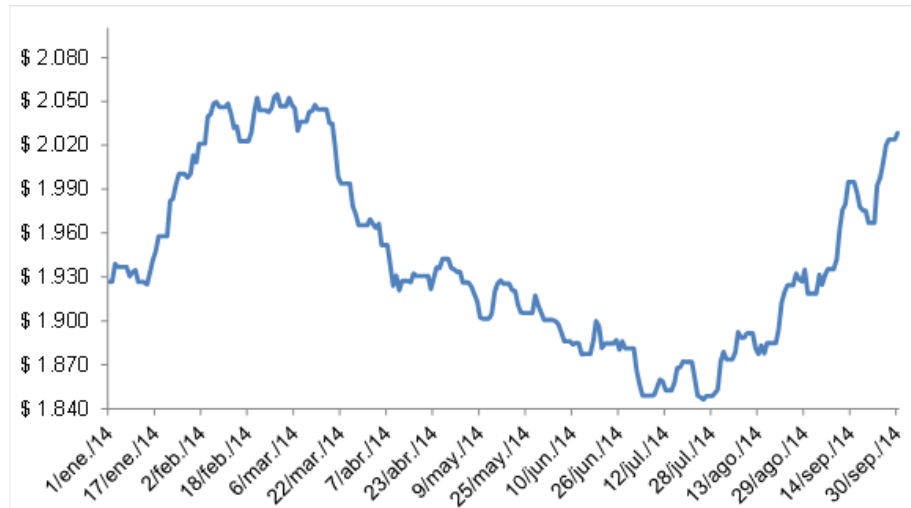
Dado lo anterior, la divisa norteamericana inició el trimestre en \$1.881,¹⁹ fluctuando entre un mínimo \$1.846,¹² y un máximo de \$2.028,⁴⁸, con una cotización promedio de \$1.909,¹³. Durante el año corrido se ha presentado una devaluación del 5,28%.

De acuerdo con la más reciente encuesta de expectativas del Banco de la República realizada entre los principales agentes del mercado, se espera que divisa estadounidense finalice el 2014 en \$1.973,²⁰. Para diciembre de 2015 los principales actores del mercado financiero proyectan un cierre de \$2.054,²¹.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

Gráfica No. 8 Comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado - TRM 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 tercer trimestre de 2014, no se realizaron operaciones de crédito público que afectaran el cupo aprobado por el Concejo de Bogotá. En el siguiente cuadro se presentan los saldos de cupos de endeudamiento vigentes.



ALCALDÍA MAYOR
DE BOGOTÁ D.C.
SECRETARÍA DE HACIENDA

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

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	MONTO
Saldo 2013 Acuerdos anteriores	729.054
Ajustes por inflación 2014	10.101
Saldo a junio 30 de 2014 Acuerdos anteriores*	739.155
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 septiembre de 2014 se ubicó en COP1.468.563,3 millones, con un aumento del 0,68% equivalente a COP9.954 millones con respecto a junio de 2014. Esta diferencia resulta de sumar las variaciones del trimestre presentadas por el aumento de la valoración de la deuda dado el comportamiento de la tasa de cambio (COP33.484 millones) y restar las amortizaciones realizadas por COP23.531 millones.

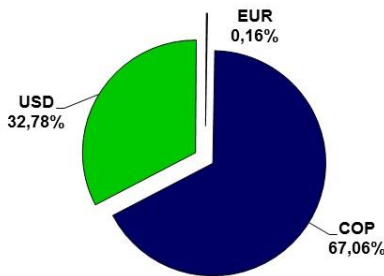
Al analizar el portafolio de pasivos, se encuentra que al corte del tercer trimestre la composición por moneda de la deuda desembolsada, registró un 0,16% en euros, el 32,78% en dólares americanos y el 67,06% en pesos. De la participación en moneda interna, el 58,75% corresponde a la emisión de Bonos externos en pesos, el 30,46% a Bonos Internos, el 10,35% son créditos externos en moneda interna y 0,43% un crédito con la banca comercial local. De los créditos en moneda externa el 99,5% corresponde a créditos en dólares y el restante en euros. Al analizar el origen de los recursos de financiamiento, las fuentes internas participan con el 20,72%, mientras que las externas con el 79,28% restante.

El portafolio de deuda por fuentes de los recursos, para el corte analizado se distribuye en bonos internos y externos con el 59,83%, créditos con la banca multilateral (BIRF, BID, CAF e IFC) equivalentes al 38,80%, créditos de fomento y de gobierno 1,09% representado por los créditos con el Instituto de Crédito Oficial de España –ICO- y con el Kreditanstalt Für 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.



Gráfica No. 9 Perfil de la Deuda Panel a

COMPOSICION POR DENOMINACIÓN SEGUN TASA DE CAMBIO



COMPOSICIÓN DE FUENTES

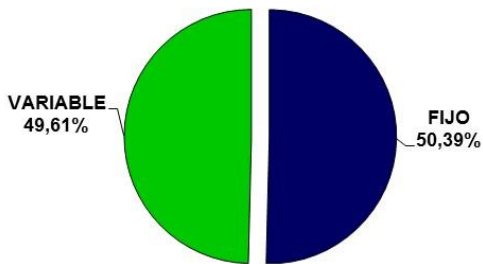


Fuente: SDH-DDCP.

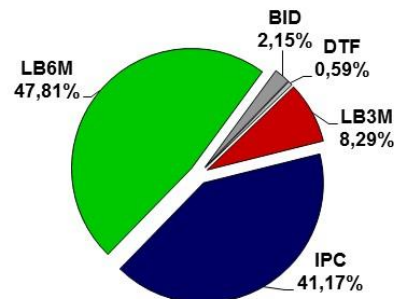
Con respecto al tipo de interés, el 50,39% de la deuda del Distrito Capital se encuentra pactada a tasa fija y el 49,61% restante a tasa variable. El tipo de interés variable está compuesto por un 0,59% a la DTF, un 2,15% con indexación a la tasa ajustable del BID, un 8,29% a Libor con referencia de tres meses, un 47,81% a la Libor con referencia de seis meses y un 41,17% 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. 9 Perfil de la Deuda Panel b

COMPOSICIÓN POR TIPO DE TASA DE INTERÉS



COMPOSICIÓN TASA VARIABLE

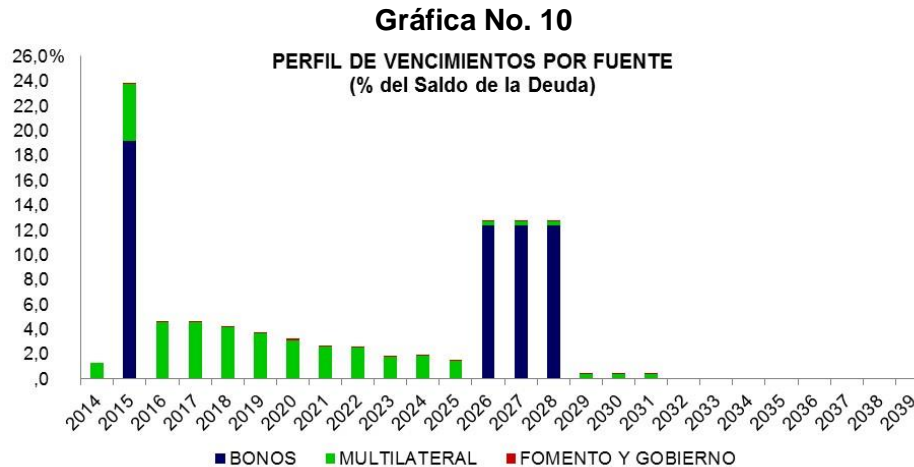


Fuente: SDH- DDCP

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 media de 7,37 años, una duración ponderada de 3,41 años y la sensibilidad de la deuda ante cambios en la tasa de interés se estima en 3,12%.



El perfil de vencimientos de la deuda contratada (gráfica No. 10) 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 con un 19%, así como las de los bonos externos en los años 2026, 2027 y 2028 con 12,3% respectivamente, las otras fuentes se distribuyen según sus obligaciones hasta el año 2039, año en el que termina las obligaciones del crédito KfW.



Fuente: SDH- DDCP

2. Comportamiento de la deuda de la Administración Central

2.1 Desembolsos

Durante el trimestre no se realizaron desembolsos.

2.2 Servicio de la deuda

En el tercer trimestre se realizaron pagos por valor de COP92.412 millones (7,2% servicio deuda interna y 92,8% servicio deuda externa), que corresponde al 30% de la ejecución de la vigencia, cumpliendo con el 100% de las obligaciones programadas para el trimestre del servicio de la deuda vigente. En lo corrido del año, la ejecución del servicio de la deuda tiene un acumulado de COP151.263 equivalente al 49,1%.

Los pagos por concepto de amortizaciones a capital sumaron COP23.531 millones, referidos a contratos de deuda externa así: COP8.573 millones pagados al BID por saldo final de capital del crédito BID 2136, COP446 millones pagados al Instituto de Crédito Oficial - ICO y COP14.511 millones pagados al Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento BIRF por los créditos BIRF 7162 (COP8.953 millones) y BIRF 7365 (COP5.558 millones).

Por concepto de intereses de deuda se cancelaron COP68.093 millones, de los cuales COP6.360 millones correspondieron a intereses de deuda interna del quinto tramo de los



bonos PEC y COP14 millones del crédito comercial con línea Findeter a través del Banco Helm Bank hoy Corbanca. En cuanto a los intereses de la deuda externa se cancelaron COP56.411 millones del Bono Global y COP5.308 millones de intereses de los diferentes contratos de deuda externa con la banca multilateral y de gobierno (BID, BIRF e ICO).

En comisiones de operaciones conexas internas y otros, se pagaron en total COP270 millones, correspondientes al representante legal de tenedores de los bonos, la administración y custodia de los títulos, las calificadoras internas y la cuota correspondiente al sostenimiento anual de los bonos de deuda pública interna a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Por comisiones de deuda externa se cancelaron COP517 millones, principalmente por el aporte anual al Fondo de Contingencias de la garantía al BIRF 7365, el pago de agente de proceso del crédito IFC 26473, de agente fiscal y de proceso de los bonos externos (ver cuadro No. 4, así como los informes mensuales de la deuda pública anexos a este informe).

Cuadro No. 4
Pagos Servicio de la deuda discriminado
Tercer trimestre 2014

Millones de pesos

DEUDA INTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
BONOS PEC		6.360		6.360
HELM BANK (LINEA FINDETER)		14		14
COMISIONES DE CONEXAS Y OTROS			270	270
SUBTOTAL INTERNA	0	6.374	270	6.644
DEUDA EXTERNA	AMORT. CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
BONOS EXTERNOS 2028		56.411		56.411
ICO 774	446	67		513
BID 2136	8.573	41	2	8.616
BIRF 7162	8.953	4.600		13.553
BIRF 7365	5.558	600	39	6.198
COMISIONES DE OPER. CONEXAS			476	476
SUB TOTAL EXTERNA	23.531	61.719	517	85.767
TOTALES	23.531	68.093	787	92.412

Fuente: SDH- DDCP. Estado de la Deuda.

3. Indicadores de Ley 358 de 1997

Para el cierre del tercer trimestre de 2014 se observaron los siguientes valores para los indicadores establecidos por la Ley 358 de 1997:

- Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional): 1,75%
- Sostenibilidad de la deuda (Deuda / Ingresos corrientes): 17,17%

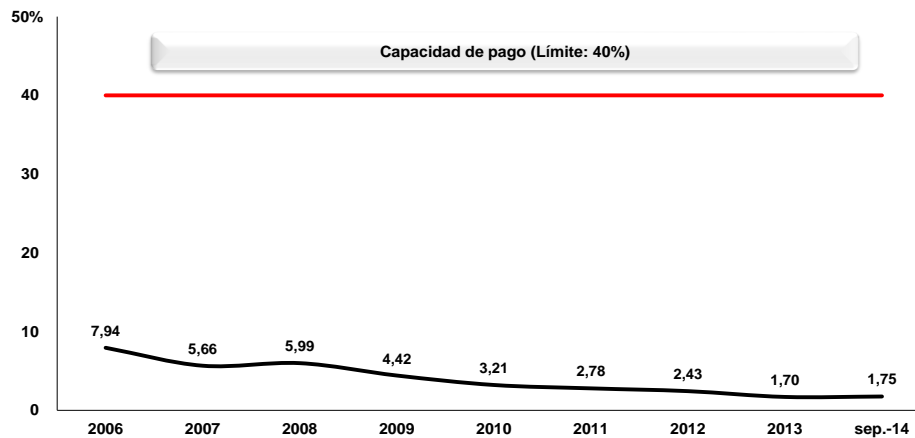
Vale la pena mencionar que en el Anexo No.1 se discriminan los componentes por ingresos, gastos y ahorro operacional de las finanzas distritales en el período de análisis.



3.1. Indicador de capacidad de pago³:

Al analizar el indicador de capacidad de pago del tercer trimestre del 2014, se aprecia una ligera disminución de 0,01% respecto al cierre del mes de junio de 2014, cuando se ubicó en 1,76%. Dado que el valor del ahorro operacional, una vez determinado, permanece para todos los cálculos que se realicen durante la vigencia, las fluctuaciones en este indicador estuvieron asociadas a la diferencia entre las variables utilizadas para proyectar los intereses (TRM, IPC y LIBOR) y el valor utilizado para su liquidación observado durante el corrido del año.

Gráfica No. 11
Comportamiento del indicador capacidad de pago
2006 –2014



Fuente: SDH- DDCP.

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.

3.2 Indicador de sostenibilidad de la deuda⁴.

Para el indicador de sostenibilidad de la deuda, se presenta un aumento 1,2pbs respecto al cierre del mes de junio de 2014, pasando del 17,05% al 17,17%. Lo anterior se debe a un aumento del saldo de la deuda pública con respecto al trimestre anterior de COP9.954 millones, principalmente dado el comportamiento de la TRM la cual durante el trimestre pasó de 1.881,19 a 2.022,00 pesos por dólar, presentando una variación del 7,49%. Este mayor valor en la TRM fue parcialmente compensado por los pagos a capital que en el

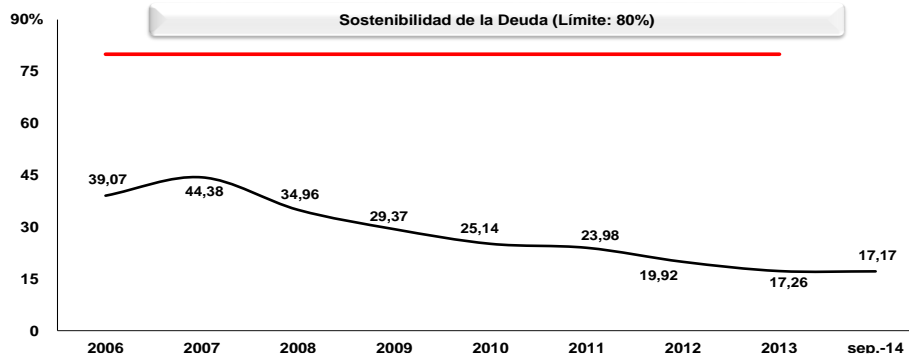
³ De acuerdo con lo establecido en la Ley 358 de 1997 existe "capacidad de pago" cuando la relación intereses / ahorro operacional es igual o inferior a 40%.

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



periodo de análisis totalizaron COP23.531 millones, correspondientes a los créditos ICO, BIRF7162, BIRF7365 y BID2136. Este último finalizó su periodo de pagos el 13 de agosto de 2014.

Gráfica No. 12
Comportamiento del Indicador Sostenibilidad de la Deuda
2006 –2014



Fuente: SDH- DDCP.

4. Calificaciones de riesgo

La Secretaría Distrital de Hacienda, tiene como objetivo fundamental la financiación de los proyectos de inversión contemplados en el plan de desarrollo, y una de las fuentes para lograr este objetivo es la de conseguir los recursos necesarios a través de operaciones de crédito en el mercado financiero o 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.

Durante el trimestre julio-septiembre las calificaciones del Distrito Capital en escala local no presentaron modificaciones respecto al anterior corte. No obstante lo anterior, producto de su visita anual de junio, la calificadora Fitch publicó el reporte correspondiente el 1º de septiembre afirmando la calificación AAA de la ciudad. La calificadora destaca que el Distrito tiene una fortaleza financiera gracias a un sólido recaudo de ingresos tributarios y al control del gasto, situación que refleja una buena liquidez y una prudente política de endeudamiento. En lo correspondiente a BRC Investor Services, durante el mes de septiembre se resolvió el cuestionario de calificación y el próximo mes realizará la visita correspondiente. En la actualidad la calificación vigente otorgada por esta calificadora es AAA.



En la escala global, se destaca que en el mes de julio la calificadora Moody's modificó al alza la calificación de Bogotá desde Baa3 a Baa2 (equivalente a BBB). Posterior a esto, el 26 de agosto se recibió la visita de calificación y actualmente se está a la espera del reporte. Por su parte Fitch Ratings posterior a la visita el 12 de septiembre ratificó la calificación BBB. Finalmente se tiene vigente la calificación BBB- otorgada por Standard & Poor's.

Cuadro No 5
Calificaciones de riesgo vigentes
Con corte 30 de septiembre de 2014

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES		CALIFICACIÓN
INTERNAS	Fitch Ratings 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	Baa2
	Moneda legal	Baa2

Fuente: SDH, DDCP

5. Comportamiento de la deuda de las Entidades Descentralizadas

Además del endeudamiento que presenta la Administración Central, la única entidad descentralizada que puede afectar los indicadores de la deuda y los balances, es la Empresa de Acueducto, Alcantarilla y Aseo de Bogotá – EAB, que es una empresa pública prestadora de los servicios de acueducto y alcantarillado sanitario y pluvial, cuenta con una calificación AAA.

En el transcurso del tercer trimestre se comenzó a amortizar el crédito con el Banco Popular firmado en la presente vigencia, el cuál sustituyó un crédito que se tenía con el Banco BBVA Colombia, con una tasa más favorable, permitió disminuir el costo de la deuda, al pasar de DTF+2,69% a DTF+2,23%.

Cuadro No 6
Pagos Servicio de la Deuda Discriminado por Contrato - EAB
Tercer trimestre 2014

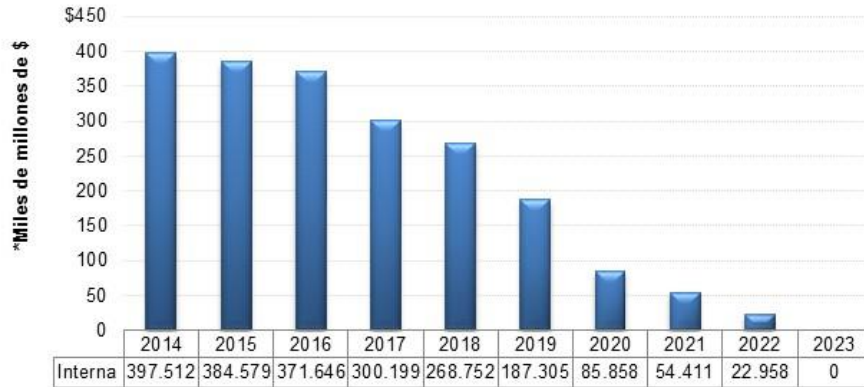
Miles de pesos

ENTIDAD ACREEDORA NOMBRE	PAGOS ACUMULADOS			
	CAPITAL	INTERESES CORRIENTES	COMISIONES	OTROS
DEUDA INTERNA				
BANCOLOMBIA		2.824.740,0		
BANCO POPULAR 2013		4.110.847,2		
BANCO POPULAR 2014	4.444.444,4	2.473.080,0		
	4.444.444,4	9.408.667,2	0,0	0,0



El saldo de la deuda de la EAB al cierre del 30 de septiembre fue de COP399.533,6 millones debido al pago de capital que se relacionó en el cuadro No. 6, no se efectuaron nuevas operaciones ni de deuda ni de sustitución, que modifique el saldo y la proyección de la misma se presente en las siguientes gráficas.

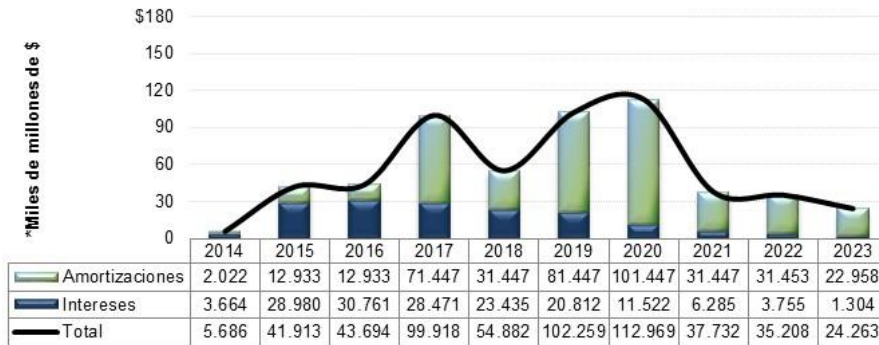
Gráfica No. 13
Proyección Saldo de la Deuda EAB



(*) 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. 14
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 octubre 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
30 de septiembre 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	100.846
J. Saldo de deuda interna y externa a : 30 de septiembre de 2014	1.468.563
INDICADORES LEY 358 de 1997	
K. Capacidad de pago (Intereses / Ahorro operacional ajustado)	1,75%
L. Sostenibilidad (Saldo de la deuda / Ingresos corrientes ajustados)	17,17%

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 DOCP -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 30 de septiembre de 2014

	Saldo **	Vida Media	Duración	Dur. Modif.	Margen DTF+
EMPRESA DE ACUEDUCTO -EAAB	399.533.556	3,96	0,35	0,34	2,37%
Banca Comercial	399.533.556				
Bancolombia2012	70.000.000	4,60	0,18	0,17	2,43%
Bancolombia2013	90.000.000	4,74	0,41	0,40	2,43%
Banco Popular 2013	129.600.000	3,75	0,41	0,40	2,38%
Banco Popular 2014	75.555.556	2,78	0,39	0,37	2,23%
Banco Santander - CorpBanca 2010	34.378.000	3,98	0,21	0,21	
Emisiones de bonos					
Deuda Total	399.533.556	3,96	0,35	0,34	

Fuente: Informes de la deuda EAB ESP – Cálculos DDCP

