



**EVALUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL 1994 – 2004
Y SU SOSTENIBILIDAD**
Estudio Estructural

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
Contralor de Bogotá

ERNESTO TUTA ALARCÓN
Contralor Auxiliar

OSCAR MOLINA GARCÍA
Director Economía y Finanzas

RODRIGO TOVAR GARCÉS
Subdirector de Auditoría del Balance, del Presupuesto,
del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras

ROSA ELENA AHUMADA
ALEXANDRA ROLDAN RODRIGUEZ
WILLIAN HERRERA CAMELO
ELIMELETH TAPIAS ARIAS
Profesionales

JORGE ANDRÉS TALERO BERNAL
Pasante

Bogotá, noviembre de 2005

TABLA DE CONTENIDO

PRESENTACIÓN	3
INTRODUCCION	4
CAPITULO I: DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INCIDEN SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL	6
1.1. UNA MIRADA DE CONJUNTO	6
1.2. EVOLUCIÓN DE VARIABLES RELEVANTES	7
CAPÍTULO II: POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO EN BOGOTA 1994 – 2004	16
2.1. MANEJO DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO EN BOGOTÁ ENTRE 1995 – 1998	17
2.2. MANEJO DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO ENTRE 1998 – 2003	18
2.3. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO PARA 2004 – 2008	19
CAPÍTULO 3: COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL 1994 – 2004.	21
3.3. EVOLUCIÓN DEUDA PÚBLICA 1994 – 2004	21
3.2 ADMINISTRACIÓN CENTRAL	28
3.3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	42
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL	102
CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES	106
CAPÍTULO 6: BIBLIOGRAFÍA	108
GLOSARIO	112

PRESENTACIÓN

La deuda pública constituye un elemento importante para las finanzas públicas, al convertirse en una de las fuentes de mayor importancia para el financiamiento de los planes de desarrollo de los diferentes gobiernos. Por tal razón, el presente estudio pretende ser una fuente útil de información para quien desee conocer el comportamiento de la misma en Bogotá, durante el período 1994-2004.

La deuda pública se genera de la demanda y oferta de recursos del crédito en los mercados de capitales internos y externos. En Colombia las ventajas y desventajas de este tipo de mecanismo no son adecuadamente percibidas, debido a la información incierta e imperfecta que poseen tanto los contribuyentes como las corporaciones de representación popular, sobre los costos de oportunidad de las diferentes formas de financiar el déficit público. Dentro de la estructura de la deuda influyen algunas características del mercado de capitales, promovidas por las autoridades económicas mediante reglamentaciones más o menos exhaustivas que generan ineficiencias en la gestión del gasto público.

Entre los inconvenientes para la financiación del déficit, podemos destacar la volatilidad de las tasas de interés a mediano y largo plazo, como consecuencia de la expulsión de emisores de títulos privados, las tensiones en el sector empresarial privado, al limitar notablemente sus posibilidades de financiación, y el costo elevado para el erario público, derivado de las cargas financieras que supone el pago de los intereses y comisiones correspondientes a los créditos y títulos de deuda emitidos. Además, se pueden generar problemas adicionales, relacionados con el traslado de la carga de la deuda hacia generaciones futuras.

Si bien el entendimiento, la magnitud y la composición de la deuda varían de una época a otra y de una sociedad a otra, existen ciertas reglas de aceptación más o menos general que en condiciones normales, se orientan a mantener el crédito público dentro de unos límites razonables. En este sentido es usual sujetar el servicio anual de la deuda (es decir el pago anual por intereses y amortizaciones a capital) a una cierta proporción de los ingresos corrientes, como es el caso de las restricciones establecidas al endeudamiento público, en atención a las recomendaciones de la segunda misión Kemmerer¹.

¹ Edwin Walter Kemmerer, segunda misión, 1930. Se estableció el control de cambios con el resto del mundo.

INTRODUCCIÓN

La economía colombiana ha experimentado durante los últimos años significativas transformaciones, como resultado del cambio de orientación en el modelo de desarrollo, para posicionarla finalmente en un mercado mundial integrado y competitivo.

Los pactos de integración subregional, la promoción de exportaciones no tradicionales y la diversificación de la oferta exportable reflejan la intención de los países latinoamericanos de afianzar sus economías en la esfera internacional.

El tránsito del proteccionismo hacia las economías abiertas no ha sido totalmente armónico. En el camino se ha tropezado con la recesión mundial de los años 80, la crisis de la deuda externa latinoamericana, los programas de ajuste estructural de corte ortodoxo. En Colombia, el impulso definitivo para internacionalizar la economía tiene lugar en los años 90, para ello se llevaron a cabo reformas en todos los ámbitos de la política económica.

De otra parte, en el terreno fiscal fue preciso adecuar la estructura tributaria a fin de permitir un tráfico más ágil y libre de las mercancías. Empero, es preciso cuidar que el relativo equilibrio de las finanzas públicas, alcanzado a lo largo de la segunda mitad del decenio anterior, no sea erosionado por la pérdida en los ingresos públicos derivada de la desgravación arancelaria. De no ser así, la financiación del déficit fiscal podría atender contra otros objetivos de la política económica al inducir elevaciones en los tipos de interés, la tasa real de cambios y el nivel general de precios.

Las anteriores circunstancias, generan un complejo espacio macroeconómico que determinan aspectos principales de la política de endeudamiento nacional y distrital, siendo este último, el objeto del presente estudio.

En el informe, se hará un análisis resumido de los diferentes componentes que intervinieron en la deuda pública del Distrito Capital durante el período 1994-2004, para lo cual será necesario exponer el comportamiento y participación de cada una de las obligaciones crediticias y de la normatividad del momento.

La finalidad básica del estudio, es dar a conocer el comportamiento de la deuda pública Distrital, haciendo énfasis en la Administración Central toda vez que representa y/o absorbe el mayor nivel de endeudamiento consolidado del Distrito Capital. El trabajo se desarrolla en 7 capítulos, incluyendo esta introducción, así: en el capítulo I, se muestra el comportamiento de las Variables Macroeconómicas que Inciden Sobre la Deuda Pública Distrital, el capítulo II, recoge la política de endeudamiento adelantada por los



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

distintos gobiernos durante el período de estudio, en el capítulo III, se presenta la evolución de la Deuda Pública en Distrito Capital 1994 – 2004 y su desagregación por niveles administrativos, en el capítulo IV se elabora un análisis de la sostenibilidad de la deuda pública, en el capítulo V se presentan las correspondientes conclusiones y recomendaciones, y en el capítulo VI la bibliografía utilizada.

CAPITULO I: DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INCIDEN SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

1.1. UNA MIRADA DE CONJUNTO

Las variables macroeconómicas que han impactado el comportamiento de la deuda pública Distrital, en forma directa, son: la tasa de interés interna, la tasa de interés externa, la inflación y la devaluación o revaluación. Estas tienen efecto sobre el costo del endeudamiento y particularmente la última, sobre el nivel de deuda expresada en moneda local.

La estructura de la deuda interna del Distrito presenta tasas de referencia expresadas en DTF e IPC, principalmente, y el costo de la deuda externa está relacionado con la libor. Los efectos de la devaluación o revaluación afectan tanto el servicio como el saldo de la deuda externa expresada en pesos.

De hecho, las condiciones macroeconómicas en el periodo de los últimos diez (10) años, reflejan un crecimiento económico positivo, especialmente durante los últimos cinco (5), en los cuales se han observado igualmente tasas de interés bajas, las cuales, a la luz del endeudamiento, han generado un impacto favorable, en la medida que la administración viene incrementando sus obligaciones a nivel interno. Los factores externos, relacionados con demanda externa y términos de intercambio, igualmente reportaron un buen comportamiento, caso específico la evolución del precio del petróleo.

Cronológicamente, los hechos más relevantes que afectaron de una u otra manera la deuda pública, se presentan así: para los años 1995-1996, la Junta Directiva del Banco de la República, con el objeto de regular los efectos de la alta devaluación en el primer año y de revaluación en el segundo, expidió controles de endeudamiento externo.

Posteriormente, entre 1997-1998 se acentúa la crisis cambiaria producto de tratar de mantener la tasa de cambio dentro del margen de la banda cambiaria y una política monetaria restrictiva, que agudizó las necesidades de endeudamiento de los agentes económicos. En este periodo se dio una aceleración de la devaluación y la necesidad de defender la banda cambiaria, que mantuvo elevadas las tasas de interés, único instrumento que buscó evitar la presión y frenó la inversión doméstica y extranjera, (pero las expectativas cambiarias se modificaron en favor de una mayor devaluación, y la banda operó como un tope discrecional al precio del dólar).

No obstante, en 1998 el gobierno prosiguió con la “inversión social” hasta niveles insostenibles, haciendo inevitable un déficit fiscal y un nuevo aumento sustancial de los impuestos y fue este año en el cual se impuso el gravamen del dos por mil a fin de aliviar el ingreso de recursos del gobierno y atender los múltiples problemas coyunturales de política económica.

En 1999, se eliminó la banda cambiaria, la cual marcaba el parámetro de piso y techo a la cotización del dólar, es decir, quedo de flotación, (el dólar sube o baja de acuerdo con la oferta y demanda del mercado de divisas).

La eliminación de la banda cambiaria fue una de las decisiones más importantes en la historia de la política monetaria, pues marcó el fin de regímenes cambiarios rígidos y controlados que dirigieron la economía del país por décadas. De hecho, entre 1997 y el 2001, el país tuvo una devaluación alta, que osciló alrededor del 20 por ciento anual. En los últimos años, 2002-2004 el fenómeno ha sido de revaluación coyuntural dadas las fuerzas del mercado, donde el Banco de la República se ha visto en aprietos para contrarrestarlo, a través de políticas monetarias, tales como la compra de divisas y la modificación continua en las tasas de interés.

Durante el periodo 2000 – 2004, los problemas de orden social, económico y la aplicación de nuevas reformas en materia de ajuste, como la Ley 617 de 2000, que repercutió directamente en el Distrito, generaron fuertes recortes en programas de inversión, especialmente.

Como consecuencia, con miras a establecer los programas de ajuste fiscal, las autoridades económicas se han empeñado en firmar convenios de desempeño, mediante los cuales se garantiza responder por las obligaciones crediticias adquiridas con la banca comercial, todo ello al amparo de la Ley 358 de 1997, pero que en cierta medida corresponden a condiciones impuestas por el Fondo Monetario Internacional, a fin de garantizar el pago de la deuda. De otro lado, el Decreto reglamentario 696 de 1998 y la Ley 819 de 2003, establecen normas orgánicas en materia de presupuesto, responsabilidad y transparencia fiscal.

No resulta impropio afirmar que uno de los problemas fiscales más importantes de las finanzas públicas, no solo de Colombia sino del Distrito capital, radica en la baja capacidad de generar ahorro corriente, lo que impide asumir el desarrollo de grandes proyectos de inversión pública, para lo cual se debe recurrir al endeudamiento externo e interno.

1.2. EVOLUCIÓN DE VARIABLES RELEVANTES

1.2.1. PIB

La economía de Bogotá es de suma importancia para la economía Nacional, de hecho, el PIB bogotano representa el 23.3% del Nacional, de ahí que el comportamiento y la dinámica de la economía del país este ligada e interesada en los resultados económicos y financieros de la ciudad.

Luego de la fuerte caída registrada en 1999, el PIB de Bogotá se ha recuperado, mostrando a partir del 2000 tasas de crecimiento bajas pero constantes, las cuales han posibilitado un relativo mejoramiento en los indicadores de inversión, de desempleo, y en general de calidad de vida.

Un aceptable desempeño económico, como el observado, de alguna manera permite un mejoramiento en el perfil de las variables clave de la economía, e igualmente posibilita la generación de recursos adicionales vía recaudos tributarios, fundamentalmente, con base en los cuales se puede efectuar un mayor gasto (tanto de consumo como de inversión). En este contexto, los mayores ingresos pueden ser utilizados por la administración, entre otros propósitos, para financiar las inversiones con recursos propios y/o refinanciar deuda. El comportamiento del PIB y la deuda durante el período se muestra en el siguiente cuadro y gráfico:

BOGOTA, PIB Y DEUDA 1994 - 2004

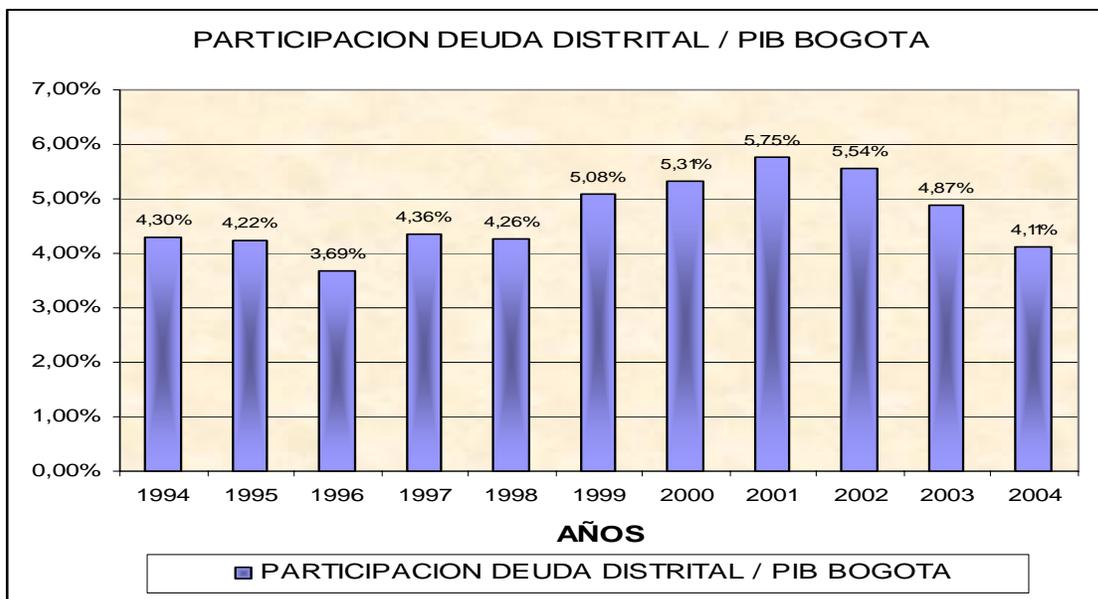
AÑOS	PIB Nominal Bogotá (Millones de Pesos)	Saldo de la Deuda* (Millones de Pesos)	Deuda/PIB
1994	16.374.307,00	703.673,80	4,30%
1995	20.604.082,55	869.933,30	4,22%
1996	24.277.385,26	895.773,20	3,69%
1997	30.495.018,22	1.329.050,20	4,36%
1998	36.497.649,08	1.555.845,20	4,26%
1999	40.035.072,19	2.035.610,70	5,08%
2000	45.221.151,91	2.401.227,20	5,31%
2001	50.432.502,57	2.901.090,34	5,75%
2002	55.625.688,24	3.084.124,54	5,54%
2003	62.257.178,47	3.034.686,24	4,87%
2004	68.923.057,08	2.835.698,33	4,11%

Fuente: SHD - DEE - DANE

* Deuda interna y externa, saldo a 31 de diciembre



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Como se observa, el peso de la deuda respecto al PIB, en 1999 superó el nivel del 4% registrado en los años anteriores, alcanzando un porcentaje superior al 5%. De hecho, el efecto de la crisis obligó a recurrir al endeudamiento, lo cual se refleja en el peso relativo de la deuda, alcanzado en los dos años siguientes. No obstante, a partir de 2002 la tendencia se revierte, hasta alcanzar en 2004 el menor peso relativo de todos los años del período de análisis (4,11%).

1.2.2 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)

La dinámica de la tasa de cambio en Colombia ha estado influenciada por factores externos e internos. Si bien es cierto que la mayor oferta de divisas en el país ha estado asociada a elementos como el diferencial de tasas de interés, el crédito neto público y privado, la inversión extranjera y las remesas de colombianos en el exterior, es indispensable tener en cuenta que este comportamiento cambiario ha tenido un impacto directo sobre la deuda pública contratada en moneda extranjera, no sola a nivel Distrital sino también a nivel Nacional. Si hay revaluación, se disminuyen los saldos de la deuda y alivia el servicio de la misma, mientras que si el peso se devalúa, sucede lo contrario.

El comportamiento de la TRM, en la última década, se muestra en el siguiente cuadro:



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

TASA DE CAMBIO NOMINAL*

PROMEDIO A DICIEMBRE	Tasa de Cambio	VARIACIÓN AÑO	PROMEDIO A DICIEMBRE	Tasa de Cambio	VARIACIÓN AÑO
1994	831,27	3,21	2000	2.229,18	15,77
1995	987,65	19,14	2001	2.291,18	5,52
1996	1.005,33	1,28	2002	2.864.79	25.0
1997	1.293,58	28,67	2003	2.778.21	3,02
1998	1.542,11	19,21	2004	2.389,75	-14.75
1999	1.873,77	23,87	2005 (**)	2.289.57	-4.3

* Valor a 31 de diciembre de cada año.

** Dato a 31 de Octubre

Fuente: Banco de la República – Subgerencia de Estudios Económicos.

Como se observa, durante el período comprendido entre 1994 y 2004, la tasa de cambio nominal ha tenido un comportamiento errático, de grandes sobresaltos, pero con una tendencia global creciente. De hecho, en 1997 la Tasa Representativa del Mercado se convirtió para la economía en un factor desestabilizador y de grandes repercusiones en temas delicados como el de la deuda.

La fuerte devaluación que presentó la economía colombiana durante este año, alcanzó el 28.67%, reflejo de una tasa representativa del mercado que a lo largo de los doce meses del año, paso de \$1.005.03 el 1º de enero a \$1.293.58 el 31 de diciembre, reflejando la devaluación más alta de la última década.

De otro lado, los períodos con una menor variación en el año (revaluación), fueron 1996, 2001 y 2003. Salvo la fuerte devaluación de 2002, la revaluación de los últimos años ha estado ligada al estancamiento de la economía de los Estados Unidos, que obligó a adoptar políticas de disminución de intereses y de devaluación de su moneda para hacer más competitivos sus productos e intentar reactivar la economía y el empleo, generando una salida masiva de dólares.

Con la revaluación presentada en el 2004, el peso colombiano se ubicó entre las monedas de mayor valorización en los últimos doce meses en el mundo, por encima de monedas fuertes como el euro, el yen o la libra esterlina; durante la vigencia alcanzó una apreciación de 14% frente al dólar. A pesar de las diversas medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco de la República para contrarrestar

su efecto, el precio de la divisa tuvo una tendencia a la baja, incluso se aceleró en el último mes, pasando de los \$2.500 a \$2.300, tasas no observadas desde mayo de 2002. Al finalizar el año la TRM fue de \$2.389,75 por dólar.

El impacto de esta revaluación sobre la deuda pública de 2004 fue directo y significativo, no solo al momento de liquidar los saldos, sino que su efecto favoreció los montos de los pagos del servicio de la deuda. En efecto, los ajustes realizados al finalizar la vigencia sumaron -\$204.559,6 millones, resultado de convertir las obligaciones en divisas a pesos.

De hecho, una de las variables más significativas que explica las variaciones en el comportamiento de la deuda pública son los ajustes, responsables en gran medida del crecimiento exagerado de la deuda en algunas de las vigencias analizadas, debido a la necesidad de actualizar continuamente los saldos de los créditos con objeto de reflejar el estado real de la deuda, generando en las entidades un costo financiero adicional toda vez que sus pasivos se ven incrementados sensiblemente.

El Distrito entre 1994 y 2004 realizó ajustes por valor de \$1.850.086.3 millones, de los cuales \$496.882.9 millones fueron de deuda interna y \$1.353.203.4 de deuda externa.

1.2.3. INFLACIÓN

Desde 1993 a 2004, se ha observado, en general, una tendencia decreciente en la tasa de inflación en Colombia. En la última década, la economía colombiana pasó de un contexto de inflación moderada (entre 25% y 30%) a una inflación de un dígito². A pesar que las metas se incumplieron en algunos años, la inflación observada en promedio se ubicó muy cerca de la meta establecida por el Banco de la República.

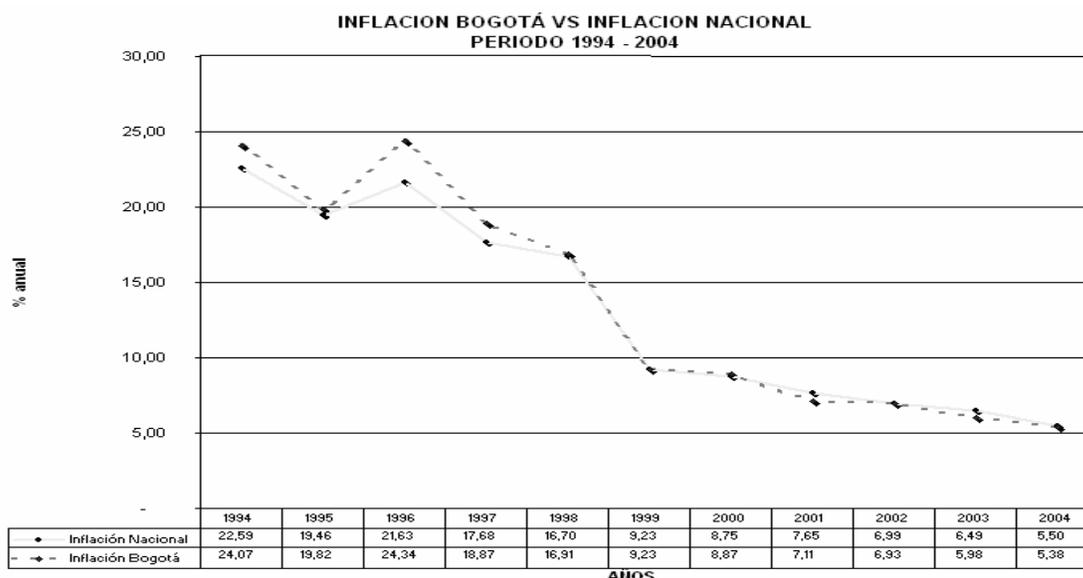
En efecto, la inflación observada promedio entre 1993 y 2000 fue de 17,6%, levemente superior al promedio de la meta de inflación anual para dicho período (16,2%), y en los últimos cuatro años se han logrado tasas de inflación por debajo de la meta.

² La inflación moderada va de una inflación de dos dígitos hasta que se alcanza una inflación de un dígito y una inflación de un dígito comprende el paso de una inflación de un dígito a la inflación de estado estacionario.



CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

Cuando se alcanzan niveles de inflación bajos (entre 6,0% y 8,0%), las autoridades económicas deben decidir dos cosas. En primer lugar, cuál es el nivel de inflación de largo plazo que se considera “óptimo” para la economía: cero, uno, dos, tres o cuatro por ciento. En segundo lugar, cuál es el grado adecuado de velocidad de deflación que le permite alcanzar dicho objetivo.



Fuente: SHD – DEE, DANE

Inflación: Variación acumulada del IPC Nacional y de Bogotá.

Actualmente, la tasa de inflación se encuentra en uno de los niveles más bajos observados históricamente en Colombia. Para el año 2004 fue de 5.5 y se espera que en 2005 alcance un nivel de 5,0%, el cual es considerado internacionalmente como un ambiente de inflación baja. El modelo de inflación del Banco de la República pronostica para diciembre de 2005³ una inflación de 5,0% y una meta de inflación para el 2006 de 4.5%.

En Bogotá, después del desempleo, la segunda razón del deterioro económico se relaciona con el elevado costo de los servicios públicos (con un peso del 55% en 2001 y el 48% en 2002), en tanto que la tercera causa tiene que ver con el incremento en los precios de los demás bienes de la canasta familiar.

Respecto a la deuda, la inflación arrastra el aumento en las tasas de interés nominales, afectando el costo del endeudamiento interno nuevo; no obstante, en

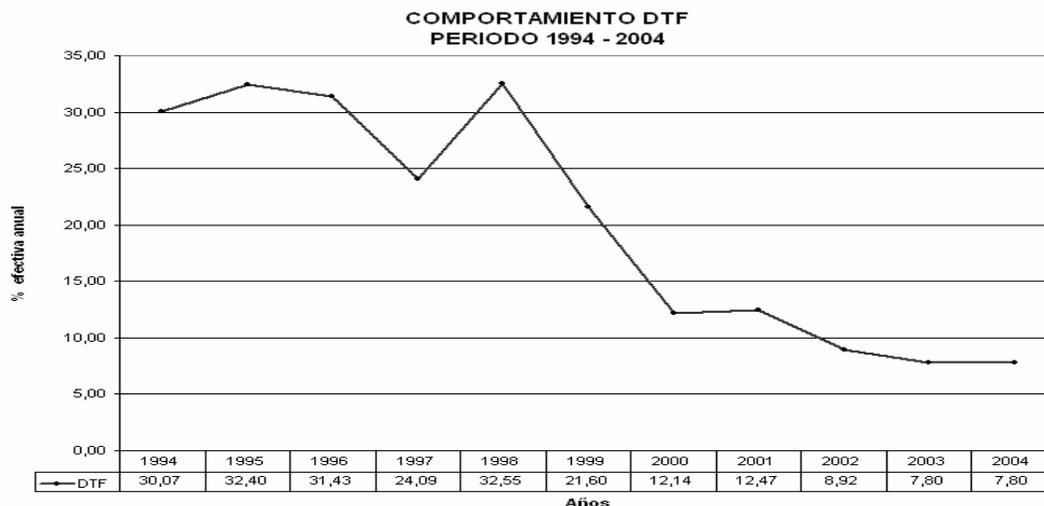
³ www.Anif.org, 9 de febrero de 2005.

términos reales, el valor de la deuda se reduce en el largo plazo, dependiendo de los plazos de emisión.

1.2.4 Tasa de interés interna

El comportamiento de las tasas del mercado, tuvieron una tendencia descendente en términos nominales, como se muestra la gráfica, siendo especialmente representativos los casos del crédito de consumo (tarjetas de crédito), la DTF y la tasa interbancaria, la cual llegó incluso a estar por debajo de las tasas del Banco de la República.

En los últimos años, las tasas de captación y de colocación permanecieron relativamente estables, aunque en forma consolidada todas presentaron una leve disminución.



Fuente: Banco de la República, Superintendencia Bancaria
DTF tasa efectiva anual Promedio Ponderado.

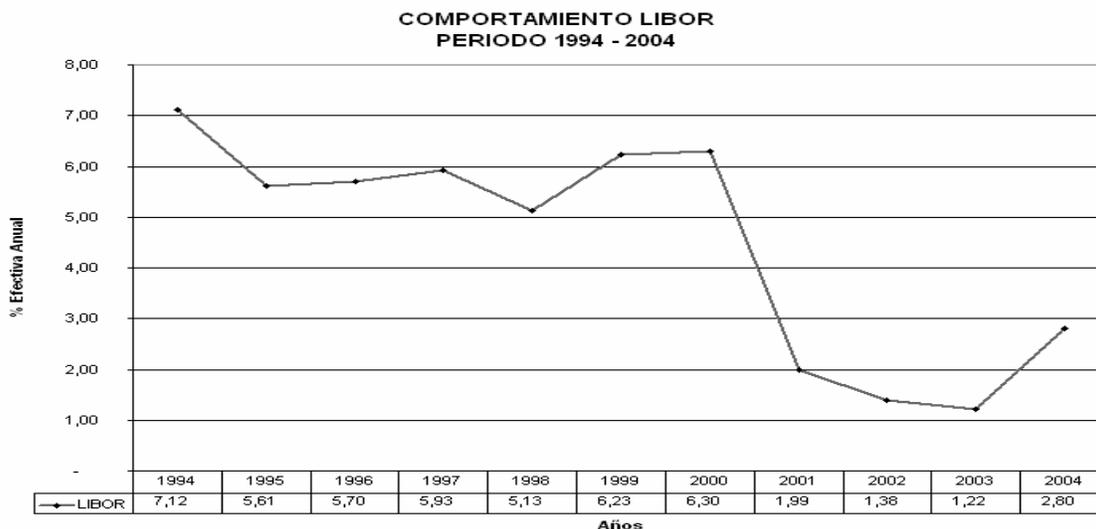
Bajo este contexto, en el 2004 las bajas tasas de interés significaron un menor costo del crédito para los hogares y las empresas y por lo tanto para el endeudamiento. Los efectos de estas tasas de referencia en términos del costo de la deuda interna del Distrito son importantes, en la medida que la deuda contratada en estas vigencias, se pacto con base a estas tasas, en promedio de DTF +4, +4.5 y +5.0 e IPC+8.99, a diferencia de otros periodos donde se pactaba a DTF+7, por ejemplo.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

1.2.5. Tasa de interés externa

El costo de la deuda externa de Bogotá está asociado principalmente a la Libor, en el mercado de dólares a 3 y 6 meses. Como se observa en la gráfica, durante gran parte del período presentó un comportamiento relativamente constante, no obstante, a partir del 2000 hasta el 2003, se observa una marcada tendencia decreciente, con piso en éste último año. En efecto, la tasa promedio mensual de la libor a 6 meses (USD) durante el primer semestre de 2003 no superó el 2.3%, mientras que para el segundo semestre bajó significativamente hasta finalizar en diciembre en 1.422%. Esta misma tendencia se observa para la libor a 3 meses (USD).



Fuente: Corfinsura
Tasa LIBOR semestre vencido

En lo corrido del período en análisis, los contratos de endeudamiento firmados por los entes Distritales, enfrentaron tasas de referencia que oscilaron entre Libor + 3,1 semestre vencido a Libor + 5.36% promedio.

CAPÍTULO II: POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO EN BOGOTÁ 1994 – 2004

Para los entes territoriales, el proceso de descentralización, normativamente, significó la transferencia, desde el nivel nacional, de recursos y responsabilidades, a partir de lo cuales debían ser más eficientes en el proceso de destinación del gasto, como responsables directos del suministro de bienes y servicios a la población de su territorio.

No obstante, esta mayor independencia y traslado de competencias a los entes territoriales generó un crecimiento acelerado de sus gastos, los cuales desbordaron los ingresos corrientes (gestión tributaria) y condujeron a una dependencia creciente de las transferencias nacionales y a un acelerado proceso de endeudamiento para financiar su déficit.

En la década de los noventa, esta situación fue favorecida por dos circunstancias particulares; por un lado, un fuerte incentivo en la accesibilidad y liquidez de las instituciones de crédito, y por otro lado, la apreciación errónea del sistema financiero sobre que los gobiernos regionales o locales no se quebraban y que el gobierno nacional siempre iba al rescate de ellos.

Al final de la década, el panorama fiscal mostraba muchos entes territoriales quebrados, otros con rentas pignoradas, y unos pocos, como Bogotá, con unas finanzas en proceso de saneamiento. Como se recordará, en 1998 el sistema financiero colombiano pago muy caro las laxitudes crediticias.

Ante este panorama, fue necesario comenzar a implementar medidas correctivas, fundamentalmente en el ámbito normativo, tales como la Ley 358 de 1997, La ley 550 de 1999, La Ley 715 de 2001, la Ley 617 de 2001, entre otras, y por el lado administrativo, mayores controles y exigencias por parte del Ministerio de Hacienda y Planeación Nacional.

Frente a lo anterior, se hizo perentoria la implementación de una sana política de endeudamiento en los entes territoriales. En el caso particular de Bogotá, el saneamiento de sus finanzas, a partir de un manejo prudente del gasto y el incremento significativo de recursos propios, hizo posible la mitigación del déficit fiscal y por lo tanto una menor recurrencia al endeudamiento, tal como lo confirman los bajos niveles logrados en los indicadores de endeudamiento⁴.

⁴ Ver cifras en el capítulo V.

2.1. MANEJO DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO EN BOGOTÁ ENTRE 1995 – 1998

En este período, la política se orientó a buscar una recomposición de la deuda, dado que ésta era fundamentalmente de origen interno, de relativo corto plazo y con altas tasas de interés⁵. De hecho, desde 1984 el Distrito no contrataba recursos de crédito externo.

De otro lado, se recurrió al pago anticipado o renegociación de la deuda contraída con entidades financieras nacionales, buscando con ello el mejoramiento del perfil de la deuda pública interna.

En este período, la propuesta de endeudamiento se orientó a la combinación de deuda interna y externa, buscando, entre otros propósitos, consolidar presencia en el mercado externo, para asegurar en el largo plazo el financiamiento de proyectos de gran envergadura.

Para este propósito, el orden en las finanzas le proporcionó al Distrito mayor autonomía financiera, y al Gobierno Central Nacional una menor presión por garantías sobre pasivos contingentes. En ese contexto, el Distrito decidió colocar deuda sometándose a los requisitos de los mercados de capitales, sin acudir a garantías del Gobierno Nacional o a avales bancarios.

El desarrollo de la política, le permitió al Distrito colocar en 1995 en el mercado de capitales interno, una emisión de bonos por \$150 mil millones, con un plazo bastante largo (10 años), y de otro lado, obtener en los mercados externos un crédito sindicado por US\$195 millones. Para ambos casos, se requirió como base la calificación de firmas especializadas; en la colocación interna, Duff & Phelps calificó el grado de inversión con “AA”, y para el crédito externo, Standard & Poor`s efectuó la evaluación de las finanzas distritales, calificando el grado de inversión con BBB-.

No cabe duda que el sometimiento a evaluaciones por parte de firmas reconocidas en valoración de riesgos, le da una mejor perspectiva financiera al distrito para los años siguientes, además de posibilitar el empleo de una mayor variedad de instrumentos financieros y la obtención de condiciones más favorables.

⁵ Secretaría de Hacienda y Fedesarrollo, Memorias 95/97, Capítulo IV; noviembre 1997.

2.2. MANEJO DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO ENTRE 1998 – 2003

La política de endeudamiento del Distrito Capital de 1998 a 2003, continuó orientada a obtener recursos de crédito mediante una mezcla de instrumentos de deuda tanto interna como externa, que han garantizado financiar con éxito los planes de desarrollo de los últimos tres gobiernos (Antanas Mockus, Enrique Peñalosa y nuevamente Mockus), en forma moderada, preservando la capacidad de pago de la ciudad, manteniendo un equilibrio entre los parámetros de costo, plazo y riesgo y la sostenibilidad de la deuda a corto y largo plazo. Asimismo, el Distrito ha mantenido una calificación estable de riesgo país⁶.

Durante el período 1998 – 2000 la política de la deuda Distrital consistió en la reestructuración de pasivos y en el mejoramiento del perfil de la deuda con respecto a vida media, riesgo cambiario, costo y concentración de amortizaciones. En ese sentido, la estrategia se encaminó a sustituir y prepagar créditos cuya amortización debía efectuarse entre los años 2000 – 2004 y programar la colocación de títulos desde el 2005 en adelante.

Por su parte, la estrategia de emisión permitió el mejoramiento del perfil de la deuda, en cuanto a márgenes sobre la DTF y vida media; ésta última pasó de 2.5 años a 8.4 años.

De otro lado, en el período (Administración Peñalosa), se creó la Dirección Distrital de Crédito Público, con el objeto de garantizar los requerimientos de recursos de los planes de desarrollo, realizar planeación para optimizar el acceso del Distrito a los mercados de capitales y manejar eficientemente sus obligaciones financieras, incluyendo las pensionales.

Como estrategia de planificación y ejecución financiera, fue aprobado por el Concejo de Bogotá un cupo global de endeudamiento para el período 1998 – 2001, el cual buscaba dinamizar el endeudamiento territorial bajo una nueva filosofía de deuda pública, evitando así objetivos cortoplacistas de mayor riesgo y costo.

Para los años siguientes (Administración Mockus), la política no sufrió mayores alteraciones, de hecho, el Secretario de Hacienda durante éste gobierno, respecto a la política de endeudamiento señalaba “la Administración resume la estrategia de endeudamiento en buscar tasas bajas, combinar deuda externa e interna

⁶ EL concepto de Riesgo País está asociado a la probabilidad de incumplimiento en el pago de la deuda pública de un país, expresado como una prima de riesgo.

apropiada y mantenerse por debajo de los indicadores de ley y en niveles de relación deuda – PIB muy bajos”⁷.

A pesar de ello, la evidencia mostró que en la programación y ejecución real de los Planes de Desarrollo, se efectuó un sustancial aumento del gasto de inversión, para garantizar, entre otras, las llamadas inversiones vegetativas, lo que obligó a reducir las asignaciones para los nuevos proyectos visionados por cada gobierno y en consecuencia, el incentivo de recurrir al endeudamiento para su respectivo financiamiento.

De otro lado, cada gobierno debió prever las amortizaciones, de deuda anterior, a efectuar en su respectivo período, lo que los obligó a reprogramar plazos o adoptar estrategias como períodos de gracia, entre otras.

Al respecto, en la segunda administración del alcalde Mockus se programó asumir durante el cuatrienio (2001 – 2004) deuda bruta por cerca de \$1.25 billones y simultáneamente asumir la amortización de deuda antigua por cerca de \$1 billón. Como consecuencia, la deuda nueva se debió buscar con períodos de gracia de 3 ó 4 años y amortizaciones con plazos largos, alcanzando incluso los 19 años (deuda con el BID).

Durante este período, al asumir como política la sostenibilidad de la deuda, además del manejo de plazos para las amortizaciones, se mostró preferencia por deuda con la banca multilateral, con la cual se pudieron negociar plazos y períodos de gracia favorables. Sin embargo, en su momento se criticó tal estrategia, debido al componente en dólares y su posible implicación en el incremento de los indicadores, vía fluctuaciones en la tasa de cambio.

2.3. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO PARA 2004 – 2008

Si bien el tema hoy es manejable⁸ incluso en el largo plazo, la ciudad no puede seguir aumentando sus acreencias, por cuanto los riesgos son altos, fundamentalmente el cambiario. En un escenario pesimista se puede entrar en el círculo vicioso de prestar para pagar. Solamente mayores tasas de crecimiento económico que incidan en mayores ingresos públicos, disminuirán el peso de las obligaciones financieras acumuladas.

⁷ Israel Fainboim, recogido en: Revista Foro Capital, No 1, Bogotá, una paradoja; Contraloría de Bogotá, diciembre de 2002.

⁸ Dado que los indicadores se mantienen alejados de sus valores tope.

Como se mostró arriba, la política de endeudamiento en los últimos años ha estado orientada a obtener recursos del crédito, mediante una mezcla de instrumentos tanto de deuda interna como externa, que han garantizado financiar los planes de desarrollo de los últimos gobiernos. De hecho, la financiación de cada plan ha incluido recursos del crédito que en las dos administraciones anteriores financiaron en promedio el 11% de la inversión, en tanto que para la actual se estima en cerca del 13%.

Cuadro 9
PLANES DE DESARROLLO Y ENDEUDAMIENTO

Millones de pesos

Plan de Desarrollo	Inversión Estimada	Créditos Estimados		Desembolsos consolidados	Part. %
		Admon. Central	Empresas		
Por la Bogotá Que Queremos (1998-2001)	13.545.528	1.081.822	1.109.363	1.306.046	9,6%
Bogotá para Vivir Todos del Mismo Lado (2001-2004)	13.208.287	1.276.367	942.276	1.709.554	12,9%
Bogotá Sin Indiferencia (2004-2008)	21.892.725	2.180.563	600.386	781.381	3,6%

Fuente: Planes de desarrollo e informes de deuda de las entidades.

Sin embargo, en las condiciones actuales de revaluación, es necesario revisar la política de endeudamiento externo y buscar alternativas menos costosas. En el Plan de Desarrollo “Bogotá sin Indiferencia”, la actual administración al determinar la sostenibilidad como condición de permanencia de las acciones públicas, plantea la sostenibilidad fiscal a partir de acciones como “mejorar el perfil de la deuda y mitigar su presión en el presupuesto”.

En esas condiciones, la financiación del plan (\$21.8 billones) se garantiza mediante distintos programas, dentro de los cuales se plantea “una estrategia óptima de endeudamiento”. Los hechos a la fecha señalan que tal estrategia apunta a privilegiar el endeudamiento interno, con emisión de bonos.

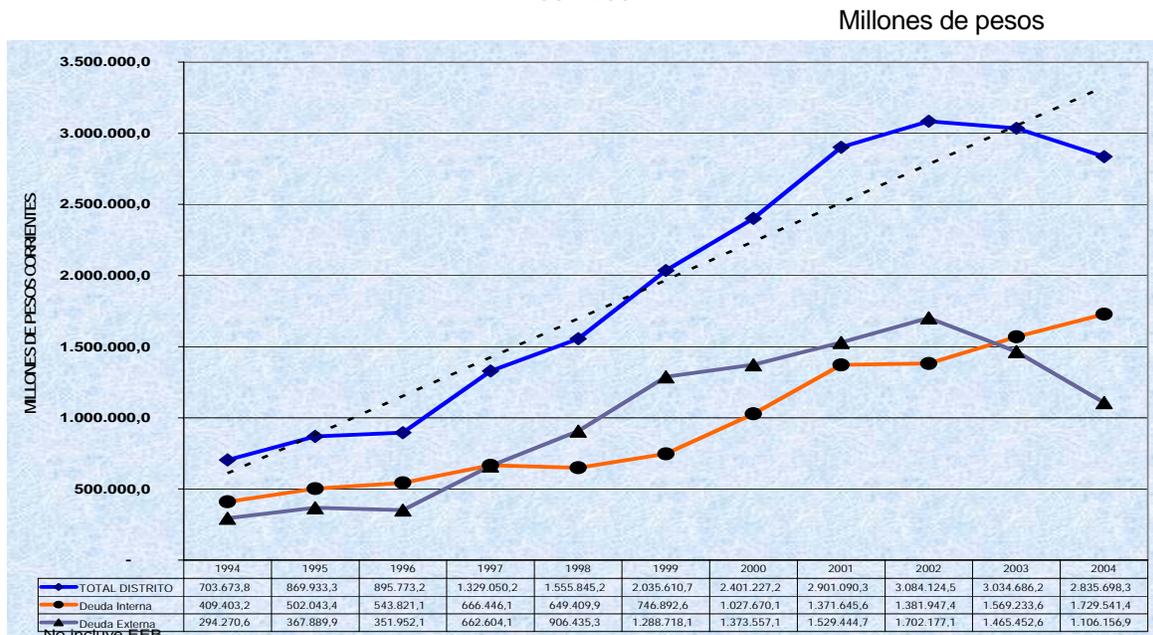
CAPÍTULO 3: COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL 1994 – 2004.

3.1. EVOLUCIÓN DEUDA PÚBLICA 1994 - 2004

Durante la década 1994-2004, la deuda pública del Distrito Capital presenta un comportamiento creciente y al descomponerla de acuerdo a la procedencia de los recursos se observa que la deuda interna se multiplicó por 4, mientras que la externa lo hizo en 3.7 veces.

El comportamiento en general de la deuda pública del Distrito Capital, durante la década se muestra en la siguiente gráfica:

**COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL
1994-2004**



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

De las cifras se excluye la deuda de la EEB debido a que con la venta de la misma los reportes solo se registraron hasta el año 1997.

La tendencia es concordante con las políticas de inversión de las diferentes administraciones, donde juegan papel importante los recursos del crédito como

fuentes de financiamiento, debido a que los ingresos propios no son suficientes para cubrir los gastos de funcionamiento y el mantenimiento de las inversiones realizadas, lo cual hace necesario recurrir a los recursos del crédito.

Desde 1995 la ciudad comenzó un proceso de expansión en las inversiones y en la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, para ello fue necesario acudir a la emisión de bonos de deuda pública tanto internos como externos; los últimos, tuvieron su aplicación en el año 1999 donde por primera vez el Distrito entró al mercado internacional de valores con una calificación de riesgo⁹ favorable en este tipo de operaciones.

La ejecución de los proyectos de inversión ha mantenido una mezcla de fuentes de financiación entre Ahorro corriente¹⁰, transferencias de la Nación, endeudamiento neto¹¹, distribución de excedentes de las empresas públicas y en vigencias puntuales la descapitalización de algunas empresas como la Empresa de Energía en 1999.

**VARIACIÓN PORCENTUAL DE LA
DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL
1994 – 2004**

En pesos corrientes

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
23,63	2,97	48,37	17,06	30,84	17,96	20,82	6,31	-1,60	-6,56

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

En pesos constantes 2004

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
3,48	- 15,35	26,07	0,31	19,78	8,47	12,24	- 0,64	- 7,59	- 11,43

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

El crecimiento promedio real anual de la deuda pública consolidada del Distrito Capital no superó el 1.6%. Se observan vigencias con notable crecimiento, como lo ocurrido en los años 1997, 1999 y el 2001 inclusive, donde las tasas de crecimiento, en términos nominales, fueron del 48.4%, 30.8% y 20.8% respectivamente, que llevado a términos reales significan un incremento del 26.1% para el año 1997, del 19.8% para 1999 y del 12.2% en el 2001.

⁹ Es la opinión independiente, objetiva y técnicamente fundamentada acerca de la solvencia y seguridad de un determinado instrumento financiero emitido por alguna empresa u otra entidad

¹⁰ Se entiende como ahorro corriente la diferencia entre los ingresos corrientes (tributarios y no tributarios) y los gastos corrientes (gastos en funcionamiento, transferencias a las entidades distritales e intereses sobre la deuda pública)

¹¹ Desembolsos menos amortizaciones.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

En algunos años el saldo de la deuda se reduce en términos reales: el 15.4% en 1996, el 0.64% en 2002, el 7.59% en 2003 y el 11.43% para el año 2004. Hecho que atiende las políticas de endeudamiento de los gobiernos de turno y a fenómenos coyunturales como la revaluación del peso frente al dólar, fundamentalmente en los dos últimos años.

En cada vigencia, con corte a 31 de diciembre, el mayor peso en el saldo de la deuda corresponde a la Administración Central; en promedio su participación representa el 54.5% del total (fluctuó entre el 44% en 1994 y el 58.9% en el año 2004). Los mayores incrementos se presentaron en los años 2001 con el 65.6% y 2002 con el 60.5%, situación que fue precedida por las facultades que le otorgó el Concejo de la ciudad a la Administración Central para que centralizara el manejo de la deuda pública en la Secretaría de Hacienda Distrital, para gestionar los trámites de endeudamiento con base en los cupos autorizados en los Acuerdos 8 de 1998, 41 de 2001 y 134 de 2004. Como consecuencia, los establecimientos públicos desde la época no pueden contraer compromisos directos de empréstitos.

PORCENTAJES DE PARTICIPACION SOBRE LOS SALDOS DEL DISTRITO CAPITAL

ENTIDADES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	44,0	42,7	46,7	56,1	59,4	53,4	55,8	65,6	60,5	60,4	58,9
Deuda Interna	50,6	51,4	59,2	57,2	56,5	55,0	64,3	71,5	61,9	58,5	54,9
Deuda Externa	34,9	30,7	27,4	54,9	61,4	52,5	49,4	60,3	59,3	62,4	65,1
EDTU	2,8	1,4	2,2	1,9	2,0	1,8	1,8	1,6	1,8	1,6	1,2
Deuda Interna	4,8	2,2	3,7	3,8	4,7	5,0	4,3	3,3	4,0	3,2	2,0
Deuda Externa	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	4,8	9,4	7,0	5,7	4,8	2,3	1,8	1,1	1,4	1,0	0,7
Deuda Interna	8,1	15,7	7,9	7,7	7,9	3,3	2,3	1,2	2,3	1,7	1,2
Deuda Externa	0,2	0,9	5,5	3,7	2,6	1,7	1,5	1,0	0,7	0,2	0,0
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES **	48,4	46,6	44,1	36,3	33,8	42,5	40,6	31,7	36,3	37,0	39,2
Deuda Interna	36,5	30,8	29,2	31,3	30,8	36,8	29,2	23,9	31,7	36,7	41,9
Deuda Externa	64,9	68,2	67,1	41,4	36,0	45,8	49,1	38,7	40,0	37,3	34,9
TOTAL DISTRITO	100,0										
Deuda Interna	58,2	57,8	60,7	50,1	41,7	36,7	42,8	47,3	44,8	51,7	61,0
Deuda Externa	41,8	42,2	39,3	49,9	58,3	63,3	57,2	52,7	55,2	48,3	39,0

** No incluye EEB

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

En promedio, durante la década, la Administración Central ha mantenido el 55% de la deuda, seguida de las empresas industriales y comerciales, fundamentalmente la ETB y la EAAB, las cuales concentran en promedio el 39.8%. La participación de estas empresas es decreciente desde el año 1994 hasta el año 1998, se incrementa levemente en 1999 para luego disminuir en los años 2000 y 2001; desde el año 2002 y hasta el año 2004 presenta un crecimiento leve.

Finalmente, los establecimientos públicos tienen una participación promedio del 3.6% (no incluye la Empresa Distrital de Transportes Urbanos (EDTU) debido a que el saldo de su deuda esta a cargo de la administración central). En 1995 tienen la mayor participación en la deuda con un 9.4%; no obstante, su tendencia es decreciente a partir de ese periodo, llegando a participaciones del 1% en el año 2003 y del 0.7% en el año 2004, este comportamiento obedece a que el endeudamiento se concentra en la Administración Central.

3.1.1 Recursos del crédito

Los recursos del crédito obtenidos por el Distrito Capital entre 1994 y el 2004, ascendieron a \$ 4.779.947,1 millones corrientes, de los cuales el 59.7% (\$2.852.499,8 millones) provinieron de créditos internos y el 40.3% (\$1.927.447,3 millones)¹² de externos. En el periodo 1994 – 1997, en el cual la Empresa de Energía de Bogotá reporta deuda, ingresaron \$1.017.866,8 millones, de los cuales el 48.6% (\$494.340,3 millones) provenían de deuda interna, mientras que el 51.4% (\$523.526,5 millones) de la externa. Las cifras se registran en el cuadro siguiente:

**CONSOLIDADO RECURSOS DEL CRÉDITO
TOTAL DISTRITO CAPITAL PERIODO 1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

TOTAL DISTRITO CAPITAL 1994 - 2004											
PERIODO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL DISTRITO *	176.794,9	144.261,4	193.379,3	462.957,6	213.136,1	639.087,3	453.822,6	797.068,0	432.600,0	479.887,1	786.952,8
Deuda Interna	154.872,1	115.162,5	138.042,0	226.112,5	64.191,4	286.245,2	350.897,9	377.935,5	173.600,0	334.865,0	630.575,7
Deuda Externa	21.922,8	29.098,9	55.337,3	236.845,1	148.944,7	352.842,1	102.924,7	419.132,5	259.000,0	145.022,1	156.377,1
EMPRESA DE ENERGIA	244.789,6	278.459,2	307.622,8	186.995,2							
Deuda Interna	113.502,9	151.866,3	42.578,4	186.392,7							
Deuda Externa	131.286,7	126.592,9	265.044,4	602,5							

* NO INCLUYE EEB

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

Debe señalarse que durante el período, el endeudamiento neto, es decir los recursos de crédito recibidos menos el servicio de la deuda, fue negativo, resultado de recursos recibidos por \$4.779.947.1 millones, menos servicio de la deuda por \$5.898.445.2 millones.

3.1.2 Ajustes

Uno de los conceptos que explica las variaciones de la deuda pública son los ajustes, responsables en gran medida del crecimiento exagerado de la deuda en algunas de las vigencias analizadas, el cual depende de las condiciones financieras

¹² No incluye la información de la EEB.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

en la cual se adquiriera el endeudamiento, tales como tipo de moneda, tasas pactadas entre otras, y por cuanto se hace necesario actualizar continuamente los saldos de los créditos con objeto de reflejar el estado real de la deuda, generando en las entidades un costo financiero adicional toda vez que sus pasivos se ven incrementados sensiblemente.

Durante el periodo 1994-2004 los ajustes netos sumaron \$2.007.254.9 millones, generados fundamentalmente por las fluctuaciones del dólar que han significado un incremento nominal en el registro de la deuda superior a los \$2.0 billones.

**AJUSTES A 31 DE DICIEMBRE
PERIODO 1994 -2004**

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL DISTRITO	23.115,0	142.357,0	-11.764,7	187.997,8	194.335,6	180.349,3	257.179,5	32.827,7	425.116,3	-41.241,9	-204.559,6
Deuda Interna	4.332,3	53.381,6	9.609,2	57.780,0	34.187,2	7.999,4	33.916,2	7.845,2	44.551,3	-2.355,8	-19.098,2
Deuda Externa	18.782,7	88.975,4	-21.373,9	130.217,8	160.148,4	172.349,9	223.263,3	24.982,5	380.565,0	-38.886,1	-185.461,4

No incluye EEB

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

En los años 1996, 2003 y 2004 se presentaron ajustes negativos que disminuyeron el saldo de la deuda, provenientes fundamentalmente de las obligaciones externas, derivados de la apreciación del peso frente al dólar, sobresaliendo el año 2004 con ajustes netos por \$204.559.6 millones, en ésta vigencia el 90.7% de éste valor corresponde a la deuda externa y el 9.3% restante a créditos internos, contratados en dólares.

Por el contrario, los ajustes positivos más significativos, que incrementaron el saldo de la deuda, derivados fundamentalmente de la devaluación del peso frente al dólar, se observaron en 2000 y 2002; en el primer año fueron \$257.179,5 millones, de los cuales el 86,8% se derivaron de ajustes de deuda externa mientras que el restante 13,2% de ajustes de deuda interna, para el año 2002 los ajustes fueron \$425.116,30 millones, de los cuales el 89,5 surgieron de ajustes de deuda externa y el 10,5% de deuda interna.

En algunas vigencias se presentaron ajustes por corrección monetaria de créditos que fueron suscritos en unidades de poder adquisitivo constante –UPAC y por

unidades de cuenta¹³, lo que generó continuas modificaciones en los saldos de la deuda pública, créditos que ya fueron cancelados en su totalidad.

Es importante señalar que dentro de las muchas proyecciones económicas dadas a conocer por los diferentes entes especializados en materia económica, se han registrado sesgos que han afectado directa o indirectamente las finanzas del Distrito, ya que en los estudios previos a la contratación de empréstitos, no se acierta en la tendencia de las variables que se proyectan, por ejemplo para tasas de interés indexadas con la DTF¹⁴, el IPC o Tasa Representativa del Mercado TRM.

3.1.3 Servicio de la deuda

Este concepto incluye las amortizaciones a capital y los pagos de intereses y comisiones, para el periodo en estudio suman \$5.898.446.1 millones de los cuales se destinó el 69.4% a amortización a capital y el 30.6% al pago de intereses y comisiones. De éstos recursos se destinaron al servicio de la deuda interna \$3.069.732.2 millones (52%) y al de la externa \$2.828.713.9 millones (48%).

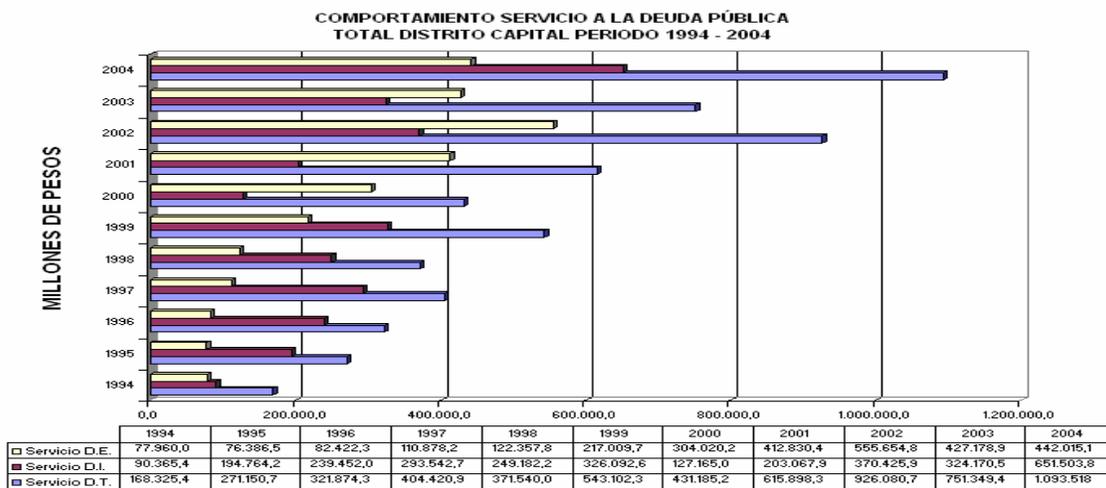
El comportamiento del servicio de la deuda consolidado a lo largo del periodo en análisis es creciente, aunque se destacan los años 1998, 2000 y 2003 por presentar variaciones porcentuales negativas (del 8,1%, 20,6% y del 18,9% respectivamente). Los mayores incrementos se presentan en las vigencias 2002 y 2004; con incrementos, en términos corrientes, del 50.4% y el 45.5% respectivamente. La gráfica siguiente muestra el movimiento de los pagos realizados por servicio de la deuda.

¹³ Unidades de Cuenta son medidas especiales de negociación de la banca internacional, cuya finalidad es la de protegerse de la devaluación de las diferentes monedas utilizadas, entre las cuales se encuentran las llamadas "monedas duras" como el yen, el dólar, la libra esterlina, el marco alemán, etc., factor que permite asimilar cualquier variación brusca de estas, puesto que se promedia entre todas las monedas que la componen, minimizando los riesgos que se tendrían que asumir si fuere pactado en una sola moneda.

¹⁴ DTF: Tasa de captación, promedio ponderada de recursos obtenidos por los establecimientos bancarios, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial. El DTF se calcula como el promedio de CDT (Certificados de depósito a término) a 90 días de Bancos, Corporaciones, Compañías de financiamiento y Corporaciones de Ahorro y Vivienda, según Resolución 17 de junio de 1993 de la Junta Directiva del Banco de la República.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

*No incluye EEB

Como se observa, durante el periodo 1994 -1999, la Administración destinó una mayor proporción al pago del servicio de la deuda interna, la cual llegó a representar en 1996 el 74.4%, constituyéndose en el valor más alto registrado en ese periodo. A partir del año 2000 y hasta el año 2003 la proporción cambió y los mayores pagos se destinaron a la deuda externa; de hecho, en el 2000 se realizaron las erogaciones más altas, las cuales representaron el 70.5% del total. Para el año 2004 la situación es similar a la presentada al inicio del periodo y vuelve a ser el servicio de la deuda interna la de mayor representación con el 59.6% del total, mientras que el servicio de la deuda externa es del 40.4%.

La anterior situación se puede observar en el siguiente cuadro:

**PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA SOBRE
EL TOTAL DISTRITO CAPITAL 1994 – 2004**

AÑOS	% SERVICIO A LA DEUDA INTERNA	% SERVICIO A LA DEUDA EXTERNA
1994	53,7	46,3
1995	71,8	28,2
1996	74,4	25,6
1997	72,6	27,4
1998	67,1	32,9
1999	60,0	40,0
2000	29,5	70,5
2001	33,0	67,0
2002	40,0	60,0
2003	43,1	56,9
2004	59,6	40,4
Promedio	55,0	45,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

Como se observa, durante el período de análisis, se aplicó en promedio el 55% al pago del servicio de la deuda interna, mientras que para la Externa se aplicó el 45%. Este comportamiento obedece a que en algunas vigencias se cancelaron anticipadamente algunos créditos, entre ellos los efectuados por la Administración Central en el 2004, aplicados a los créditos Sindicados 2000 por \$20.000 millones y 116.998 millones y el del 2001 por \$23.600 millones y 97.800 millones de pesos respectivamente. De estas operaciones, la Secretaría de Hacienda reportó un ahorro de \$8.125 millones.

**PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN AMORTIZACIONES, INTERESES Y COMISIONES
SOBRE EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA 1994 – 2004**

AÑOS	% AMORTIZACIONES	% INTERESES, COMISIONES Y OTROS
1994	48,8	51,2
1995	38,9	61,1
1996	61,1	38,9
1997	79,0	21,0
1998	46,3	53,7
1999	60,3	39,7
2000	18,0	82,0
2001	20,5	79,5
2002	56,1	43,9
2003	44,8	55,2



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

AÑOS	% AMORTIZACIONES	% INTERESES, COMISIONES Y OTROS
2004	69,3	30,7
Promedio	49,4	50,6

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN AMORTIZACIONES INTERESES Y COMISIONES SOBRE EL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA 1994 – 2004

AÑOS	% AMORTIZACIONES	% INTERESES Y COMISIONES
1994	61,86	38,14
1995	63,09	36,91
1996	64,62	35,38
1997	84,97	15,03
1998	53,34	46,66
1999	65,85	34,15
2000	60,99	39,01
2001	69,82	30,18
2002	84,01	15,99
2003	80,26	19,74
2004	74,71	25,29
Promedio	69,41	30,59

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

Una revisión con más detalle, muestra que durante el periodo 1994 – 2004 el mayor peso o carga financiera correspondió a los conceptos de intereses, comisiones y otros, los cuales representaron más de una cuarta parte de los pagos que se efectuaron por servicio de la deuda. En la deuda interna es precisamente el concepto de mayor incidencia ya que sus pagos representan en promedio el 50.6%, situación que contrasta con la carga financiera de la deuda externa, en donde son las amortizaciones las de mayor participación sobre el servicio de la deuda con un 69.4% en promedio.

3.2 ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Cuando se habla de la Administración Central se hace referencia a la Secretaría de Hacienda, entidad encargada de administrar los recursos propios que se generan en el Distrito y quien fija las políticas de consecución de recursos tanto internos como externos.

Las proyecciones de ingresos propios y su comportamiento, han servido de referencia para que las entidades calificadoras de riesgo otorguen calificaciones positivas al Distrito Capital, situación que brinda respaldo a la ciudad como carta

de presentación y de confianza para los inversionistas y le permite acceder a créditos sin mayores obstáculos.

Los ingresos de la Administración Central se clasifican en : Ingresos tributarios y no tributarios. Los ingresos tributarios provienen del recaudo de impuestos directos e indirectos entre otros: Industria, Comercio y Avisos; Predial Unificado; Consumo de Cerveza; sobretasa a la gasolina; y Unificado de vehículos. Los ingresos No Tributarios, se distinguen por su poca participación dentro del total recaudado y una baja dinámica de crecimiento y corresponden a las tasas, multas y contribuciones, entre otras.

De igual manera recibe transferencias, provenientes fundamentalmente de la Nación, las cuales se originan principalmente en el cumplimiento de los principios de descentralización de recursos y de competencia de los municipios, contemplados en la Constitución Política y la Ley 715 de 2001, denominada Sistema General de Participaciones.

3.2.1 Deuda Pública Administración Central 1994- 2004

SALDO TOTAL DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL - 1994 - 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	309.765,8	370.734,8	418.428,7	745.353,4	923.833,6	1.087.101,9	1.339.068,9	1.904.181,4	1.865.779,3	1.833.378,2	1.669.426,6
Deuda Interna	207.129,50	257.864,0	321.919,1	381.352,6	367.227,6	410.640,2	660.384,7	981.331,9	855.960,0	918.374,7	949.318,8
Deuda Externa	102.636,30	112.870,8	96.509,6	364.000,8	556.606,0	676.461,7	678.684,2	922.849,5	1.009.819,3	915.003,5	720.107,8

Fuente: Dirección de Crédito Público – SHD

VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES SALDO TOTAL DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Millones de pesos corrientes

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
19,68	12,86	78,13	23,95	17,67	23,18	42,20	-2,02	-1,74	-8,94

Fuente: Dirección de Crédito Público – SHD

El incremento de la deuda pública en el período analizado alcanzó los \$1.359.660.8 millones, es decir, que en términos porcentuales equivalen al 438.9% respecto al saldo que presentaba en 1994 de \$309.765.8 millones, el saldo a 31 de diciembre de 2004 alcanzó la suma de \$1.669.426.6 millones.

La deuda pública está a cargo de la Secretaría de Hacienda, en razón a que es la encargada de obtener y manejar los ingresos Distritales que a su vez distribuye entre entidades ejecutoras por medio de transferencias, ya que no es ejecutora directa, adicionalmente el Acuerdo 8 de 1998 le otorgó el manejo del cupo de endeudamiento por planes de desarrollo, posteriormente se modificó con el Acuerdo 41 de 2000 y se estableció que el cupo autorizado se utiliza hasta agotarlo independiente del plan de desarrollo que financie siempre y cuando los recursos se destinen a inversión.

Al analizar los saldos, se observa que en el año 1997 se presenta la mayor variación se pasa de \$418.428.7 millones en 1996 a \$745.353.4 millones lo que en términos porcentuales equivalen a un incremento del 80.3%. En este período la deuda externa incidió considerablemente en el saldo final, teniendo en cuenta inició con una participación del 23% y llegando con el 48.8% producto de las nuevas contrataciones.

Para los años 1998, 1999 y 2000 se presenta un incremento promedio del 21.6%, el año 2001 presenta un notable incremento del 42.2% respecto al saldo inicial de ese periodo, a partir del año 2002 hasta el año 2004 el saldo de la deuda pública de la Administración Central se hace menor, con decrecimiento promedio del 4.23%, resaltándose el año 2004 con una disminución del 8.94%.

3.2.1.1. *Deuda Pública Interna*

El saldo de la deuda interna de la Administración Central presenta durante las vigencias 1995, 1996 y 1997 los mayores porcentajes de participación con relación al total, con porcentajes del 69.6%, 76.9% y 51.2% respectivamente, como se muestra en el cuadro siguiente:

SALDOS FINALES DEUDA INTERNA ADMINISTRACIÓN CENTRAL 1994 - 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
SALDO TOTAL	309.765,8	370.734,8	418.428,7	745.353,4	923.833,6	1.087.101,9	1.339.068,9	1.904.181,4	1.865.779,3	1.833.378,2	1.669.426,6
Deuda Interna	207.129,50	257.864,0	321.919,1	381.352,6	367.227,6	410.640,2	660.384,7	981.331,9	855.960,0	918.374,7	949.318,8
% Part D. Interna	66,9	69,6	76,9	51,2	39,8	37,8	49,3	51,5	45,9	50,1	56,9

Fuente: Dirección de Crédito Público – SHD

La mayor participación del endeudamiento corresponde a los Bonos de deuda pública, los cuales en 2004 suman \$753.000 millones (ver tabla).



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

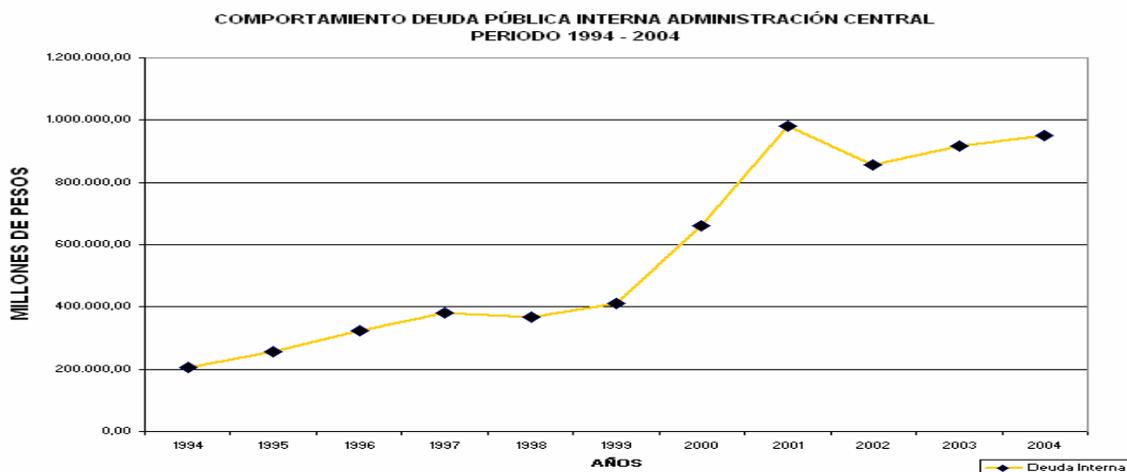
**PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LOS BONOS
SOBRE EL SALDO DEUDA INTERNA
ADMINISTRACIÓN CENTRAL 1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

AÑO	SALDO DEUDA INTERNA	SALDO BONOS	% PARTICIPACION BONOS
1994	207.129,50	n.d.	n.d.
1995	257.864,00	134.447,20	52,14
1996	321.919,10	210.001,70	65,23
1997	381.352,60	265.523,30	69,63
1998	367.227,60	249.045,00	67,82
1999	410.640,20	234.483,40	57,10
2000	660.384,70	n.d.	n.d.
2001	981.331,90	n.d.	n.d.
2002	855.960,00	389.817,92	45,54
2003	918.374,70	546.230,50	59,48
2004	949.318,80	753.000,24	79,31

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - Consolidación de la información suministrada por las entidades.

La deuda pública interna, presenta una tendencia creciente acentuándose en los años 2000, 2001 e incluso 2004 principalmente, comportamiento explicado por las condiciones económicas del mercado y políticas macroeconómicas, dentro de las cuales se destacan las bajas tasas de intereses, que han favorecido la obtención de recursos con la banca comercial interna y la emisión y colocación de bonos. De otra parte, el endeudamiento externo se ha visto reducido por el efecto revaluacionista del peso frente al dólar, tal como se muestra en la siguiente gráfica:



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Es importante señalar que la deuda interna presentó su mayor incremento en 1996, con relación al año anterior, al alcanzar una variación del 24.8%, situación generada en gran medida por los recursos recibidos de la colocación del segundo tramo de la emisión de Bonos 1995, por \$113.464.0 millones; así mismo, en 1998 se presenta una disminución del 3.7 % en este rubro, debido a las amortizaciones realizadas en esa vigencia. En los años 1998 y 1999 el porcentaje de participación de la deuda interna sobre el total de la deuda pública de la Administración Central fue del 39.8% y 37.8% respectivamente.

Para el 2004, el porcentaje de participación de la deuda interna sobre el saldo de la deuda total de la administración central es del 56.9%, la cifra más alta registrada desde el año 2000, debido a las políticas adoptadas por la Administración con el fin de establecer progresivamente la composición del endeudamiento en un 70% en deuda interna y el 30% en externa.

3.2.1.2 *Deuda Pública Externa*

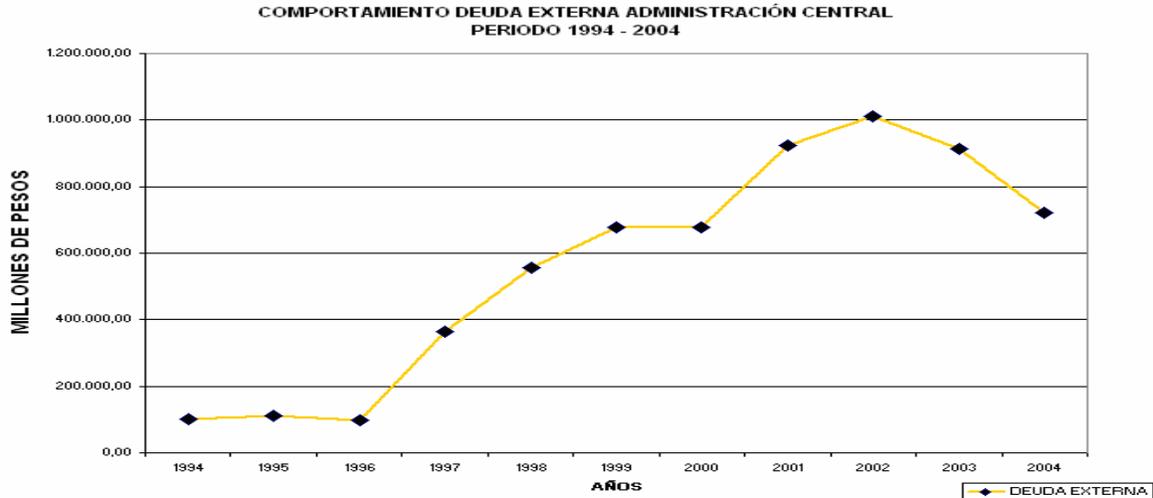
SALDOS FINALES DEUDA EXTERNA ADMINISTRACIÓN CENTRAL PERIODO 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
SALDO TOTAL	309.765,8	370.734,8	418.428,7	745.353,4	923.833,6	1.087.101,9	1.339.068,9	1.904.181,4	1.865.779,3	1.833.378,2	1.669.426,6
Deuda Externa	102.636,30	112.870,8	96.509,6	364.000,8	556.606,0	676.461,7	678.684,2	922.849,5	1.009.819,3	915.003,5	720.107,8
% Part D. Externa	33,1	30,4	23,1	48,8	60,2	62,2	50,7	48,5	54,1	49,9	43,1

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, a partir de 1997 el porcentaje de participación de la deuda externa registrada por la Administración Central presenta una tendencia creciente, alcanzando en 1999 el mayor peso (62.2%). Para los años 2000 y 2001 el porcentaje de participación osciló entre el 48% y 50%; en el 2002 la participación alcanza el 54.1% y a partir de ese momento la tendencia se torna decreciente, registrando un 43.1% en el año 2004.



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los créditos obtenidos por endeudamiento externo se han destinado a financiar proyectos de inversión. En efecto, los créditos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con dos contratos desde 1984, por un total de US\$115.0 millones se orientaron a la implementación del programa Ciudad Bolívar; en 1996 la Administración firmó con el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento (BIRF) un crédito por US\$65.0 millones, para el programa de transporte urbano de la capital que se viene desarrollando actualmente, de éstos recursos se han desembolsado US\$33.8 millones; con ICO y Argenteria de España se firmaron dos contratos por US\$19.0 millones, con destino a la red telemática en las escuelas y colegios Distritales.

3.2.2 Recursos del crédito

**RECURSOS DEL CRÉDITO OBTENIDOS ADMINISTRACIÓN CENTRAL
PERIODO 1994 - 2004**

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	92.025,2	83.857,9	119.742,8	386.768,3	119.791,1	153.110,5	415.454,5	716.182,4	88.463,2	281.997,4	510.569,9
Deuda Interna	92.025,2	83.857,9	118.199,3	182.907,7	2.427,4	102.245,2	343.856,4	354.977,0	56.000,0	168.900,0	418.906,7
Deuda Externa			1.543,5	203.860,6	117.363,7	50.865,3	71.598,1	361.205,4	32.463,2	113.097,4	91.663,2

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, en los primeros seis años de estudio, la mayor cantidad de recursos del crédito recibidos se registró en 1997 con \$386.768.3 millones, sin embargo, a este total se le deben descontar \$93.037.2 millones que correspondieron a la sustitución de deuda pública interna correspondiente a 39 contratos. Este valor no se tuvo en cuenta tanto en los recaudos así como en las amortizaciones de esta vigencia, dado que no afectó el saldo de la deuda, simplemente cambió el acreedor de la misma.

En la deuda externa se sustituyó el contrato de crédito sindicado suscrito con el ing. Bank con un nuevo contrato en mejores condiciones financieras por un valor de US\$195.0 millones, contrato que adicionalmente fue incrementado en US\$80.0 millones para un total de US\$275.0 millones, firmado por una serie de bancos agenciados por la Societè Generalé.

Una forma preferencial para la consecución de recursos correspondió a la emisión de bonos en los años 1995, 1997 y 1999, que totalizaron \$150.000, \$70.000.0 y \$250.000.0 millones respectivamente; las dos primeras se colocaron en su totalidad, la última, emitida a finales de noviembre, sólo recaudo \$22.040.0 millones a finales de ese año. Según lo acordado, la Administración tuvo un plazo de dos años para su colocación total, sin embargo, es de anotar que la poca aceptación de la mencionada emisión se debió en parte a que salieron simultáneamente al mercado bonos de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá en mejores condiciones financieras, situación no prevista por la administración, así como por la entidad contratada para su colocación. Es de anotar que esta última emisión se destinó en su totalidad a sustitución y prepago de deuda.

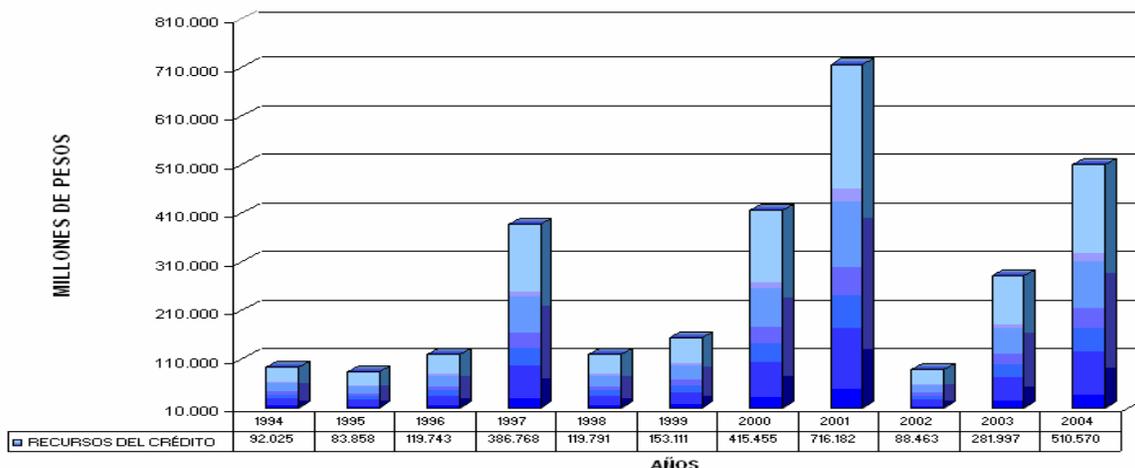
Los años 2000 y 2001 se caracterizan por haber presentado altas cifras de recepción de recursos del crédito; para el 2000 la fuente de empréstitos es fundamentalmente interna, su participación fue del 82.7%, mientras que para el año 2001 la participación del endeudamiento interno y externo es prácticamente la misma (49.57% deuda interna y el 50.43% de deuda externa)

Se debe señalar que para el año 2002 los recursos del crédito obtenidos por la administración central presentaron una disminución en términos nominales del 87.6%, mientras que para el año 2003 se presenta un incremento del 218.8% y para el 2004 del 81.1%; tal comportamiento se explica en la obtención de nuevos recursos a través de la emisión de bonos internos fundamentalmente, los cuales representaron el 59.89% de participación sobre el total de recursos internos obtenidos en el año 2003 y el 82.04% en el año 2004.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

**RECURSOS DEL CRÉDITO OBTENIDOS POR LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL
PERIODO 1994 - 2004**



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

3.2.3 Ajustes

**AJUSTES A 31 DE DICIEMBRE
1994 - 2004**

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	10.841,4	21.803,9	-5.155,2	76.577,9	90.974,9	86.013,0	121.807,2	17.626,7	228.183,0	-32.308,6	-135.094,6
Deuda Interna	410,9	610,1	173,9	402,6	288,0	309,5	243,5	33,6	70,6		
Deuda Externa	10.430,5	21.193,8	-5.329,1	76.175,3	90.686,9	85.703,5	121.563,7	17.593,1	228.112,4	-32.308,6	-135.094,6

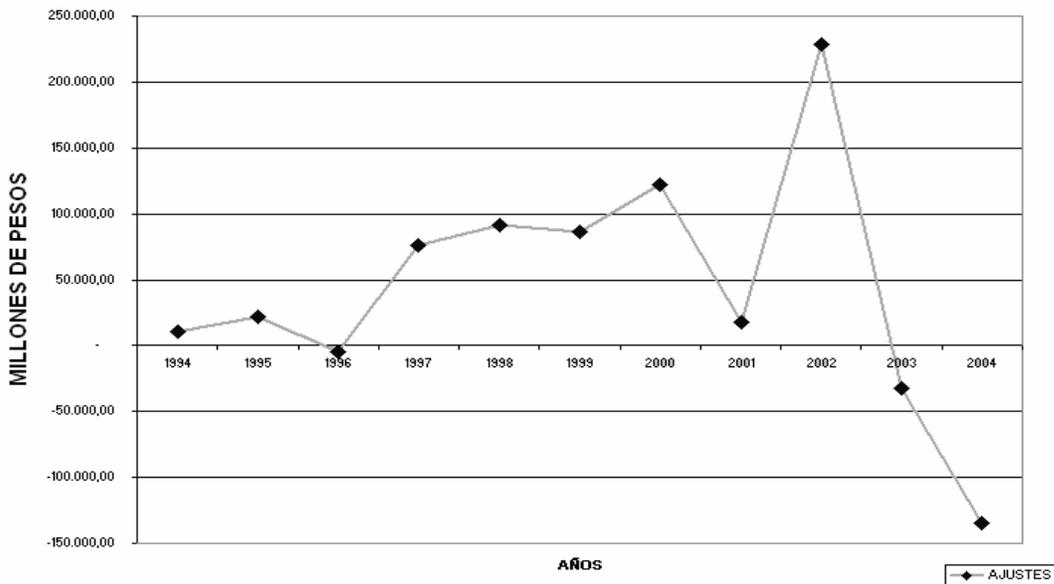
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

La administración central presenta ajustes negativos que corresponden a aquellos que disminuyen el saldo de la deuda en los años 1996, 2003 y 2004, provenientes fundamentalmente de ajustes del crédito externo, en los periodos en los cuales el peso ha presentado efectos revaluacionistas; en los dos últimos años los ajustes se presentan en su totalidad por el crédito externo.



CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

COMPORTAMIENTO AJUSTES REALIZADOS
ADMINISTRACIÓN CENTRAL PERIODO 1994 - 2004



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los ajustes ligados a la variación de la tasa representativa del mercado, se generan por una serie de factores de diferente índole tales como el ingreso de divisas al país y las políticas económicas que determinan obligatoriamente cambios en el saldo de la deuda. Durante el periodo de análisis se han presentado tendencias al alza, a excepción del año de 1996 y los años 2003 y 2004.

La devaluación del peso ha presentado variaciones constantes frente al dólar y la canasta de monedas que inciden en el aumento de la deuda; sin embargo, en el segundo semestre de 1996 por políticas financieras de la época se presentó una reducción en los ajustes por efecto de la devaluación, hecho que permitió cerrar el semestre con un saldo negativo de \$5.155 millones.

Para 1997 los ajustes contabilizados fueron \$76.577.9 millones, es decir que porcentualmente se incrementaron en un 1.585.4%, situación que no solamente fue debida a la variación de la TRM (de los \$1.005.33 al inicio del año cerró a 31 de diciembre del 97 a \$1.293.58 por dólar), sino también al ingreso de nuevos recursos externos que sumaron \$203.860.6 millones para el mismo período, monto significativo que por lógica genera ajustes inmediatamente ingresa el desembolso a la entidad, además de presentarse la devaluación mas alta del periodo (28.67%).



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

La TRM para 1998 cerró en \$1.542.11 y en \$1.873.77 para 1999, lo que muestra un incremento anual significativo (21.5%), lo cual repercutió directa y proporcionalmente en el aumento de la deuda. Esto es especialmente cierto en el período 1997 y 1998; sin embargo, los ajustes disminuyen en 1999 a pesar del incremento en el saldo, en razón al pago directo y anticipado por \$31.837.8 millones efectuados por la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, correspondiente al saldo del contrato del programa Ciudad Bolívar 138 IC-CO, en cabeza de la Administración Central.

La tendencia a la devaluación de la moneda nacional, que se presenta desde 1999, que obligó a la eliminación de la banda cambiaria y la adopción del sistema de libre flotación en ese año, hace que la TRM pase de \$1.873.77 en el año 1999 a \$2.864.79 en el 2002 aumentando aun más el saldo de la deuda pública (fundamentalmente la deuda externa). Esta situación se revierte a partir del año 2003, cuando la moneda nacional presenta niveles de apreciación (o revaluación), cerrando la TRM en el año de 2004 en \$2.389.75, lo que permite ajustar en menor valor el saldo de la deuda pública de la administración central en estos años.

3.2.4 Servicio de la deuda

Las erogaciones por este concepto aumentaron, en pesos corrientes, de \$77.912.1 millones en 1994 a \$742.859.5 millones en 2004. Se compone de una parte, por las amortizaciones a capital y de otra por los intereses, comisiones y otros; estos elementos están ligados a lo estipulado en cada contrato. La evolución del servicio de la deuda se muestra en el siguiente cuadro:

ADMINISTRACIÓN CENTRAL
PERIODO 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Total Servicio de la Deuda	77.912,1	133.805,1	179.217,4	273.226,7	172.877,9	204.083,8	276.132,9	334.694,7	528.148,0	451.768,0	742.859,5
% Part D.Inte	74,91	85,73	88,33	83,57	71,63	72,61	29,13	46,19	57,46	49,22	69,55
% Part D.Exte	25,09	14,27	11,67	16,43	28,37	27,39	70,87	53,81	42,54	50,78	30,45

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

De 1994 a 1999, la Administración Central se dedicó al pago del servicio de la deuda interna, en mayor proporción frente al servicio de la deuda externa; el promedio de erogaciones por servicio de la deuda interna fue del 79.5% y para el servicio de la deuda externa del 20.5%. En el año 2000, puntualmente se presenta una situación atípica, ya que el servicio de la deuda externa alcanza el 70.87% del total, mientras que la deuda interna representa el 29.13% (contrario a la tendencia



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

presentada hasta 1999), las razones se fundamentan en el pago de créditos externos. En la vigencia 2003, el servicio de la deuda se equilibra entre interna y externa y para 2004 es la deuda interna la que mayores recursos absorbe para su pago, (69.55% interna y 30.45% externa).

ADMINISTRACIÓN CENTRAL
COMPOSICIÓN SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA
PERIODO 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO DE LA DEUDA
1994	25.186,30	52.725,80	77.912,1
1995	44.692,8	89.112,3	133.805,1
1996	66.893,7	112.323,7	179.217,4
1997	136.421,5	136.805,2	273.226,7
1998	32.285,8	140.592,1	172.877,9
1999	75.855,2	128.228,6	204.083,8
2000	153.158,1	122.974,8	276.132,9
2001	168.696,6	165.998,1	334.694,7
2002	355.048,3	173.099,7	528.148,0
2003	282.089,9	169.678,1	451.768,0
2004	539.426,9	203.432,6	742.859,5

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

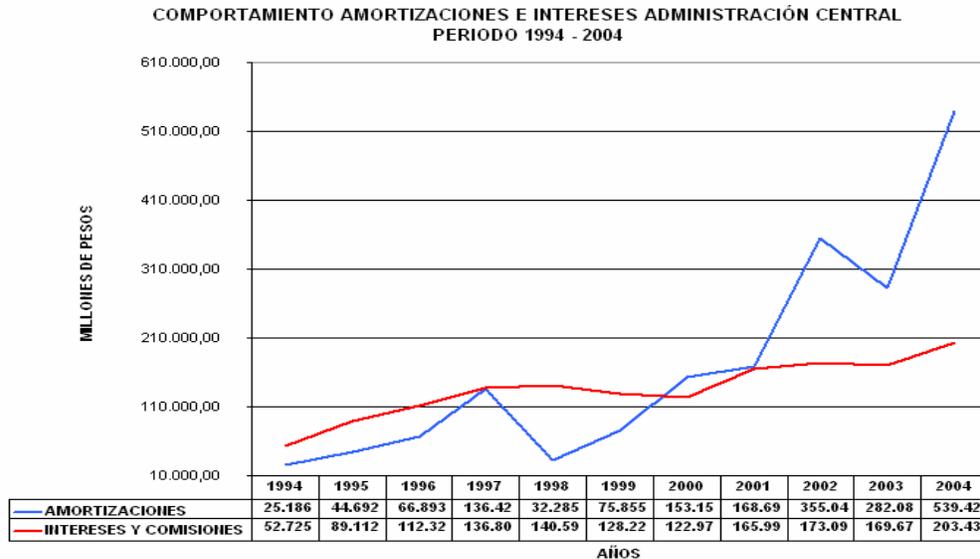
Como se observa, durante el periodo analizado, los gastos de deuda de la Administración Central presentan una tendencia creciente. Entre los años 1994 y 1999 fueron los intereses y comisiones quienes mayor participación presentaron; a partir del año 2000 son las amortizaciones las de mayor participación sobre éstas obligaciones financieras.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL
PARTICIPACIÓN AMORTIZACIONES, INTERESES Y COMISIONES: 1994 – 2004

AÑO	% PARTICIPACIÓN AMORTIZACIONES	% PARTICIPACIÓN INTERESES, COMISIONES Y OTROS
1994	32,33	67,67
1995	33,40	66,60
1996	37,33	62,67
1997	49,93	50,07
1998	18,68	81,32
1999	37,17	62,83
2000	55,47	44,53
2001	50,40	49,60
2002	67,23	32,77
2003	62,44	37,56
2004	72,61	27,39
Promedio	47,00	53,00

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En promedio, las amortizaciones a capital significan el 47% del servicio de la deuda y los intereses y comisiones el 53%. Su comportamiento se visualiza en la siguiente gráfica:



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Para 1995, las amortizaciones más representativas correspondieron a las efectuadas por los bonos de las emisiones 1991, 1992, 1993 y 1994, es así como del total por \$33.733.5 millones de las amortizaciones internas realizadas \$29.383.3 millones se destinaron a estos. De igual forma, los intereses cubiertos por este concepto fueron representativos, puesto que del total pagado \$86.708.5 millones, incluyendo \$8.129.3 de la deuda externa, \$45.488.7 millones se destinaron a cubrir el costo en los bonos.

Dentro de las amortizaciones efectuadas durante 1996 se destacan lo cancelado por concepto de la redención total de bonos de deuda pública, correspondientes a las emisiones de los años 1991 y 1992, saldos que sumaban \$14.224.0 y \$15.247.2 millones respectivamente, los que totalizados equivalen al 54.3% de lo pagado por deuda interna. En lo que respecta a las amortizaciones externas estas totalizaron \$12.575.6 millones, de los cuales \$12.108.5 millones se aplicaron al contrato BID Ciudad Bolívar 138 IC-Co; su monto es el más representativo de los tres contratos que componen la deuda externa en esa fecha.

Para 1997, se reportan un total de amortizaciones por \$136.421.5 millones, \$123.876.8 millones en la deuda interna, con los cuales se hacen prepagos por



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

\$93.037.2 millones, pagos que no disminuyen el saldo de la deuda pública dado que este tipo de operaciones de crédito lo que buscan es nuevos acreedores con mejores condiciones financieras y no la cancelación total de los créditos.

Al comparar las amortizaciones con los recursos del crédito recibidos, se encuentra que a través de todo el período estos han estado por debajo de los pagos, hecho que neutraliza año tras año la disminución de la deuda, lo que indica que cada vez más se recurre a la utilización del crédito para financiar las inversiones que realiza el Distrito. Situación acentuada en 1997 donde se presentaron los mayores desembolsos del período, por emisión de bonos (\$70.000.0 millones) y los recursos externos del Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento. Los costos financieros tuvieron el siguiente peso:

**ADMINISTRACIÓN CENTRAL
PARTICIPACIÓN DE LOS COSTOS FINANCIEROS
SOBRE LOS SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA
PERIODO 1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

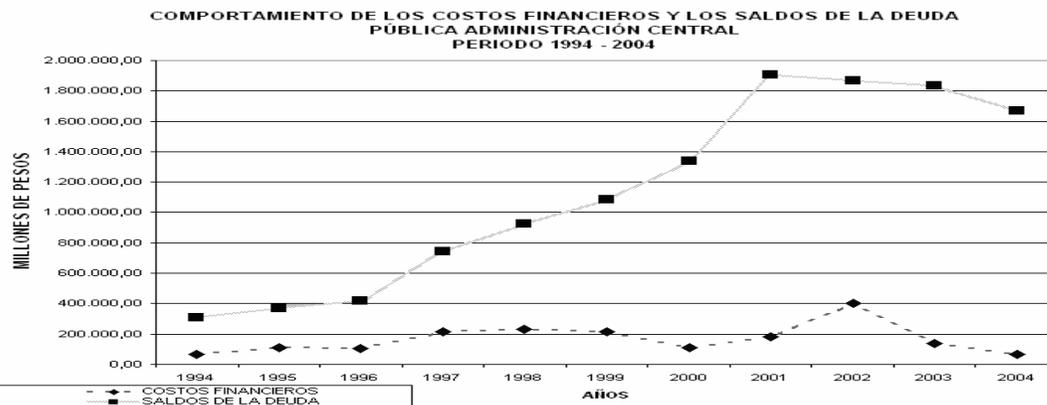
AÑO	COSTOS FINANCIEROS	SALDOS DE LA DEUDA	% PARTICIPACION COSTOS FINANCIEROS
1994	63.567,20	309.765,80	20,52
1995	110.916,20	370.734,80	29,92
1996	107.168,50	418.428,70	25,61
1997	213.383,10	745.353,40	28,63
1998	231.567,00	923.833,60	25,07
1999	214.241,60	1.087.101,90	19,71
2000	112.645,40	1.339.068,90	8,41
2001	183.624,80	1.904.181,40	9,64
2002	401.282,70	1.865.779,30	21,51
2003	137.369,53	1.833.378,21	7,49
2004	68.338,00	1.669.426,60	4,09

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Al agrupar los ajustes con los intereses y comisiones, causados durante el período de análisis, se encuentra que el alto costo que implica la consecución de créditos es representativo, su participación promedio es del 25.8% con relación al saldo de la deuda, a precios constantes de 1995 suman \$590.279.5 millones, recursos con los cuales se habría podido cancelar el saldo de la deuda que la Administración Central registró a 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2004.



CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los costos financieros, como porcentaje del saldo de la deuda sobresalen en el periodo 1994 y 1999, en promedio representan el 24.5%; a partir del año 2000, debido a la tendencia que tienen las amortizaciones en ese periodo, los costos financieros pasan a representar el 11.1% en promedio y en 2002 el 21.51% del saldo de la deuda.

3.3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

3.3.1 Evolución deuda 1994 – 2004

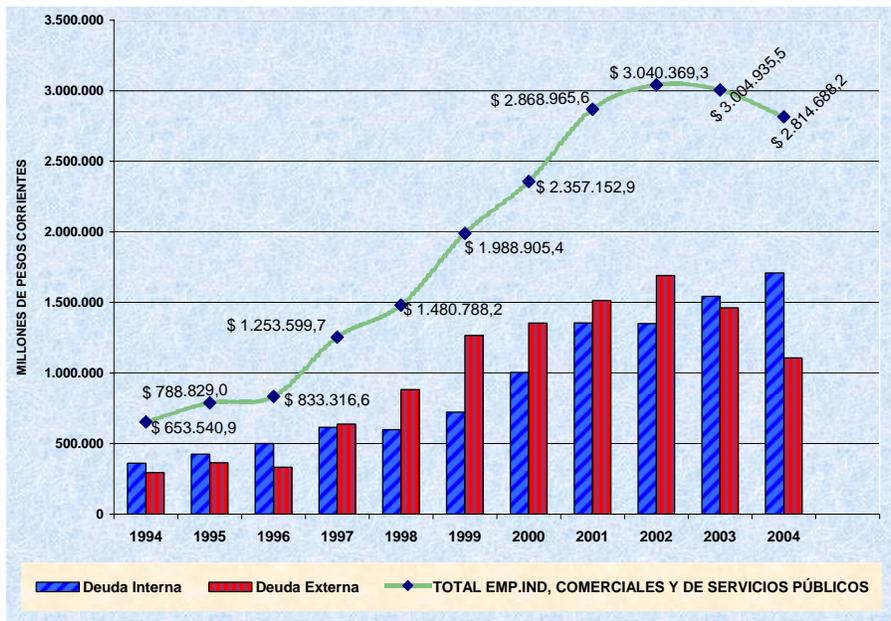
Las empresas industriales, comerciales y de servicios públicos han participado activamente en el desarrollo de la ciudad, brindando mayor cobertura a través de la prestación de los servicios públicos domiciliarios. Este resultado es producto de las inversiones, que por lo general son financiadas, en parte, con endeudamiento interno y externo. Las entidades que registraron deuda pública en este sector entre 1994-2004 fueron: La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, la Lotería de Bogotá, la Empresa Distrital de Transportes Urbanos (liquidada), la Empresa Distrital de Servicios Públicos EDIS (liquidada) y finalmente la EEB¹⁵.

Con relación al consolidado de la deuda pública Distrital, la participación promedio de las empresas industriales, comerciales y de servicios públicos entre 1994-2004 fue del 62.2%. Evidenciándose la importancia y peso de este grupo en el desarrollo capitalino.

¹⁵ No se incluye en el análisis a pesar de haber registrado deuda pública, por no contar con toda la información dada su transformación.

El comportamiento de los saldos de deuda pública, a diciembre 31 de cada vigencia, nos permite señalar que de 1998 al 2000 se dispara el nivel de endeudamiento, debido al efecto que generó la tasa de cambio¹⁶ al momento de liquidar los saldos de los contratos adquiridos en moneda extranjera y de otra parte influyó en forma significativa los recursos del crédito obtenidos en 1999 y 2000 por la E.A.A.B, en cuantía de \$220.454.3 millones (Emisión de bonos de deuda pública) y del crédito para la ETB por \$265.522.5 millones (crédito sindicado y suscrito con un pool de bancos extranjeros por la suma de US\$145.0 millones), mientras que la Lotería únicamente presentó movimientos hasta el año 2002, cuando terminó de cancelar el crédito 344-SF-CO denominado “Programa Ciudad Bolívar”, otorgado en enero 3 de 1986. a través de la Secretaria de Hacienda. El comportamiento de la deuda de las empresas se muestra así:

COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y DE SERVICIOS PÚBLICOS 1994-2004



Fuente: Estados de deuda pública de las entidades sujetos de control.

Para complementar sus presupuestos y desarrollar los programas y proyectos, las entidades han recurrido a fuentes de financiamiento interno como externo, entre los que se encuentra la banca comercial interna y externa, proveedores externos, organismos internacionales y nacionales y los bonos de deuda pública; esta última modalidad se ha acentuado desde comienzos de 1999, en la Secretaría de

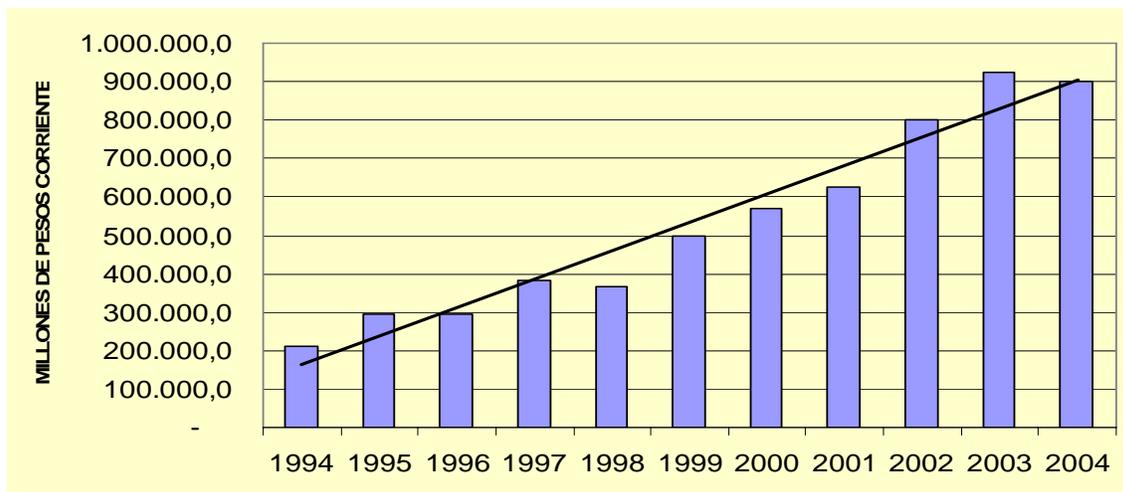
¹⁶ Ver tema de la TRM capítulo I “Variables Macroeconómicas”.

Hacienda – Administración Central y posteriormente la EAAB. (Operaciones que se explican en cada una de las entidades en estudio), contrataciones asumidas debido a las oportunidades del mercado en cuanto a tasas y vencimientos.

3.3.2 EAAB, deuda pública 1994 - 2004

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, dentro del contexto Distrital de los últimos diez años (1994-2004), se ha ubicado en el segundo o tercer puesto por el monto de sus obligaciones crediticias, tal como muestran las estadísticas consolidadas. La entidad ha conseguido, a lo largo del período, endeudamiento interno y externo para atender la demanda de los servicios de acueducto y alcantarillado de una población creciente y flotante. Los recursos de la entidad no alcanzan a cubrir proyectos como: Abastecimiento de agua, alcantarillado y control de inundaciones; terminación del embalse San Rafael; reposición de tuberías e instalación de nuevas redes; inspección y mantenimiento periódico a túneles del sistema Chingaza; adquisición de equipos de control de pérdidas y mejoramiento en la atención de daños; construcción interceptora Torca-Salitre; estudios y gestiones para la instalación de plantas de tratamiento en la cuenca del Río Bogotá, entre otros, encaminados al mejoramiento del servicio y la ampliación de cobertura para una mejor calidad de vida de la población capitalina.

EVOLUCION DE LA DEUDA PÚBLICA 1994-2004 EAAB



Fuente: Contraloría Distrital

El comportamiento de la deuda de la EAAB, obedece a las estrategias aplicadas por la entidad para financiarse y mejorar su perfil, dentro de las cuales encontramos la emisión de bonos de deuda pública interna con destino a

proyectos específicos; de hecho, en 1999 colocó la suma de \$100.000 millones, posteriormente un total de \$270.000 millones y en el año 2004 se presentó la propuesta de las operaciones de titularización¹⁷. Eventos que de alguna manera tienden a mitigar el riesgo de tasa de cambio a futuro, es decir, aprovechando las bondades de la política monetaria en cuanto a reducción de tasas de interés, dado que la entidad ha mantenido un volumen importante de obligaciones en moneda extranjera.

Otro fenómeno a destacar, son los ajustes resultantes del comportamiento de la tasa representativa del mercado, la cual causa un efecto directo sobre los saldos e impacta la atención del servicio de la deuda pública. Para el 2002 la devaluación generó ajustes por \$114.506 millones, aumentando la deuda en este valor; mientras que para el año 2004 fue contrario y favorable, la revaluación permitió registrar una disminución en el endeudamiento de \$56.064 millones.

Uno de los aumentos más representativos en el saldo de la deuda durante estos años se presentó en la vigencia 1999 cuando registró una variación del 35.47% (\$130.457.5 millones) debido a la recepción de recursos provenientes de la emisión de bonos de deuda pública por \$100.000.0 millones. También se destacan los años 1995, cuyo aumento de la deuda fue 41.01%, y 1996 con un incremento del 0.51%

Otra variación importante en los saldos fue la registrada en 1997 con un 28.6%, de \$296.730.3 millones paso a \$381.585.8 millones, dado el ingreso de recursos del crédito local por \$38.500.0 millones y del sector externo por \$27.875.0 millones.

En el año 1998 se registró una variación negativa de \$13.806,5 millones (-3.62%) en razón a que la empresa no recepcionó recursos del crédito interno y por el contrario cumplió con la calendarización de los pagos en el servicio de la deuda por un monto de \$105.419.9 millones, de los cuales \$90.999.9 millones se orientaron a atender las amortizaciones a capital; de otra parte, los ajustes alcanzaron los \$23.857.3 millones.

El incremento de la deuda de la empresa en el año 2001 fue del 9.81%, incluyendo créditos dirigidos hacia la sustitución de deuda, por ejemplo, sustitución del crédito BID 138 IC-CO Ciudad Bolívar, con el crédito de la línea Findeter del Banco de Crédito y el Banco Ganadero; la financiación del proyecto “El Dorado”, con recursos

¹⁷ La Titularización es una figura mediante la cual el Acueducto transfiere y aísla temporalmente en un Patrimonio Autónomo, flujos de caja **futuros**, con el objeto de obtener liquidez. Esta movilización implica la transformación de los derechos activos en títulos negociables dentro del mercado público de valores Colombiano

obtenidos por medio de la línea Findeter, provenientes del Banco Popular y el Banco de Bogotá. Bonos de deuda pública, dirigidos hacia la sustitución de deuda externa, como es el caso de los bonos de deuda A-1 y A-2; la financiación de Inversiones por medio de la emisión de bonos de deuda B-1, (los tipos de bonos se diferencian en su nominación debido a que se ofrecen diferentes tasas, spreads y vencimientos).

En el año 2002 se presentó un incremento en el saldo de la deuda cercano al 27.5%, el tercero más alto en el periodo analizado. Se deben resaltar para este periodo los créditos dirigidos a la sustitución del crédito Bogotá D.E. con el BID 138 Ciudad Bolívar, por medio de la línea Findeter del Banco de Crédito, Banco Ganadero y Corfinsura; así mismo, créditos dirigidos a la financiación del sistema de tratamiento y distribución “El Dorado”, obtenidos de las entidades financieras Banco Popular, Banco de Bogotá y Banco Granahorrar.

En cuanto a las emisiones de Bonos de Deuda Pública, resalta la segunda emisión de bonos dirigida hacia la sustitución de pasivos de la empresa, y hacia un plan de inversiones generales. La tercera emisión de bonos, se dirigió a la financiación de proyectos de inversión a cargo de la Empresa de Acueducto, al igual que la cuarta y quinta emisión de bonos de deuda.

En el año 2003, el incremento de la deuda de la entidad fue del 15.5%, ubicando a la empresa en este periodo como la segunda en endeudamiento a nivel distrital con un 30.4% de participación, siendo la más representativa en el sector de servicios públicos con un 71.4% de participación en los saldos de la deuda del mismo.

Para el año 2004, se presenta una disminución del saldo en términos corrientes en 2.6%, debido al bajo nivel de recursos del crédito obtenidos en ese periodo, en contraste con los años anteriores; los ajustes negativos del saldo de la deuda provenientes de la apreciación de la moneda nacional con respecto al dólar que contribuyeron a disminuir el saldo; y los altos pagos por concepto de amortizaciones realizados en este periodo.

El incremento registrado en el 2003, se debió a la recepción de recursos del crédito por \$197.890 millones, correspondiendo \$165.965 millones a las emisiones de bonos, así: Colocación de \$4.500 millones del saldo de la tercera emisión de 2002 que era de \$65.500 millones; de la cuarta emisión colocó la totalidad por \$90.000 millones y finalmente de la quinta emisión de \$110.000 millones, colocó \$71.465 millones.

La destinación de estas emisiones, tuvo como objeto la financiación de proyectos de inversión a cargo de la EAAB y los de la banca comercial a obras de control de crecientes en la cuenca del Río Tunjuelito. Por recursos externos se recepcionaron \$31.925 millones, de créditos suscritos en vigencias anteriores con el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento BIRF, 3952-CO y 3953-CO, estos recursos se destinaron al abastecimiento de agua y rehabilitación del alcantarillado.

Por último, es importante señalar que la entidad a diciembre de 2004, cuenta con un saldo de endeudamiento por US\$52 millones, del cupo de endeudamiento aprobado por el Concejo de Bogotá mediante Acuerdo No.40 de septiembre 27 de 2001, en cuantía de US\$250 millones.

3.3.2.1 *Deuda interna*

E.A.A.B , DEUDA INTERNA. 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

Años	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Deuda Interna	111.191,30	150.776,9	156.064,1	206.631,2	139.488,6	273.903,0	299.006,9	327.616,8	438.740,9	575.299,7	574.407,2
% Part Deuda Interna	53,1	51,1	52,6	54,2	37,9	55,0	52,4	52,3	54,9	62,3	63,9

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Dentro de la secuencia, encontramos que las obligaciones con las entidades financieras en el período 1995 a 1998 fueron en promedio de \$19.500.0 millones, pero, en 1999 el panorama cambio al multiplicarse en 10 veces este promedio, siendo el motivo número uno las políticas de endeudamiento programadas por la empresa, en cumplimiento al plan de sustitución de la deuda tanto interna como externa.

La participación del saldo de los compromisos adquiridos por la EAAB con prestamistas nacionales, durante el lapso 1994 – 2004, alcanzó un promedio del 53.6%. El año 1999 es uno de los mas representativos en términos de participación con el 55.0%, en virtud a la política adoptada por la entidad para aliviar la deuda pública del momento a través de la sustitución de la misma, con nuevos recursos y reduciendo la exposición de riesgo cambiario en aquellas obligaciones en canasta de monedas (moneda extranjera). Buena parte de los recursos provinieron de la emisión de bonos de deuda pública por \$100.000.0 millones y la menor participación la registro el año 1998 con el 37.9% al no ingresar recursos del crédito, ni efectuar nuevas contrataciones.

El saldo de la deuda interna en el 2001 se caracterizó por la orientación de los créditos obtenidos a la sustitución de deuda externa; además, por que la obtención de recursos por medio de la emisión de bonos de deuda pública interna, como medio de financiamiento de los distintos proyectos de la empresa, comienza a ser más representativo debido a que es más atractivo al eliminarse el componente de riesgo derivado en la volatilidad de la tasa de cambio y por las tasas de interés mas bajas que se pueden manejar.

Por tales razones, se deben señalar los años 2002, 2003 y 2004 como aquellos en los cuales la participación del saldo de la deuda interna sobre el saldo total de la deuda pública de la empresa pasó del 54.9% (año 2002) al 63.9% (2004); las emisiones de bonos de deuda interna se dirigieron a la sustitución de créditos más costosos, contraídos para el financiamiento del proyecto “El Dorado”, los planes de inversiones, las ampliaciones de redes de acueducto y alcantarillado, entre otros.

3.3.2.2 *Deuda externa*

E.A.A.B., DEUDA EXTERNA 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

Años	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Deuda Externa	98.182,00	144.455,8	140.666,2	174.954,6	228.290,7	224.333,8	271.805,1	299.172,6	360.290,1	347.986,0	324.820,2
% Part Deuda Externa	46,9	48,9	47,4	45,8	62,1	45,0	47,6	47,7	45,1	37,7	36,1

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los empréstitos externos adquiridos por la empresa durante los últimos años provinieron básicamente de “Organismos Internacionales”, “Proveedores” y el “Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF-”, así: 2512S-CO, 741-CO, 3952-CO y 3953-CO, que en lo corrido del período en análisis absorbieron, en promedio, el 60% del total de la deuda externa, recursos orientados a financiar los proyectos denominados Chingaza, Bogotá IV, Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado y Santa Fe I, mientras que con Proveedores, lo fue el porcentaje restante de la deuda externa, el cual esta suscrito con el -OECF del Japón (CLP-4 con el Yen Credit)- recursos estos que se canalizaron al proyecto “Programa Bogotá IV”.

En el periodo analizado, la participación promedio de los saldos de la deuda externa de la Empresa de Acueducto es del 46.4%, sin embargo, en 1998 se da una participación del 62.1%, la más significativa de la serie, debido a que los recursos del crédito obtenidos por la empresa en este periodo, fueron exclusivamente externos, es decir, no se registran recursos del crédito interno. Después de 1998, la tendencia



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

de la participación del saldo de la deuda externa sobre el saldo total es decreciente, alcanzando en 2003 y 2004 cifras inferiores al 40% (37.7% y 36.1% respectivamente), en razón a la sustitución de deuda derivada del incremento de las emisiones de bonos de deuda interna que pasan a ser más representativas que cualquier otro tipo de financiamiento.

Al comparar el saldo de la deuda externa de diciembre 31 de 1994 con relación al saldo de diciembre 31 de 2004, el incremento es significativo a precios corrientes, equivalente a un 230.8%.

3.3.2.3. Recursos del Crédito

E.A.A.B., RECURSOS DEL CRÉDITO 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Total Recursos del crédito	39.581,0	43.462,8	45.952,7	66.375,0	31.581,0	220.454,3	38.368,1	80.885,6	108.620,7	197.889,7	126.382,9
Deuda Interna	32.716,8	28.602,6	16.085,0	38.500,0		184.000,0	7.041,5	22.968,5	97.600,0	165.965,0	61.669,0
Deuda Externa	6.864,2	14.860,2	29.867,7	27.875,0	31.581,0	36.454,3	31.326,6	57.927,1	11.020,7	31.924,7	64.713,9

Variaciones Nominales

Periodo	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
VAR % ANUAL	9,8	5,7	44,4	- 52,4	598,1	- 82,6	110,8	34,3	82,2	- 36,1

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En pesos corrientes se recibieron, durante el período, recursos del crédito por \$999.553,8 millones, de los cuales el 65.5% correspondieron a recursos internos, es decir, \$655.138,4 millones, y por recursos externos \$344.415,4 millones. El 52,6% de los desembolsos se orientaron a programas y financiación de proyectos en ejecución, tales como:

- Programa Bogotá IV: Crédito Findeter (BIRF) y Crédito Yen: Embalse San Rafael.
- Valores provenientes del Banco Mundial para la realización del Programa Santa Fe I.
- Refinanciación de la deuda por parte del Gobierno Nacional.
- Plan de emisión de bonos ejecutado en 1999.
- Emisión de bonos del año 2002, DECEVAL S.A. que corresponden a la tercera, cuarta y quinta emisión de bonos de deuda interna.

- Créditos FINDETER – TUNJUELITO JUNIOR efectuados con diferentes Bancos Comerciales Nacionales como Conavi, Bancolombia, Granahorrar, Megabanco, Colpatria, BBVA, entre otros, contrataciones efectuadas en el 2003.

La mayor participación de los recursos del crédito en el saldo de la deuda se presentó en 1999 con el 44.3%, en tanto que la menor se registró en los años 1998 (con el 8.59% y fue la única vigencia de la serie en que no registró recursos del crédito interno) y 2000 con el 6.72%.

Los recursos del crédito obtenidos en 1999 (\$220.454.3 millones), fueron básicamente orientados a la consolidación del plan de sustitución de deuda pública, que involucró la emisión de bonos por \$100.000.0 millones; de estos únicamente se destinó para inversión el 20%.

La decisión de sustitución de deuda, se tomó con base en la aplicación de una metodología, consistente en sustituir cada crédito seleccionado por un flujo de bonos y evaluar su impacto sobre el total del servicio de la deuda. En este punto, se hizo una comparación entre el flujo de caja inicial con todos los riesgos implícitos frente al flujo nuevo que incluye bonos. Se tomó el perfil de la deuda y se determinó que las obligaciones financieras entre el año 2000 y el 2004 reflejaron concentración de pagos, comprometiendo en forma importante los recursos del flujo de caja de la empresa.

De otra parte, la entidad sustentó que “entre las dos proyecciones de servicio de deuda se da una diferencia para cada año, la cual se trae a valor presente neto a una tasa competitiva equivalente al costo de los créditos en dólares. La tasa de descuento resulta de una tasa en dólares del 9% multiplicada por la devaluación del 16% que arroja una tasa del 26.4%; al comparar el flujo del portafolio con el flujo del portafolio con sustitución, se obtuvo un diferencial positivo, el cual en valor presente neto es igual a \$8.763 millones”

Otro factor de decisión fueron las tasas de interés internas, las cuales en el período reflejaron tendencia a la baja y de acuerdo a la política monetaria del gobierno nacional, estas seguirán bajando para reactivar la economía. Los créditos posibles de sustituir, tienen tasas que están pactadas sobre moneda extranjera, las que a su vez son variables y semivariantes o fijas.

3.3.2.4. Ajustes

De acuerdo a las cifras registradas en el transcurso del periodo en análisis, los ajustes han incidido considerablemente en el aumento de la deuda, a causa de la variación de la T.R.M., la cual en enero 1o. de 1995 se encontraba en \$831.27 por dólar y cerró a diciembre 31 de 2004 en \$2.389,75, concluyéndose que en valores absolutos el dólar se incrementó en \$1.558,48

AJUSTES 1994 - 2004

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
AJUSTES TOTALES E.A.A.B	5.145,0	76.484,7	-16.257,5	66.520,9	70.965,8	80.954,4	54.222,1	979,5	114.505,6	-2.014,5	-56.063,6
Deuda Interna	1.658,5	28.853,0	-526,2	42.671,6	23.857,3	23.869,2	23.620,0	6.035,2	30.654,5	-672,4	-12.996,5
Deuda Externa	3.486,5	47.631,7	-15.731,3	23.849,3	47.108,5	57.085,2	30.602,1	-5.055,7	83.851,1	-1.342,1	-43.067,1

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se mencionó en el capítulo I, los factores endógenos y exógenos afectan la economía y por ende impactan la deuda pública al momento de pagar el servicio de la deuda y al reflejar los saldos. Un caso especial fueron las acentuadas fluctuaciones del dólar, que generaron para la entidad registros por ajustes en promedio de \$35.949,3 millones, a diciembre 31 de 2004, como consecuencia de tener obligaciones del orden del 70% del total de la deuda en moneda extranjera.

Los ajustes efectuados en 1995, representaron el 25.9% del saldo de la deuda de ese año, sin embargo, para la siguiente vigencia (1996) se presenta una baja devaluación y los ajustes de ese año fueron negativos por \$16.257.7 millones; es decir, disminuyeron en un 5.5% el saldo de la deuda de ese año. Esta situación fue apoyada por el cumplimiento del pago de las amortizaciones que reflejan gran proporción de disminución de la deuda.

Los ajustes de los años 1997, 1998 y 1999 presentan gran incidencia en el aumento del saldo de la deuda, pues representan en promedio el 17,7%; los ajustes del año 2002 representaron el 14.3% del saldo de la deuda, y no fueron superiores por la gran depreciación de la moneda nacional en ese periodo debido a la sustitución de créditos externos por deuda interna, derivada de las emisiones de bonos. El fenómeno apreciativo de la moneda a partir del año 2003 y cerrando el año 2004, generó ajustes negativos del saldo de la deuda por -0.22% y -6.23%, respectivamente.

Vale la pena resaltar que a precios constantes de 1994, los ajustes con mayor impacto desfavorable sobre los saldos de la deuda se presentaron en 1997, al



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

registrar \$45.782.0 millones, (superando en \$100.4 millones a los recursos del crédito y en \$12.718,9 millones a las amortizaciones a capital), le siguió en su orden, el año 1999 con \$40.569.9 millones, el 2002, con \$114.505,6 millones, por la fuerte depreciación (o devaluación) que se presenta en ese periodo, (la TRM pasa de \$2.291,18 en 2001 a \$2.864,79 en 2002). Por otra parte, el fenómeno presentado en los años 2003 y 2004 es contrario al anterior análisis, al registrar ajustes negativos, derivados de la apreciación del peso colombiano respecto al dólar, registrada en estos años, donde la tasa de cambio o la TRM pasa de \$2.864,79 en el año 2002 a \$2.778,21 en el año 2003 y \$2.389,75 en el año 2004.

3.3.2.5. Servicio de la Deuda

Como ya se ha expresado, comprende las amortizaciones a capital, intereses, comisiones y otros, de la deuda interna y externa; la primera presentó un peso promedio del 56,4% y la segunda del 43,6%, efecto generado por los compromisos y obligaciones a cargo de la entidad en el periodo de análisis, de los diferentes empréstitos otorgados por las diversas fuentes de financiación.

En los años de estudio, la EAAB debió efectuar el servicio de la deuda pública contraída, cancelando los siguientes valores:

EAAB, SERVICIO DE LA DEUDA 1994 – 2004

Millones de Pesos Corrientes

AÑOS	Servicio de la deuda Interna	Servicio de la deuda Externa	Servicio de la deuda Total	% DEUDA INTERNA	% DEUDA EXTERNA
1994	20.579,40	28.371,60	48.951,00	42,04	57,96
1995	43.971,60	30.334,50	74.306,10	59,18	40,82
1996	34.612,70	30.837,10	65.449,80	52,88	47,12
1997	55.984,00	27.946,80	83.930,80	66,70	33,30
1998	105.419,90	37.613,80	143.033,70	73,70	26,30
1999	95.066,80	116.123,50	211.190,30	45,01	54,99
2000	37.417,90	30.222,10	67.640,00	55,32	44,68
2001	39.441,90	42.305,70	81.747,60	48,25	51,75
2002	55.449,60	52.033,12	107.482,72	51,59	48,41
2003	88.196,60	57.907,80	146.104,40	60,37	39,63
2004	117.820,90	61.714,60	179.535,51	65,63	34,37

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, el año 1999 es el más representativo de la serie analizada, ya que la empresa dedica recursos para atender el pago de amortizaciones, intereses, comisiones y otros por la suma de \$211.190,3 millones, de los cuales el 45.01% se deriva de los compromisos a nivel interno y el restante 54.9% por concepto de créditos externos. Para esta vigencia la empresa causa amortizaciones de créditos externos por \$97.496,4 millones, contribuyendo a la disminución del saldo de los compromisos derivados por endeudamiento externo.

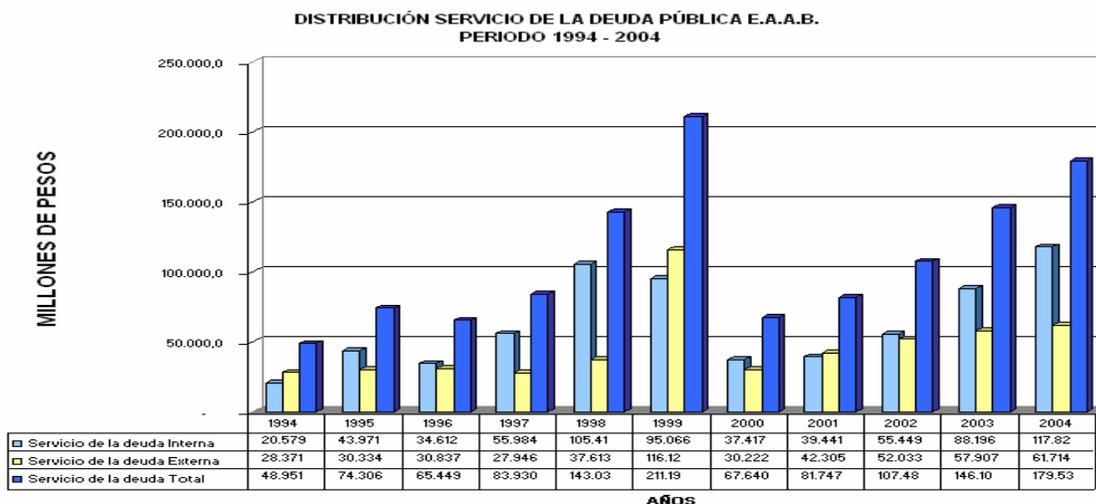


CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

El servicio de la deuda interna se destaca en el año 1998, cuando alcanza un porcentaje de participación sobre el servicio de la deuda pública total de la empresa por el orden del 73.7%, circunstancia que obedece a que en ese periodo la empresa cumple con el pago de amortizaciones de deuda interna por \$90.999,9 millones, además, para los dos últimos años del periodo analizado, el servicio de la deuda interna es superior al 60% (60.37% en el año 2003 y 65.63% en el año 2004).

Las amortizaciones absorbieron el 56.2% (\$680.262,7 millones), mientras que por intereses, comisiones, imprevistos y otros correspondió el 43.8% (\$529.109,2 millones), montos que evidencian los altos costos financieros en que incurre la EAAB para atender sus compromisos, a pesar de tener la entidad una generación importante de recursos propios, con los cuales puede atender la complejidad de los proyectos de inversión. En el cuadro siguiente se puede observar la evolución específica del servicio de la deuda de la empresa.

E.A.A.B., SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 1994 – 2004



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En los años 1998 y 1999 se evidencia que el pago de amortizaciones es más significativo que el pago de costos financieros (pago de intereses, comisiones y otros); la participación de las amortizaciones en el año 1998 en el servicio de la deuda fue del 81.3% y en el año 1999 el 80.9%. Los costos financieros en el año 2000 y 2001 fueron significativos ya que representaron el 77.74% y el 68.63% del

total del servicio de la deuda, respectivamente; a partir del año 2002 se presenta una tendencia de participación equilibrada entre el pago de amortizaciones y el de intereses, comisiones y otros.

3.3.3. ETB, deuda pública 1994 - 2004

El saldo de la deuda pública a cargo de la ETB, durante el período de estudio, se muestra en el siguiente cuadro:

E.T.B , DEUDA PÚBLICA TOTAL 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

Periodo	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Deuda Total	115.680,3	108.775,8	97.497,4	100.242,8	157.880,4	365.782,2	402.581,2	292.382,3	320.784,2	198.815,6	211.228,9
Deuda Interna	23.200,0	3.000,0	2.000,0	1.000,0	60.000,0						150.000,0
Deuda Externa	92.480,3	105.775,8	95.497,4	99.242,8	97.880,4	365.782,2	402.581,2	292.382,3	320.784,2	198.815,6	61.228,9
% Part Deuda sobre total D.C.	16,4	12,5	10,9	7,5	10,1	18,0	16,8	10,1	10,4	6,6	7,4

Variaciones Nominales

Periodo	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Var % Anual	-5,97	-10,37	2,82	57,50	131,68	10,06	-27,37	9,71	-38,02	6,24

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En pesos corrientes, la deuda de la ETB desde 1994 a 2004 ascendió a \$2.4 billones; los años de mayor saldo fueron 1999 y 2000, lo cual se refleja en el peso relativo frente al saldo total del Distrito. De hecho, la ETB reflejó en el saldo de sus obligaciones crediticias un crecimiento promedio del 82,6% al pasar de \$115.680,3 millones (31 diciembre de 1994) a \$211.228,9 millones (31 diciembre de 2004), aumento que estuvo fundamentado principalmente por el comportamiento de los recursos del crédito y los ajustes por devaluación, los cuales en la mayoría de las vigencias fueron superiores a la amortizaciones.

Entre 1999 y 2000, la empresa adquiere endeudamiento en términos financieros con el Morgan Guaranty Trust Company de New York, cuyo contrato suministra recursos dirigidos a la continuación del programa Red Larga distancia, para la implementación de los indicativos 07 en llamadas a larga distancia y 007 en llamadas internacionales, con el objetivo de competir en el mercado con las empresas Telecom y Orbitel.

De esa forma, para ese período el banco comercial Morgan Guaranty Trust Company se convierte en el principal acreedor de la ETB; no obstante, a partir del año 2002 el Banco Standard Bank London sustituye al Morgan Guaranty Trust Company como principal acreedor de la empresa, debido a que el empréstito adquirido en 1999 cumplía su vigencia el 7 de julio del año 2002, esta situación alivia las condiciones financieras de la empresa, pactando un nuevo plazo con vencimiento en marzo del año 2005, y una tasa de interés mas baja.

A partir de 2001, la participación de la empresa como generadora de endeudamiento del Distrito Capital se hace menor; de los niveles iniciales que fluctuaban entre el 16.4% y 7.5% (entre 1994 y 1997), pasa a ubicarse, en las últimas vigencias, entre el 6.6% y el 7.4% (2003 y 2004). Es necesario señalar que, entre 1999 y 2003, la entidad no reporta niveles de endeudamiento interno, situación que obedece a que la contratación de endeudamiento se realiza por medio de los proveedores de insumos de la empresa, como lo son las firmas Siemens S.A., Ericsson, Bell Telephone Manufacturing Company (BTM) y Fujitsu.

De otro lado, en términos reales, en general el saldo de la deuda de la ETB muestra un decrecimiento importante, así:

DEUDA PÚBLICA TOTAL E.T.B. 1994 – 2004

Millones de pesos constantes de 1994

ETB	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
SALDOS FINALES	115.680,3	91.050,5	67.091,9	58.615,4	79.105,1	167.783,9	169.808,4	114.566,5	117.480,3	68.382,2	68.865,5

Variaciones Reales

Periodo	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Var % Anual	-21,29	-26,31	-12,63	34,96	112,10	1,21	-32,53	2,54	-41,79	0,71

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

De manera comparativa, durante 1995 y 1997, el endeudamiento de la entidad ocupó el cuarto puesto dentro de las entidades Distritales que tenían a cargo obligaciones de crédito público. En 1998 y 1999 ocupó un tercer lugar, con participaciones del 10.1% y 18.0% respectivamente.

En estos dos últimos años, se registró el aumento más representativo en el saldo de la deuda de la ETB, al registrar una variación del 112.1% en términos reales, debido a la recepción de los recursos provenientes de la contratación del crédito externo por US\$145.0 millones con el Morgan Guaranty Trust Company.

3.3.3.1 *Saldo de la Deuda Interna*

La participación del saldo de los compromisos adquiridos por la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá con prestamistas nacionales, durante el lapso 1994 – 1999, no superó el 3.0%, excepto en 1998 cuando al término del año presentó una participación del 38.0%, en virtud a la contratación de \$60.000.0 millones con un grupo de bancos agenciados por la Corporación Financiera del Valle - Corfivalle S.A.

DEUDA INTERNA E.T.B. 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

ETB	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Deuda Interna	23.200,00	3.000,0	2.000,0	1.000,0	60.000,0						150.000,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En las vigencias de 1995 a 1997 el saldo de esta deuda correspondía a un solo crédito, pactado con el Banco Popular mediante pagaré No. 6165800 del 11 de abril de 1994 por un total de \$5.000.0 millones, a un plazo de 4.5 años, el cual se empezó a amortizar en abril de 1995, quedando un saldo al término de ese año de \$3.000.0 millones, los cuales se terminaron de cancelar en octubre de 1998.

El saldo observado en 2004 por \$150.000 millones corresponde a los contratos firmados con el Banco de Bogotá por \$60.000 millones, el Banco Popular por \$40.000 millones, el Banco de Occidente por \$25.000 millones, el Banco AV Villas por \$15.000 millones y CORFICOLOMBIANA por \$10.000 millones.

3.3.3.2 *Saldo de la Deuda Externa*

Los empréstitos externos adquiridos por la empresa, durante el periodo comprendido 1994 – 1998, fueron exclusivamente con proveedores de materiales y suministros de telefonía; los saldos con estos acreedores habían sobrepasado el 97.0% de participación de su deuda total con excepción de 1998 cuando la deuda interna tomó relevancia como se comentó en el párrafo anterior y la externa ocupó el 62.0%.

DEUDA EXTERNA E.T.B 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

ETB	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Deuda Externa	92.480,30	105.775,8	95.497,4	99.242,8	97.880,4	365.782,2	402.581,2	292.382,3	320.784,2	198.815,6	61.228,9

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En los cuatro primeros años, los saldos finales presentaron variaciones leves por cuanto la empresa cumplió con las amortizaciones y el respectivo pago de intereses, pero a su vez los créditos fueron afectados por la recepción de nuevos desembolsos (equivalentes al valor del suministro de materiales y equipos) y en mayor incidencia por la devaluación de nuestra moneda.

1999 es de notable importancia, toda vez que el endeudamiento externo presentó una variación significativa, que expresada en términos relativos alcanzó el 273.7%, rompiendo con la tendencia presentada en las vigencias anteriores, debido a que la entidad recurrió a un nuevo crédito para continuar con el programa Red de Larga Distancia. Este crédito se pactó el 19 de julio con un grupo de bancos agenciados por el banco Morgan Guaranty Trust Company por un valor de US\$145.0 millones los cuales fueron recibidos y monetizados en su totalidad el 26 de julio.

Analizando las acreencias externas por prestamistas, se determinó que hasta julio de 1999, el valor adeudado a la firma Siemens S.A., fue el mas representativo durante el período en análisis, por cuanto al cierre de cada vigencia el saldo ocupó mas del 50.0% de la agrupación. El objetivo principal de los contratos suscritos con este proveedor fue el de financiar, entrenar, diseñar, fabricar, suministrar, instalar, probar y poner en funcionamiento equipos de conmutación para líneas telefónicas de tecnología digital.

En el 2001, la ETB presentaba obligaciones con Siemens S.A. enmarcadas en cinco (5) contratos, cuyo saldo totalizaba \$25.091,7 millones (8.6% de participación); para el año 2002 disminuyó a \$19.310,0 millones (6% de participación); para el 2003 bajó a \$11.449,8 millones (5.8% de participación), en tres (3) contratos y en el 2004 descendió a \$5.552,0 millones, en tres (3) contratos.

Otro proveedor de importancia por los suministros con los que ha dotado a la empresa para el ensanche de la cobertura del servicio telefónico, es la firma Ericsson, la que durante 1995 - 1998 reflejó saldos en pesos corrientes entre \$23.800.0 millones y \$26.600.0 millones, e índices de participación entre el 24.4% y 27.2%. Al cierre de 1999 con un valor de \$26.119.1 millones su participación en el saldo de las acreencias externas, bajó a un 7.1% debido a la contratación de un crédito sindicado.

Las obligaciones más representativas con Ericsson son las correspondientes a los contratos Nos. 3015 y 3419. El primero fue suscrito el 14 de febrero de 1992 por US\$12.1 millones y un ajuste de US\$0.8 millones, utilizados en la adquisición de equipos de interconexión para 119.000 líneas; el segundo fue adquirido el 30 de diciembre de 1994 y es uno de los últimos créditos contratados por la entidad, con

el propósito de adquirir, instalar y poner en funcionamiento un sistema con capacidad de manejo y administración de reclamos, pruebas y reparación de abonados para mejorar la atención al usuario.

El único crédito con el proveedor Fujitsu Limited, según contrato 3017 del 14 de febrero de 1992, vigente durante el periodo en análisis, fue el suscrito para la adquisición de 164.000 líneas por un valor de US\$14.1 millones. Incluidos los ajustes por revaluación del dólar, a 31 de diciembre de 1999 la ETB adeudaba \$9.727.6 millones; en el 2001 el saldo se ubicaba en \$9.801.7 millones (3.4% de participación); en el 2002 se encontraba en \$8.218.0 millones (2.6% del saldo total de deuda pública externa), y en el 2003 el saldo fue cancelado en su totalidad.

Finalmente, de la deuda externa de la ETB también han formado parte los saldos a favor de Bell Telephone Manufacturing Company S.A. – BTM, originados por la suscripción de diferentes contratos de suministro. Al cierre de los primeros cinco años en análisis se totalizó un saldo de \$13.297.9 millones, derivados del contrato No. 3014, legalizado el 13 de febrero de 1992, para el suministro de 490.000 líneas. Para el año 2001 el saldo se encontraba en \$6.978.5 millones (2.3% de participación); en el 2002 participaba con 1.8% (\$5.634.0 millones de saldo); en el 2003 la ETB adeudaba a la empresa BTM \$2.448.4 millones (1.2% de participación); y en el 2004 el saldo del endeudamiento con la empresa se ubicó en \$1.148 millones.

3.3.3.3 *Recursos del crédito*

Las cifras registradas por la empresa, como recursos del crédito, durante las vigencias 1995 a 1997, fueron de carácter externo y reflejaron principalmente los valores de recepción de embarques de materiales y equipos de telecomunicaciones en cumplimiento de los contratos pactados con los diferentes proveedores. En estos años el valor de mayor significación se presentó en 1995 cuando contabilizó \$11.245.9 millones; dentro de esta cifra es de mencionar la registrada en el contrato No. 3419 suscrito en diciembre de 1994 con la firma Ericsson por \$4.789.2 millones, correspondientes a parte de la adquisición e instalación de un sistema con capacidad de manejo y administración de reclamos, pruebas y reparación de abonados, y la relacionada con el contrato No. 3016 de 1992 por \$3.187.6 millones por el aviso de mercancías de centrales telefónicas.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

RECURSOS DEL CRÉDITO E.T.B. 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

ETB	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Recursos del crédito Totales	38.258,6	11.245,9	5.346,4	1.375,0	60.000,0	265.522,5			215.516,1		150.000,0
Deuda Interna	23.200,0				60.000,0						150.000,0
Deuda Externa	15.058,6	11.245,9	5.346,4	1.375,0		265.522,5			215.516,1		

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, los recursos desembolsados en 1996 totalizaron \$5.346.4 millones; de éstos el 75.7% se ejecutaron como parte del contrato 2429 de octubre de 1986, para la adquisición de 242.000 líneas digitales de conmutación.

En 1998, la entidad registró recursos del crédito provenientes de fuentes netamente internas por \$60.000.0 millones, provenientes de la suscripción de un crédito agenciado por la Corporación Financiera del Valle - Corfivalle S.A. Los bancos participantes fueron:

ACREEDORES	SALDO MILLONES DE PESOS	% PART.
Corfinsura	20.000.0	33.3
Banco de Colombia	8.000.0	13.3
Banco de Bogotá	16.000.0	26.7
Colpatria	5.600.0	9.4
Citibank	10.400.0	17.3
TOTAL	60.000.0	100.0

Fuente: ETB

Los recursos del crédito de mayor relevancia, durante el periodo comprendido entre los años 1994 – 2004, fueron los registrados en 1999 por \$265.522.5 millones, procedentes de la contratación del crédito sindicado por el banco extranjero Morgan Guaranty Trust Company por US\$145.0 millones, monetizados a una tasa de cambio de \$1.831.19. De este valor se programaron tres (3) cuotas de amortización, pagaderas semestralmente a partir de julio de 2001, es decir, con dos años de gracia.

Los recursos captados en los años 1998 y 1999 fueron materializados en dinero, contrario al comportamiento presentado en los años anteriores en los que fueron expresados en los valores de materiales y suministros de telefonía provistos por los prestamistas (proveedores).

Es de mencionar que tanto los recursos internos recibidos en 1998 y los externos recepcionados en 1999, fueron aplicados por la ETB para el nuevo servicio de Red Larga Distancia, luego de ser iniciado con partidas de inversión financiadas con

recursos propios. Para estos dos empréstitos, la entidad utilizó el cupo de endeudamiento por \$270.000.0 millones, autorizado por el Concejo de Bogotá mediante Acuerdo No. 18 de diciembre de 1997, el cual en su artículo 4o determinó que las operaciones de crédito público que fueran canceladas por no utilización o por amortización incrementarían en igual cuantía la disponibilidad del cupo de endeudamiento afectado.

En los años 2000 y 2001 la empresa no obtuvo recursos del crédito, en el año 2002 obtuvo recursos por \$215.516,1 millones, provenientes en su totalidad de deuda externa (Standard Bank London), orientados a la sustitución de deuda del Morgan Guaranty Trust Company (1999). En el año 2003 no registra nuevos endeudamientos, y en 2004, obtiene recursos completamente internos por \$150.000,0 millones, producto de firmar contratos con la banca nacional.

Globalizados los recursos del crédito, recibidos por la empresa durante el ciclo analizado, ascienden a \$747.264,5 millones; no obstante, al deflactar el valor presentado año a año a precios de 1994, el ingreso real para la empresa por este rubro se reduce a \$331.844,2 millones.

3.3.3.4. *Ajustes*

La totalidad de los ajustes realizados por la empresa provienen de los créditos externos:

AJUSTES E.T.B 1994 -2004

Millones de pesos corrientes

ETB	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Total Ajustes	4.831,9	18.879,7	1.251,4	24.646,7	18.214,0	24.987,2	67.294,7	11.915,3	65.912,7	-5.246,2	-7.261,3
Deuda Externa	4.831,9	18.879,7	1.251,4	24.646,7	18.214,0	24.987,2	67.294,7	11.915,3	65.912,7	-5.246,2	-7.261,3

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En los años en que se presentó devaluación del peso colombiano en relación con el dólar americano, moneda en la que están pactados todos los contratos de crédito externo de la empresa, se generó un factor determinante que actuó en el incremento del saldo de sus obligaciones crediticias

El monto de los ajustes, en todas las vigencias, estuvo además supeditado a las políticas que en materia cambiaria asumió el gobierno, incluido el mercado internacional, así como al manejo intrínseco que la entidad dio a sus operaciones de crédito público en cuanto a la contratación de nuevos recursos y las amortizaciones efectuadas, las que fueron producto de la calendarización pactada



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

en el momento de contraer los empréstitos, y en otros casos por la adopción de políticas de prepago, exceptuando los años 2003 y 2004, periodos en los cuales se presenta apreciación de la moneda nacional y los ajustes son negativos, naturalmente por la disminución del valor del dólar.

En el siguiente cuadro observamos la incidencia de los ajustes por devaluación en el saldo del endeudamiento externo de la ETB, al término de cada año:

**PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN AJUSTES SOBRE EL SALDO DE CRÉDITOS EXTERNOS
E.T.B. 1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

AÑO	AJUSTES CREDITO EXTERNO	SALDO CREDITOS EXTERNOS	% PART AJUSTES SOBRE SALDO	
1994	4.831,9	92.480,3	5,2	
1995	18.879,7	105.775,8	17,85	
1996	1.251,4	95.497,4	1,31	
1997	24.646,7	99.242,8	24,83	
1998	18.214,0	97.880,4	18,61	
1999	24.987,2	365.782,2	6,83	
2000	67.294,7	402.581,2	16,72	
2001	11.915,3	292.382,3	4,08	
2002	65.912,7	320.784,2	20,55	
2003	5.246,2	198.815,6	-	2,64
2004	7.261,3	61.228,9	-	11,86

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, el mayor impacto de los ajustes sobre el saldo del crédito externo se presentó en 1997 con un 24.8%; en este año se registró una de las devaluaciones más altas del período analizado, específicamente en el tercer trimestre de la vigencia, con ajustes por \$13.637.3 millones, ocupando el 55.3% del total en razón a la política monetaria del país y el comportamiento del mercado bursátil externo.

Los créditos con la firma Siemens S.A. registraron los ajustes por devaluación de mayor cuantía durante el periodo 1994 – 2004, por ser el acreedor con el saldo mas alto de la deuda; al comparar el valor causado durante la vigencia 1997 por \$12.824.5 millones frente a la deuda pendiente (\$50.372.5 millones), el indicador de participación de los ajustes es del 25.5%. Al realizar este mismo ejercicio con los demás acreedores, el porcentaje de ajustes con sus respectivos saldos, se ubica alrededor del 23.0%.

Al comparar los ajustes por devaluación con las amortizaciones de 1997, cuantificadas en \$23.276.3 millones, se observa que la incidencia de los primeros no permitió disminuir el saldo de la deuda, a pesar que la empresa atendió la calendarización y realizó prepagos; por el contrario, los ajustes superaron en \$1.370.4 millones a los abonos de capital.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Los ajustes causados durante 1999, en valores absolutos, sumaron \$24.987.2 millones, pero su participación en el saldo registró un bajo índice (6.8%), en relación con los indicadores reportados en otras vigencias, debido, en parte, a que la deuda de la entidad durante ese año aumentó significativamente a partir de julio, acumulando un incremento anual del 131.7%, como resultado de la contratación de US\$145.0 millones, los cuales se recibieron en su totalidad.

En los años 2000 y 2002, se evidencian los fuertes ajustes que la empresa efectuó por el fenómeno de una alta depreciación del peso frente al dólar (derivados de la liberalización de la tasa de cambio), los cuales fueron por el orden de \$67.297,7 millones en el año 2000 y \$65.912,7 millones en el año 2002; sin embargo, su efecto sobre el saldo de los créditos externos no fue tan significativo como el de 1997 (16.7% en el año 2000 y 20.6% en el año 2002, frente al 24.8% de 1997).

Los años 2003 y 2004, se destacan por el fenómeno de la apreciación del peso; éstos muestran ajustes negativos (los únicos de la serie analizada), cuya repercusión en el saldo de la deuda externa sobresale en la última vigencia analizada (2004), disminuyendo el saldo un 11.9%.

3.3.3.5. *Servicio de la deuda*

El servicio de la deuda Interna se efectuó desde 1994 hasta 1999, totalizando erogaciones por \$114.293.0 millones, que representaron el 10.7% del servicio de la deuda total de la empresa. A partir de ese momento, el servicio de la deuda total corresponde a servicio de la deuda externa, representando el 89.3% de las erogaciones totales (\$953.048,9 millones).

SERVICIO DE LA DEUDA TOTAL E.T.B. 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑOS	Servicio de la deuda Interna	Servicio de la deuda Externa	Servicio de la deuda Total	% DEUDA INTERNA	% DEUDA EXTERNA
1994	4.142,00	29.585,00	33.727,00	12,28	87,72
1995	27.037,50	25.349,50	52.387,00	51,61	48,39
1996	1.754,00	25.341,80	27.095,80	6,47	93,53
1997	1.512,20	31.564,20	33.076,40	4,57	95,43
1998	6.617,00	28.274,30	34.891,30	18,96	81,04
1999	73.230,30	36.757,60	109.987,90	66,58	33,42
2000	-	70.584,70	70.584,70	-	100,00
2001	-	152.420,30	152.420,30	-	100,00
2002	-	271.412,80	271.412,80	-	100,00
2003	-	131.400,30	131.400,30	-	100,00
2004	-	150.358,40	150.358,40	-	100,00
TOTAL	114.293,0	953.048,9	1.067.341,9	10,7	89,3

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

La atención del servicio de la deuda, durante los años 1994 a 2004, le significó a la ETB erogaciones por \$1.067.341,9 millones, de los cuales el 80,1% (\$854.964,5 millones) se orientó a capital y el 19.9% restante (\$212.377,4 millones) a intereses y comisiones. A precios de 1994, los pagos reales realizados por la entidad a sus diferentes compromisos crediticios ascendieron a \$466.608,3 millones; es decir, un 61.4% menos que lo reflejado a precios corrientes.

SERVICIO DE LA DEUDA
PARTICIPACION INTERESES Y AMORTIZACIONES E.T.B.
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO A LA DEUDA	% PART AMORTIZACIONES	% PART INTERESES Y COMISIONES
1994	20.913,0	12.814,0	33.727,00	62,01	37,99
1995	37.030,1	15.356,9	52.387,00	70,69	29,31
1996	17.876,2	9.219,6	27.095,80	65,97	34,03
1997	23.276,3	9.800,1	33.076,40	70,37	29,63
1998	20.576,4	14.314,9	34.891,30	58,97	41,03
1999	82.607,9	27.380,0	109.987,90	75,11	24,89
2000	30.495,7	40.089,0	70.584,70	43,20	56,80
2001	122.114,2	30.306,1	152.420,30	80,12	19,88
2002	263.026,9	18.385,9	271.412,80	93,23	6,77
2004	130.325,4	20.033,0	150.358,40	86,68	13,32
TOTAL	854.964,5	212.377,4	1.067.341,9	80,1	19,9

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

A precios corrientes, la mayor proporción (57.2%), se giró a acreedores externos por \$147.287.4 millones, mientras que los internos demandaron un 42.8%, con erogaciones globales por \$110.151.0 millones.

Cada año la empresa cumplió con la calendarización pactada según las condiciones financieras de cada contrato; adicionalmente, y conforme a la situación financiera de sus finanzas, adoptó políticas de prepago en las siguientes vigencias:

En 1995 la empresa efectuó prepagos de los compromisos internos por la favorabilidad financiera presentada en el momento, terminando de cancelar todos los créditos, con excepción del adquirido con el Banco Popular No. 6165800, del cual quedó un saldo de \$3.000.0 millones. Los contratos cancelados fueron suscritos en abril de 1994 y presentaban fecha de vencimiento entre los años 2000 y 2004.

Durante 1997, se terminaron de cancelar las siguientes obligaciones: Con Siemens S.A., los contratos 2425, 2962 y 2429 Tramo 1; con Bell Telephone Manufacturing el contrato 2653.

La cancelación total del crédito Siemens 2429 - Tramo 1, obedeció a una política de prepagos que adoptó la empresa con el propósito de optimizar los recursos y disminuir los costos de endeudamiento; este crédito vencía en abril de 1999.

En 1999, la empresa canceló el total del monto adeudado por capital, del crédito local agenciado por la Corporación Financiera del Valle, por \$60.000.0 millones, decisión que tomó la empresa para poder utilizar nuevamente el cupo de endeudamiento, autorizado según el Acuerdo No. 18 de 1997. En ese mismo año adquiere el crédito externo agenciado por el Banco Morgan Guaranty Trust Company por US\$145.0 millones.

En el 2002, como se expresó anteriormente, se realiza el pago de la totalidad de la obligación adquirida en el año 1999 con el Morgan Guaranty Trust Company, por medio de la obtención de un crédito con el Standard Bank London, entidad que otorgó 2 créditos a la empresa en cuantía de US\$95.0 millones, equivalentes a \$272.155.0 millones.

3.3.3.6 *Exportación de capital*

Al confrontar las erogaciones efectuadas por la entidad en el servicio de la deuda externa durante los años objeto del análisis, con los recursos del crédito externo percibidos durante esos mismos años, se establece que la entidad en cada año exportó capital, con excepción de 1999 cuando los recaudos de los recursos del crédito fueron superiores al servicio de la deuda en \$228.764.9 millones, como se relaciona en el siguiente cuadro:

EXPORTACIÓN DE CAPITAL E.T.B. 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	RECURSOS DEL CRÉDITO EXTERNO	SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	EXPORTACIÓN DE CAPITAL
1994	15.058,6	29.585,0	-14.526,4
1995	11.245,9	25.349,5	-14.103,6
1996	5.346,4	25.341,8	-19.995,4
1997	1.375,0	31.564,2	-30.189,2
1998	-	28.274,3	-28.274,3
1999	265.522,5	36.757,6	228.764,9
2000	-	70.584,7	-70.584,7
2001	-	152.420,3	-152.420,3
2002	215.516,1	271.412,8	-55.896,7
2003	-	131.400,3	-131.400,3
2004	-	150.358,4	-150.358,4

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

3.3.3.7 Cupo de endeudamiento

La ETB, durante las vigencias 1994 – 2004, se vio sometida a la aprobación de los cupos de endeudamiento por parte de Concejo Capitalino; el último fue el aprobado según Acuerdo 81 de enero 31 de 2003, por la suma de US\$360.0 millones, para celebrar operaciones de crédito público, pero éste perdió vigencia en el 2004, al cambiar la estructura de la entidad, debido al cambio de su composición accionaría.

DISTRIBUCION ACCIONARIA ETB A DICIEMBRE 31 DE 2004

ACCIONISTA	No de ACCIONES	% SOBRE TOTAL
Distrito	3.074.421.943	86,6%
Universidad Distrital	62.743.304	1,77%
Otros accionistas ordinarios	5.492	0,00%
Acciones privilegiadas	411.494.033	11,6%
TOTAL ACCIONES	3.548.664.772	100%

Fuente: ETB

La disminución en la participación del Distrito; sobre la composición accionaria de la entidad; propició el cambio en su naturaleza jurídica, por cuanto dejó de estar regulada en materia presupuestal por el Decreto 714 de 1996 y en materia de crédito público, no necesita de la aprobación de cupo de endeudamiento por parte del Concejo de Bogotá y se ciñe a lo establecido en la Ley 781 de 2002, donde se señala que las empresas de servicio público domiciliario, oficiales y mixtas, donde el Estado no participe con más del 90%, como la ETB, se sujetan a las normas de crédito aplicables a las entidades descentralizadas del correspondiente orden administrativo, sin que esto signifique que para poder celebrar contratos de crédito, se encuentren dentro de un cupo global de endeudamiento.

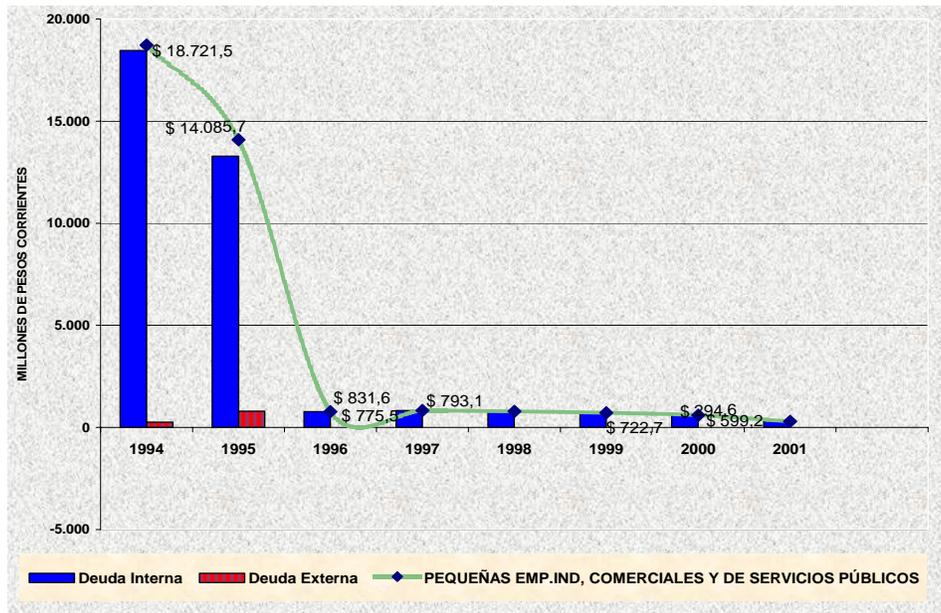
Esta situación se evidencio en diciembre de 2004, cuando la entidad realizó operaciones de crédito en cuantía de \$150 mil millones, sin afectar el cupo de endeudamiento por las razones antes expuestas.

3.3.4. Otras empresas

Para efectos del análisis, se agrupan otras entidades que tuvieron a su cargo deuda pública, pero en el transcurrir del período fueron liquidadas o simplemente culminaron con sus obligaciones, dentro de las cuales tenemos: La Lotería de Bogotá, la Empresa Distrital de Transportes Urbanos - EDTU, creada en 1959 y liquidada 32 años después, y la Empresa Distrital de Servicios Públicos – EDIS, creada en 1958 y liquidada en 1996.

La evolución del endeudamiento de estas entidades se registró para el período 1994 - 2001, dado que en adelante desaparecieron estas obligaciones:

OTRAS ENTIDADES EVOLUCIÓN DEUDA PÚBLICA 1994-2004



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Públicas

Como se observa, estas entidades ejercieron presión al endeudamiento del Distrito, de forma significativa, hasta 1995. Para el caso de la EDTU, a partir de 1996 la cuenta paso a formar parte de las obligaciones de la Administración Central – Secretaría de Hacienda.

3.3.4.1 Lotería de Bogotá, evolución deuda.

Dentro del periodo analizado, la entidad únicamente registró un empréstito de carácter interno, así:

ENTIDAD ACREEDORA	CONTRATO No.	MONEDA	DESTINO
(*)Banco de la República	344-SF-CO	Dólares	Desarrollo subprograma, equipos para Centros de Lourdes, La Victoria y Servitá.

(*) Este préstamo se suscribió en 1972, con período de gracia de 10 años y vencimiento en el 2002.

La entidad registró niveles de endeudamiento hasta el cierre de la vigencia 2001, en el 2002 terminó de amortizar el crédito y por tanto su saldo es cero.

DEUDA PÚBLICA TOTAL LOTERIA DE BOGOTÁ 1994 – 2001

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
SALDO TOTAL	15.411,0	888,9	775,5	831,6	793,1	722,7	599,2	294,6
Deuda Interna	15.150,90	888,9	775,5	831,6	793,1	722,7	599,2	294,6
Deuda Externa	260,10							

Fuente: Dirección de economía y finanzas distritales

A partir de 1995, el saldo correspondió al de la deuda interna y en cifras homogéneas, dado que se cancelaba una cuota fija, variando únicamente por el efecto del tipo de cambio al momento atender los pagos del servicio de la deuda y liquidar los saldos al final de cada vigencia. Como se observa, la deuda de la entidad corresponde a un único contrato.

Durante el periodo analizado, la Lotería de Bogotá cumplió con el pago del servicio de la deuda por un total de \$1.969,8 millones, de los cuales se orientó a amortizaciones a capital la suma de \$1.835,9 millones, que representan el 93.20% del servicio de la deuda total, y por intereses y comisiones \$133,9 millones, que representan el 6.8%.

SERVICIO DE LA DEUDA LOTERIA DE BOGOTÁ 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO A LA DEUDA	% PART AMORTIZACIONES	% PART INTERESES
1994	107,2	18,8	126,0	85,1	14,9
1995	118,7	18,4	137,1	86,6	13,4
1996	133,2	18,0	151,2	88,1	11,9
1997	153,0	17,5	170,5	89,7	10,3
1998	186,4	17,7	204,1	91,3	8,7
1999	231,1	17,3	248,4	93,0	7,0
2000	251,2	15,2	266,4	94,3	5,7
2001	323,8	6,2	330,0	98,1	1,9
2002	331,3	4,8	336,1	98,6	1,4
TOTAL PERIODO	1.835,9	133,9	1.969,8	93,2	6,8

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

De otro lado, los ajustes constituyeron la variable que, dentro del comportamiento de la deuda, representaron la distorsión, en la medida que el saldo de la entidad estuvo sometido al tipo de cambio.

La cifra más representativa se registro en 1997 con \$209.1 millones, producto de la política monetaria fijada por el Gobierno, que propició la tendencia al alza de la devaluación del peso frente al dólar (tasa de cambio). En términos participativos se observa igualmente el mayor impacto en 1997 (25.1%), en tanto que el más pequeño se dio en 1996.

PARTICIPACIÓN AJUSTES SOBRE EL SALDO DE LA DEUDA
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AJUSTES	SALDO DEUDA PÚBLICA	% PARTICIPACIÓN DE AJUSTES SOBRE SALDO
1994	31,5	126,0	25,0
1995	152,6	888,9	17,2
1996	19,8	775,5	2,5
1997	209,1	831,6	25,1
1998	147,9	793,1	18,6
1999	160,7	722,7	22,2
2000	127,7	599,2	21,3
2001	19,2	294,6	6,5

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

3.3.4.2 EDTU evolución deuda

Al inicio del período en análisis, la Secretaría de Hacienda reportó como saldo de deuda de esta entidad \$14.901.0 millones, de los cuales \$14.649.3 millones correspondían a deuda interna y 251.7 millones a la deuda externa; igualmente se reportaron ajustes por \$510.0 millones, presentándose de esta forma un aumento de la deuda a \$15.411.0 millones (1994).

DEUDA PÚBLICA TOTAL EDTU 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

EDTU	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
SALDO TOTAL	15.411,0	11.740,4	19.884,7	25.586,1	30.501,8	37.061,8	44.091,6	45.317,9	54.774,8	49.456,0	34.805,3
Deuda Interna	15.150,90	10.942,3	19.884,7	25.586,1	30.501,8	37.061,8	44.091,6	45.317,9	54.774,8	49.456,0	34.805,3
Deuda Externa	260,10	798,1									

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Es importante señalar que el 26 de marzo de 1996, se firmó el Acta audiencia de conciliación entre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Santa Fe de Bogotá Distrito Capital, en la que se acordó el pago por parte de esta última a la

Nación, en moneda legal Colombiana, de US\$19.779.315 de los Estados Unidos de América, en 30 cuotas semestrales y un interés en Libor a seis meses, pagaderos por semestres vencidos.

Para ese año se reportó como saldo, a diciembre 31, \$19.884.7 millones, que equivalen al valor pactado en dólares; es por ello que los ajustes de esta vigencia totalizan \$8.144.3 millones, contabilizándose ajustes negativos por \$798.1 millones que se reportaron al inicio del período como deuda externa, esto para unificar la deuda en un solo tipo.

Para las vigencias 1997, 1998 y 1999 los saldos corresponden al saldo del año inmediatamente anterior mas los ajustes causados por la variación de la Tasa Representativa del Mercado al final de la vigencia, monto que debe ser igual al resultado de multiplicar el valor en dólares pactado por el valor del dólar al cierre de la misma.

AÑO	SALDO EN US\$ (MILLONES) 31 DIC	TRM	SALDO EN \$ (MILLONES) 31 DIC	INCREMENTO
1997	19.779.3	1.293,58	25.586,13	
1998	19.779.3	1.542,11	30.501,88	19,2
1999	19.779.3	1.873,77	37.061,89	21,5

Fuente: Dirección de economía y finanzas distritales, la información de los años posteriores reposa en la Secretaria de Hacienda Distrital.

La deuda de la empresa entre 2000 y 2002, presenta una tendencia creciente que obedece a los ajustes generados por efectos de la volatilidad de la tasa representativa del mercado, de igual manera, para los años 2003 y 2004 la empresa presenta disminuciones en los saldos. Es importante señalar que la deuda pública se encuentra registrada y a cargo de la Administración Central.

Con respecto al servicio de la deuda, se encontró que los pagos por amortizaciones se efectuaron a partir del 2002 y por Intereses y Comisiones se realizaron a partir de 1998, todos a cubrir deuda interna; en el 2001 no registró erogaciones.

INTERESES Y COMISIONES EDTU 1998 – 2004

Millones de pesos corrientes

EDTU	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Saldo Total	1.572,20	1.938,90	2.712,40		986,90	664,60	672,40
Deuda Interna	1.572,20	1.938,90	2.712,40		986,90	664,60	672,40
Deuda Externa							

Fuente: Dirección de economía y finanzas distritales



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

PAGO AMORTIZACIONES EDTU - 2002 – 2004

AÑO	MILLONES DE PESOS CORRIENTES
2002	1.800,5
2003	3.816,6
2004	8.848,4

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Por amortizaciones, el pago a capital más significativo se presenta en la última vigencia analizada, por valor de \$8.848,40 millones.

3.3.4.3 EDIS, evolución deuda

La contabilización de la deuda de ésta entidad se efectuó en el rubro Fondo de Pasivos de la EDIS y a través de este se realizaron los pagos; es así que a la fecha de su liquidación (1996), se giraron \$1.581.3 millones, de los cuales \$1.203.1 millones correspondieron a capital y \$378.2 a intereses.

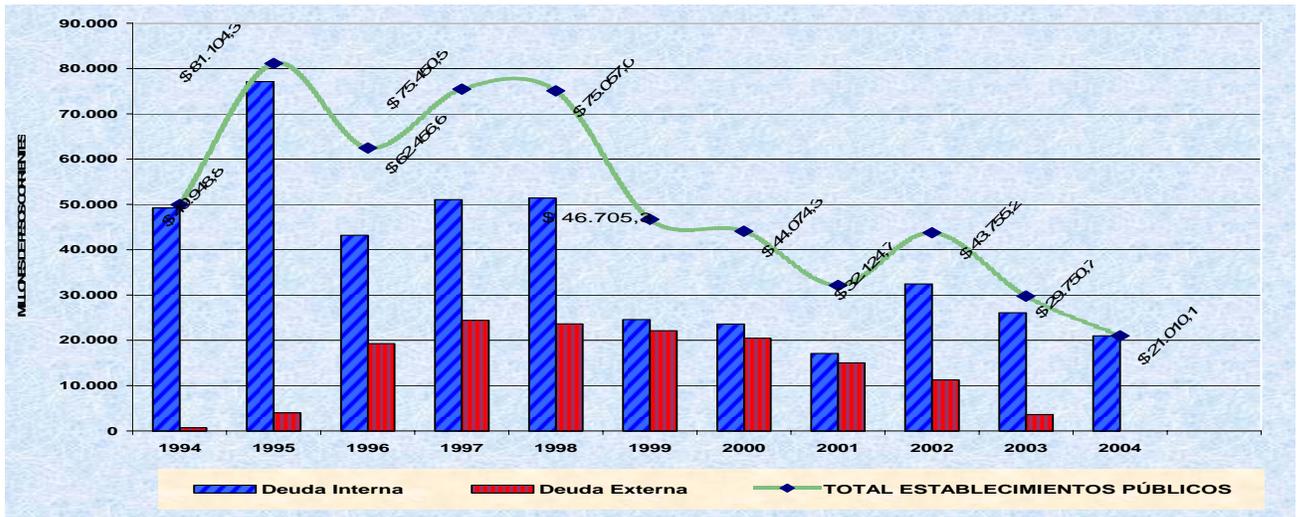
En enero de 1996 se canceló el total de las obligaciones de la EDIS, saldo que totalizaba por capital la suma de \$1.456.4 millones más ajustes causados por \$12.8 millones, así mismo, intereses por \$8.9 millones, para una erogación total de \$1.478.1 millones, cerrándose de esta forma como entidad participe de la deuda Distrital.

3.4. ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

3.4.1 Evolución Deuda 1994 – 2004

Los establecimientos públicos que presentaron endeudamiento dentro el período 1994 – 2004 fueron: El Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, la Universidad Distrital Francisco José de Caldas - UDFJC, el Instituto Distrital para la Recreación y el Deporte (IDRD), el Fondo Financiero Distrital de Salud (FFDS), el Fondo de Vigilancia y Seguridad (FVS), la Caja de Vivienda Popular (CVP) y la Caja de Previsión Social del Distrito (CPSD).

**COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LOS ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS
1994-2004**



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Para la financiación de los pagos, estas entidades dependieron de los recursos que le asignó la Administración Central, ya que, según lo dispuesto en Acuerdo 8 de 1998, es quién centraliza el recaudo y los cupos aprobados de endeudamiento. El único establecimiento público que presentó deuda a diciembre 31 de 2004 fue el Instituto de Desarrollo Urbano con \$ \$21.010.1 millones.

La participación promedio de la deuda de estos establecimientos, durante la década en análisis, fue del 2.6% frente al consolidado distrital. El comportamiento irregular y el descenso significativo de algunos años obedece precisamente a la liquidación de algunos establecimientos o la cancelación total o parcial de deuda durante el periodo, de este conjunto de entidades.

Durante el periodo, la deuda de los establecimientos públicos se redujo en un 57% debido a que las entidades que tenían deuda a mediados de la década de los noventa fueron liquidadas y otras cancelaron o trasladaron su saldo a la administración central, además de la determinación de la Administración Distrital de centralizar el endeudamiento en la Secretaría de Hacienda.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento de los saldo del endeudamiento por entidad, donde se destaca el único establecimiento que aún registra saldo, el IDU.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

**ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS
SALDO A 31 DE DICIEMBRE 1994-2004**

Millones De Pesos Corrientes

ENTIDADES Y CONCEPTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	31.378,3	81.104,3	62.456,6	75.450,5	75.057,0	46.705,3	44.074,3	32.124,7	43.755,2	29.750,7	21.010,1
Deuda Interna	30.666,4	77.114,9	43.177,7	51.044,6	51.398,8	24.564,9	23.587,7	17.084,4	32.471,7	26.103,2	21.010,1
Deuda Externa	711,9	3.989,4	19.278,9	24.405,9	23.658,2	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5	0,0
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	20.429,6	30.640,1	30.413,6	38.998,4	43.531,1	19.155,0	19.900,9	15.034,7	31.860,6	25.898,6	21.010,1
Deuda Interna	20.429,6	30.640,1	30.413,6	38.998,4	43.531,1	19.155,0	19.900,9	15.034,7	31.860,6	25.898,6	21.010,1
Deuda Externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
UNIVERSIDAD DISTRITAL FRCO JOSÉ DE CALDAS	855,0	209,5	1.620,3	2.433,2	2.472,7	2.034,2	1.577,0	1.043,0	611,1	204,6	0,0
Deuda Interna	855,0	126,8	1.620,3	2.433,2	2.472,7	2.034,2	1.577,0	1.043,0	611,1	204,6	0,0
Deuda Externa	0,0	82,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
INSTITUTO DISTRITAL DE RECREACIÓN Y DEPORTE	407,7	3.641,7	4.741,7	4.066,7	2.466,7	1.266,7	475,0	166,6	0,0	0,0	0,0
Deuda Interna	192,0	3.641,7	4.741,7	4.066,7	2.466,7	1.266,7	475,0	166,6	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa	215,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD	3.000,0	2.537,5	2.027,8	2.371,5	2.261,7	2.109,0	1.634,8	840,1	0,0	0,0	0,0
Deuda Interna	3.000,0	2.537,5	2.027,8	2.371,5	2.261,7	2.109,0	1.634,8	840,1	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	517,1	7.311,0	23.007,3	26.891,5	23.685,4	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5	0,0
Deuda Interna	20,9	3.728,4	3.728,4	2.485,6	27,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa	496,2	3.582,6	19.278,9	24.405,9	23.658,2	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5	0,0
CAJA DE LA VIVIENDA POPULAR	2.440,5	36.440,4	645,9	689,2	639,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Interna	2.440,5	36.440,4	645,9	689,2	639,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAJA DE PREVISION SOCIAL DISTRITAL	3.728,4	324,1	0,0								
Deuda Interna	3.728,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa	0,0	324,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL OTROS ESTABLECIMIENTO - IDU	10.948,7	50.464,2	32.043,0	36.452,1	31.525,9	27.550,3	24.173,4	17.090,0	11.894,6	3.852,1	0,0
Deuda Interna	10.236,8	46.474,8	12.764,1	12.046,2	7.867,7	5.409,9	3.686,8	2.049,7	611,1	204,6	0,0
Deuda Externa	711,9	3.989,4	19.278,9	24.405,9	23.658,2	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5	0,0
Participación sobre total Estableciminetos	34,9%	62,2%	51,3%	48,3%	42,0%	59,0%	54,8%	53,2%	27,2%	12,9%	0,0%

Fuente: Dirección de Economía y finanzas Distritales- Contraloría de Bogotá

Entre las entidades que tuvieron deuda y hoy tienen saldo cero se encuentran: La UDFJC, el IDR, el FFDS, el FVS, la CVP y la desaparecida CPS. En promedio, durante el periodo, los Establecimiento manejaron un saldo de endeudamiento cercano a los \$57.000 millones, de los cuales el 60% lo mantuvo el IDU, única entidad que a 31 de diciembre de 2004 registra un saldo de \$21.010.0 millones.

3.4.2. Recursos del crédito

Los recursos del crédito, obtenidos por los establecimientos públicos durante el periodo de análisis sumaron \$65.165.6 millones, de los cuales el 44% los recibió el IDU, y sus desembolsos se produjeron entre los años 1994 a 1998 y posteriormente en el 2002. En la tabla se muestra el movimiento que tuvo la deuda de los establecimientos públicos durante el periodo de análisis, por grandes rubros.

**ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS
MOVIMIENTO DE LA DEUDA CONSOLIDADA 1994-2004**

Millones De Pesos

Conceptos	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Saldo anterior		48.363,4	81.104,3	62.456,6	75.450,5	75.057,0	46.705,3	44.074,3	32.124,7	43.755,2	29.750,7
Recursos del Crédito	6.930,1	5.694,8	22.337,4	8.439,3	1.764,0	0,0	0,0	0,0	20.000,0	0,0	0,0
Ajuste Netos	1.545,5	28.502,7	219,7	14.341,8	9.117,3	-18.326,0	6.698,0	1.060,7	5.220,9	-170,4	-337,8
Amortizaciones	3.571,7	3.042,2	41.204,8	8.296,5	11.274,8	10.025,7	9.336,3	12.840,9	13.590,4	13.834,1	8.402,8
Intereses Comisiones y otros	2.395,3	5.891,9	7.277,2	5.720,0	7.686,0	5.627,3	4.512,5	33.864,8	2.323,3	3.761,4	2.841,9
Servicio de la deuda	5.967,0	8.934,1	48.482,0	14.016,5	18.960,8	15.653,0	13.848,8	46.705,7	15.913,7	17.595,5	11.244,7
Saldo Estapúblicos	48.363,4	81.104,3	62.456,6	75.450,5	75.057,0	46.705,3	44.074,3	32.124,7	43.755,2	29.750,7	21.010,1

Fuente: Dirección de economía y Finanzas Distritales

3.4.3 Ajustes

Los ajustes netos de los establecimientos públicos, durante el periodo, fueron de \$47.872.4 millones, con incrementos y disminuciones significativas en algunas vigencias. Realizando el comparativo entre las cifras netas, el IDU participa con el 12% de los ajustes; al revisar las cifras de cada año se encuentra que:

En 1995 la CVP registró ajustes por \$17.243.4 millones, que obedecieron a los gastos financieros que debió asumir la entidad, atendiendo lo establecido en el decreto 324 de junio de 1995, el cual determinó el procedimiento para la distribución de los gastos financieros ocasionados por los desembolsados efectivamente realizados por el crédito BID y el porcentaje utilizado por cada entidad ejecutora.

En el año 1999 los ajustes netos consolidados de los establecimientos públicos sumaron \$18.326 millones negativos, es decir, este valor disminuyó el saldo de la deuda. Este registro tiene su explicación por el traslado que se hizo de los contratos 138IC-CO por \$29.608.7 millones y el 744 FS-CO por \$1.103.5 millones a la Administración Central, que se descuentan del registro de la deuda del IDU como ajustes negativos, valor que se reduce al sumarlo aritméticamente con los generados por la devaluación en la vigencia, los cuales sumaron \$7.349.7 millones para el IDU, más los contabilizados por los otros establecimientos públicos hasta llegar a los \$18.326 millones.

3.4.4 Servicio de la deuda

Por servicio de la deuda, los establecimientos públicos del Distrito Capital entre 1994 y 2004 pagaron \$217.321.8 millones, de los cuales el IDU pagó el 25%. Las amortizaciones a capital se establecieron en \$135.420.2 millones y los pagos por intereses comisiones y otros en \$ 81.901.6 millones, de los que el IDU participó con el 25% y 26% respectivamente. Los pagos se distribuyeron durante el periodo de análisis con un promedio de \$19.757 millones anuales. En el cuadro se muestra la participación que tuvo el IDU como entidad más representativa de los establecimientos públicos.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

**ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS
CONSOLIDADO POR GRANDES RUBROS 1994-2004**

Millones De Pesos

Conceptos	Total	IDU	Part.
Recursos del Crédito	65.165,6	28.539,0	44%
Ajuste Netos	47.872,4	5.881,2	12%
Amortizaciones	135.420,2	33.538,9	25%
Intereses Comisiones y otros	81.901,6	21.113,6	26%
Servicio de la deuda	217.321,8	54.652,5	25%
Saldo Estapúblicos	21.010,1	21.010,1	100%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

3.4.2 IDU, evolución deuda

Constituye, en términos de endeudamiento, la entidad más representativa de los Establecimientos Públicos. Su endeudamiento es interno, sin desconocer que algunos saldos de deuda externa fueron asumidos o realizados por la Administración Central y ejecutados por el IDU.

**SALDOS DEUDA PÚBLICA TOTAL - IDU
1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Saldo Total	20.429,6	30.640,1	30.413,6	38.998,4	43.531,1	19.155,0	19.900,9	15.034,7	31.860,6	25.898,6	21.010,1
Deuda Interna	20.429,60	30.640,1	30.413,6	38.998,4	43.531,1	19.155,0	19.900,9	15.034,7	31.860,6	25.898,6	21.010,1

Variaciones porcentuales

Periodo	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Var % Anual	49,98	-0,74	28,23	11,62	-56,00	3,89	-24,45	111,91	-18,71	-18,88

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El saldo de la deuda durante el periodo 1994 – 1999, presenta un crecimiento que en promedio alcanza el 8.1%; sin embargo, su variación anual es irregular dado que porcentualmente hay incrementos y disminuciones del 49.9%, -0.7%, 28.23%, 11.6% y -56.0%, desde 1995 a 1999.

Para 1996, el saldo de la deuda presentó una variación negativa (-0.7%), en razón a que las amortizaciones fueron superiores en \$226.5 millones, al saldo de la sumatoria de los ajustes mas recursos del crédito del mismo período.

En 1997, se presenta la variación más representativa en los primeros años del periodo analizado, de una parte se ajustó contablemente el saldo inicial, (\$30.413.6 millones) reportados a 31 de diciembre 1996, pasando a \$28.706.8 millones; de otra parte, los ajustes y recursos del crédito fueron superiores en \$10.291.6 millones a las amortizaciones.

Para 1998 el crecimiento alcanza el 11.6 %, en razón a que los ajustes y recursos del crédito superaron a las amortizaciones del período. A partir de 1999, se convino mediante contrato interadministrativo modificar el contrato celebrado inicialmente por el IDU y se determinó que los saldos a capital, intereses y comisiones serían asumidos por la Administración Central.

Los principales acreedores de la entidad en el año 2001 fueron el gobierno nacional, con el crédito del Ministerio de Hacienda Fodex por \$11.677.8 millones, más el crédito con el Banco de la República – BID pactado en dólares que totalizaba \$272.9 millones; y el Banco de Colombia por \$1.409.1 millones. En este año sobresale la cancelación del crédito del Ministerio de Hacienda por \$5.175.1 millones, situación que permite disminuir el saldo de la deuda de la entidad.

El 2002 se caracteriza por un notable incremento en la deuda del IDU (111.91%), debido a la adquisición de nuevos compromisos. Para las vigencias 2003 y 2004 el saldo de la deuda presenta una tendencia decreciente del 18.7% y el 18.8% respectivamente; en 2004, debido a que no se presentaron nuevos ingresos de recursos por empréstitos y se efectuaron ajustes negativos.

En general, el saldo de la deuda del IDU en el periodo 2000 – 2004 presenta variaciones significativas, con aumento en el 2000 del 3.9%, disminución en el 2001 del orden del 24.45%, en el año 2002 un aumento significativo del 111.91%, explicado por la ejecución de dos nuevas operaciones de crédito público que sumaron \$20.000 millones. Posteriormente, se observa disminución cercana al 18.9% en los años 2003 y 2004, debido a que la entidad no adquiere nuevas obligaciones. El saldo de la deuda pública al final del 2004 totaliza \$21.010 millones, distribuida en 3 contratos con los bancos Granahorrar, Bancolombia y Banco de Crédito.

3.4.2.1 Recursos Del Crédito

Aunque la Administración Central, mediante transferencias, provee la mayoría de los recursos para el desarrollo de las obras de infraestructura que ejecuta el IDU, la entidad ha firmado algunos créditos durante el período en análisis, así:



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

RECURSOS DEL CRÉDITO IDU
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

IDU	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL RECURSOS DEL CRÉDITO	1.323,0	2.002,0	500,0	3.250,0	1.464,0				20.000,0		
Deuda Interna	1.323,0	2.002,0	500,0	3.250,0	1.464,0				20.000,0		
Deuda Externa											

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En 1995 se percibieron \$2.002.0 millones, de dos contratos suscritos con el Banco Popular, con destino a la continuación de las obras del proyecto Norte Quito Sur, las que se vienen ejecutando desde 1991. En 1996 se recibieron \$500.0 millones del Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo FONADE, para estudios de diseño, factibilidad técnica-económica y de suelos de las diferentes vías del Distrito.

En 1997, año de mayores recursos, se suscribió un contrato con FONADE por \$5.000.0 millones de los cuales se desembolsaron \$3.250.0 millones, para estudios y diseños de las vías troncales: Avenidas Centenario, Boyacá y Américas. En el año 1998, se suscribió un contrato con el Banco Industrial Colombiano por \$1.464.0 millones, para la ejecución exclusiva de la Avenida Cundinamarca.

Para las vigencias correspondientes a los años 1999, 2000 y 2001, la entidad no registró nuevos recaudos por recursos del crédito; en el 2002 recibió \$20.000 millones, debido a la suscripción de dos (2) nuevos contratos, dirigidos a la inversión; en 2003 y 2004 no tuvo endeudamiento. Durante el período de análisis, la empresa no presenta niveles de endeudamiento externo.

3.4.2.2 Ajustes

Se constituyó en el factor más influyente en la variación del saldo de la deuda, particularmente los ajustes correspondientes a los contratos 138 IC-CO y 744 SF-CO suscritos en dólares y que debieron ser asumidos por la nación inicialmente y posteriormente por la Administración Central, como ya se comentó anteriormente.

AJUSTES IDU
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AJUSTES	OTROS AJUSTES
1994	731,3	-
1995	10.086,6	-
1996	1.025,0	-
1997	8.018,8	-
1998	4.425,0	-
1999	-23.362,5	-
2000	2.531,9	-
2001	478,2	-169,3
2002	2.427,5	-
2003	-181,2	-
2004	-299,4	-

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

1995 constituye la vigencia con los ajustes positivos más significativos (\$10.086.6 millones), en tanto que 1999 registra el caso contrario (ajustes negativos más significativos). En este último año, los dos contratos del programa BID Ciudad Bolívar son los que hacen que se presenten ajustes negativos, montos que ya habían sido asumidos por la Administración Central.

En el año 2001 se generaron otros ajustes por \$169,3 millones, que corresponden a la cuenta cupos de estacionamiento, de acuerdo a resolución No 2344 del 27-12-2000, reduciendo en ese valor el saldo de la deuda.

Los ajustes realizados entre los años 2000 y 2002, son positivos, mientras que para los años 2003 y 2004 son negativos, favoreciendo el saldo al final de cada vigencia en 0.7% y 1.4% respectivamente, aplicados a los contratos que la entidad suscribió con el Ministerio de Hacienda – Fodex, cuyo saldo en el año 2004 totalizaba \$4.720.0 millones y que se encontraban pactado en dólares.

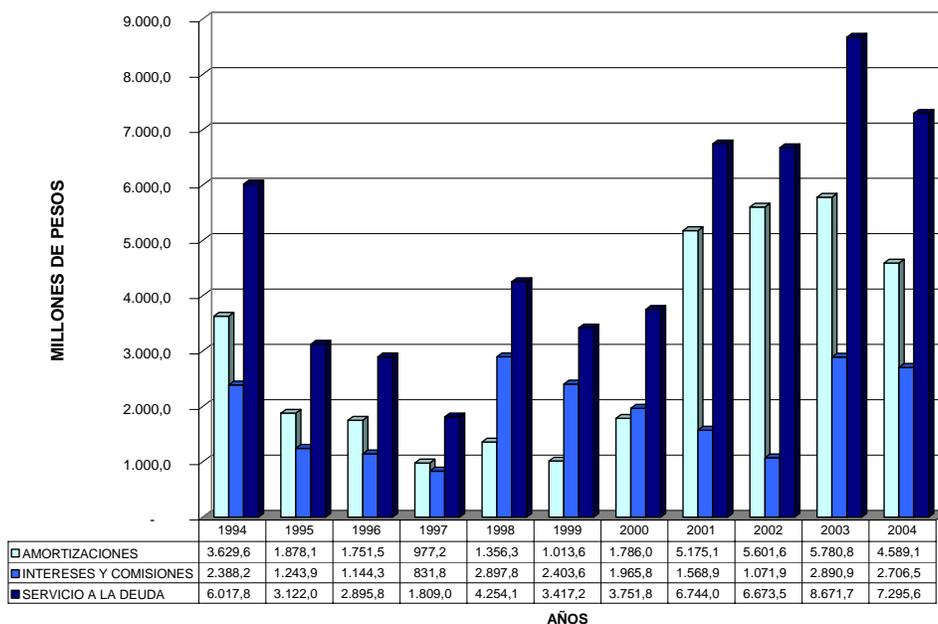
3.4.2.3 Servicio De La Deuda

Para los diez años en análisis, se canceló un total de \$54.652,47 millones, de los cuales el 61.4% (\$33.538,9 millones) se aplicaron a abonos a capital y el restante 38.6% (\$21.113,6 millones) en intereses y comisiones.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

SERVICIO DE LA DEUDA IDU
1994 – 2004



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En 1998 se presentaron erogaciones por \$4.254.1 millones, de las cuales correspondieron a intereses \$2.897.8 millones; este valor refleja pagos al contrato denominado Tramo A, de acuerdo con lo convenido con el Ministerio de Hacienda en 1997; intereses del Tramo B, los intereses del contrato con FONADE, al igual que el contrato con el Banco Industrial Colombiano.

Para 1999, el servicio de la deuda sumó \$3.417.2 millones, de los cuales, los intereses y comisiones totalizaron \$2.403.6 millones y el 67.5% (\$1.956.4.0 millones) se destinaron a cubrir los costos de los contratos suscritos con el Ministerio de Hacienda, B I C y FONADE.

A partir de 2001, el servicio de la deuda es mayor con respecto a los años anteriores; en este año se cancelaron por concepto de amortizaciones \$5.175.1 millones, sobresaliendo \$3.933.6 millones dirigidos al crédito del Ministerio de Hacienda. En 2002, se cancela por servicio de la deuda \$6.673,47 millones; de ellos \$5.601.6 millones se orientan a amortizaciones del crédito con el Ministerio de Hacienda por \$4.337.3 millones.

En el 2003 se cancelaron \$8.671,7 millones, destacándose el pago total del crédito FONADE por \$812.0 millones, cancelados en cuatro cuotas iguales de \$203.1

millones; para el 2004 se destinaron para la atención del servicio de la deuda pública recursos por \$7.295,60 millones, los cuales, al ser distribuidos por destinación, reflejan abonos a capital por la suma de \$4.589.1 millones y \$2.706.5 millones a intereses y comisiones.

3.4.3. Otras Entidades Que Asumieron Deuda

Si se agrupan las entidades que tuvieron deuda durante el periodo 1994-2004, excluyendo el IDU, se encuentra que en promedio representaron el 40% del endeudamiento de los Establecimientos. Este grupo comprende: el Instituto Distrital para la Recreación y el Deporte – IDR, la Universidad Distrital, el Fondo Financiero Distrital de Salud, el Fondo de Vigilancia y Seguridad, la Caja de la Vivienda Popular y la Caja de Previsión Social.

3.4.3.1 IDR, evolución deuda.

Durante el periodo analizado, el saldo de la deuda del Instituto Distrital para la Recreación y el Deporte reflejó en 1995 la mayor variación, como se muestra en el cuadro, con un aumento del 793.23% respecto al año 1994, endeudamiento totalmente interno. En 1996 registró un aumento del 30.21% y la variación fue negativa en los años siguientes.

IDR, DEUDA PÚBLICA TOTAL 1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

IDR	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
SALDO TOTAL	407,7	3.641,7	4.741,7	4.066,7	2.466,7	1.266,7	475,0	166,6
Deuda Interna	192,00	3.641,7	4.741,7	4.066,7	2.466,7	1.266,7	475,0	166,6
Deuda Externa	215,70							

VARIACIONES PORCENTUALES								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
VAR % ANUAL	793,2	30,2	-14,2	-39,3	-48,6	-62,5	-64,9	-100,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Es importante destacar que los saldos corresponden a créditos suscritos en 1993 por valor de \$1.400.0 millones, con vencimiento en 1998, y los adquiridos en 1994 por \$2.600.0 millones.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

El IDR D obtuvo recursos del crédito desde 1994 hasta 1997, por un valor de \$4.500 millones, así:

RECURSOS DEL CRÉDITO - I.D.R.D.
1994 – 1997

Millones de pesos corrientes

AÑO	RECURSOS DEL CRÉDITO
1994	1.600,0
1995	700,0
1996	1.700,0
1997	500,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Estos recursos fueron suministrados por la banca nacional, de los cuales el año 1994 absorbió el 35.56%, 1995 el 15.56%, 1996 el 37.78%, y finalmente 1997 con el 11.11%. En las vigencias siguientes (1998 – 2004), el I.D.R.D no presenta nuevos ingresos provenientes del endeudamiento.

Por servicio de la deuda, la entidad canceló la suma de \$12.626,1 millones, de los cuales, se aplicaron como amortizaciones \$5.900,0 millones y a los intereses comisiones y otros la suma de \$6.726,1 millones. El crecimiento del servicio de la deuda se dio fundamentalmente en 1998 debido a la cancelación del contrato con el Banco Comercial Antioqueño.

SERVICIO DE LA DEUDA - I.D.R.D.
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO A LA DEUDA	% PAR AMORTIZACIONES	% PART INTERESES
1994	-	801,2	801,2	-	100,0
1995	58,3	1.857,4	1.915,7	3,0	97,0
1996	600,0	1.595,6	2.195,6	27,3	72,7
1997	1.175,0	1.054,7	2.229,7	52,7	47,3
1998	1.600,0	897,0	2.497,0	64,1	35,9
1999	1.200,0	369,9	1.569,9	76,4	23,6
2000	791,7	110,1	901,8	87,8	12,2
2001	308,4	32,8	341,2	90,4	9,6
2002	166,6	7,4	174,0	95,7	4,3
TOTAL PERIODO	5.900,0	6.726,1	12.626,1	46,7	53,3

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los pagos por intereses superaron los realizados por amortizaciones a capital, pues de éstas la participación porcentual tan solo alcanzó un 46.7% del total del servicio de la deuda y el restante 53.3% para intereses y comisiones.

3.4.3.2 UDFJC, evolución deuda

La deuda pública de la Universidad Distrital tiene registros desde 1994 hasta 2003; en ese período los saldos agregados sumaron \$13.060.6 millones, con el mayor pico en 1998. Esta deuda fue de carácter interno con excepción de 1995, tal como se aprecia en el cuadro.

UNIVERSIDAD DISTRICTAL, DEUDA PÚBLICA TOTAL
1994 – 2003

Millones de pesos corrientes

UDFJC	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SALDOS FINALES	855,0	209,5	1.620,3	2.433,2	2.472,7	2.034,2	1.577,0	1.043,0	611,1	204,6
Deuda Interna	855,0	126,8	1.620,3	2.433,2	2.472,7	2.034,2	1.577,0	1.043,0	611,1	204,6
Deuda Externa		82,7								

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El saldo de deuda externa registrado en 1995, con una participación del 39.5% (\$82.7 millones), correspondió a los contratos celebrados con los representantes de las firmas VE-AH 13 Intermed Export de la República Democrática Alemana (Pantécnica S. A. D. M. H. Ltda y Geoservicios Niño Reyes) en 1986, por un valor de US\$1.866.286.77, de los cuales se dejaron de utilizar US\$101.097.85 correspondientes a equipos no embarcados de las licencias 104337- 104394.

La vigencia 1996 representó una de las mayores variaciones con 673.4%, le sigue 1997 con el 50.2%, 1998 el 1.6% y por último 1999 con una variación negativa del 17.7%. Las variaciones, durante este lapso de tiempo, se deben a nuevos contratos suscritos a nivel interno.

A partir del año 2000 los saldos finales de la deuda de la entidad presentaron una tendencia decreciente, con el 22.5% en ese año, 33.9% en el 2001, 41.4% en el 2002, 66.5% en el 2003 y finalmente se cancela la totalidad de la deuda en el año 2004, por valor de \$204.6 millones.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Durante el periodo en análisis, la entidad registro recursos del crédito por un total de \$2.812,5 millones, producto de contrataciones con la banca comercial nacional, básicamente en 1996, año en que ingresaron desembolsos por \$1.557.7 millones. En 1997 ingresaron \$954.8 millones y por último un remanente de los créditos por \$300.0 millones, en 1998.

RECURSOS DEL CRÉDITO
UNIVERSIDAD DISTRITAL
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	RECURSOS DEL CRÉDITO
1994	188,0
1995	-
1996	1.557,7
1997	954,8
1998	300,0
1999	-
2000	-
2001	-
2002	-
2003	-
2004	-

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los ajustes realizados por la entidad sólo se presentan en los primeros tres años de la serie analizada, 1994 – 1996:

AJUSTES
UNIVERSIDAD DISTRITAL
1994 – 1996

Millones de pesos corrientes

AÑO	AJUSTES
1994	- 43,0
1995	29,6
1996	5,1

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Por este concepto, la entidad registro en 1994 la suma de \$43.0 millones, en 1995 \$29.6 millones, de los cuales correspondió a la deuda interna \$0.2 millones y a la externa \$29.4 millones, y en 1996 registró \$5.1 millones, girados al momento de cancelar la obligación.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

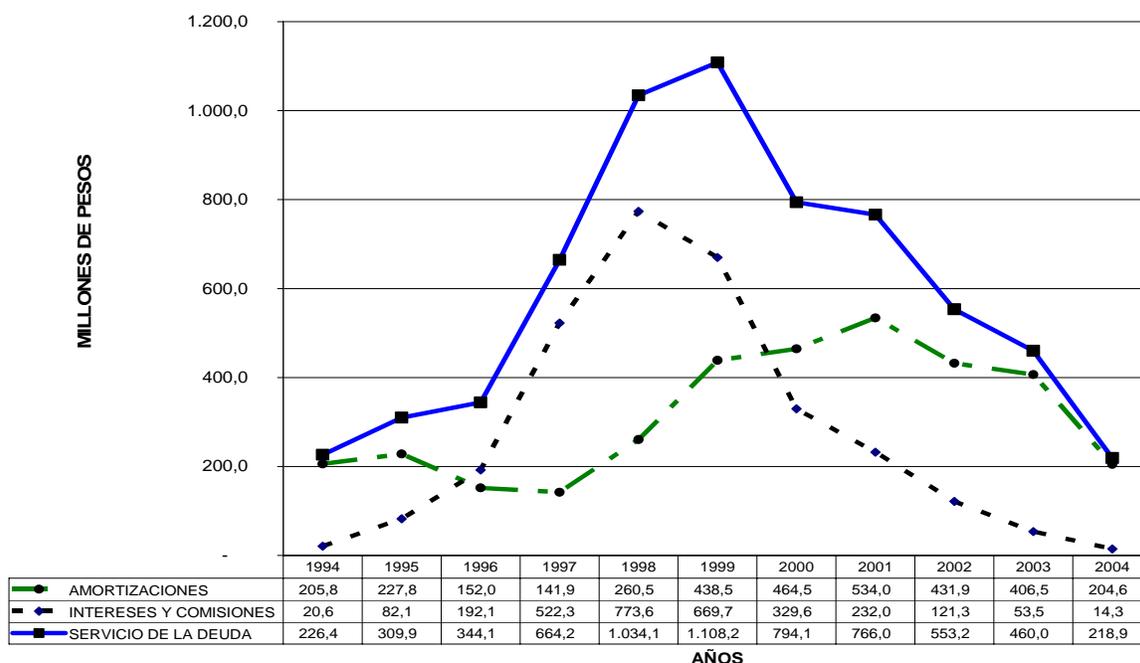
Por servicio de la deuda, la Universidad, durante el período en análisis, canceló la suma de \$6.479,1 millones, de los cuales las amortizaciones absorbieron el 53.5% y los intereses, comisiones y otros el 46.5%.

UNIVERSIDAD DISTRITAL
COMPOSICIÓN SERVICIO DE LA DEUDA
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO DE LA DEUDA	% PART AMORTIZACIONES	% PART INTERESES Y COMISIONES
1994	205,8	20,6	226,4	90,9	9,1
1995	227,8	82,1	309,9	73,5	26,5
1996	152,0	192,1	344,1	44,2	55,8
1997	141,9	522,3	664,2	21,4	78,6
1998	260,5	773,6	1.034,1	25,2	74,8
1999	438,5	669,7	1.108,2	39,6	60,4
2000	464,5	329,6	794,1	58,5	41,5
2001	534,0	232,0	766,0	69,7	30,3
2002	431,9	121,3	553,2	78,1	21,9
2003	406,5	53,5	460,0	88,4	11,6
2004	204,6	14,3	218,9	93,5	6,5
TOTAL	3.468,0	3.011,1	6.479,1	53,5	46,5

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

En la grafica se observa como los pagos por intereses y comisiones presentan una tendencia creciente en el periodo comprendido entre 1994 – 1998; a partir de 1999 su tendencia es decreciente. A partir del año 2000 las amortizaciones absorben en mayor proporción el servicio de la deuda, haciendo que en el año 2004 la entidad no presente saldo de la deuda pública. En el 2002 la empresa canceló en su totalidad el crédito 611504195 por \$812.5 millones, con el Banco Ganadero.

3.4.3.3 FFDS, evolución deuda.

Durante los años analizados, la entidad reportó saldos de deuda en promedio de \$2.261,5 millones; los ajustes participaron en un 15.8% y las amortizaciones en un 20.4 %. Debe señalarse que la entidad no presentó niveles de endeudamiento externo.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL
F.F.D.S.
1994 – 2001

Millones de pesos corrientes

FFDS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
SALDO TOTAL	3.000,0	2.537,5	2.027,8	2.371,5	2.261,7	2.109,0	1.634,8	840,1
Deuda Interna	3.000,0	2.537,5	2.027,8	2.371,5	2.261,7	2.109,0	1.634,8	840,1

VARIACIONES PORCENTUALES

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
VAR % ANUAL	-15,4	-20,0	16,9	-4,6	-6,7	-22,4	-48,6	-100,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El mayor saldo de deuda se registró en 1994 y el menor en 2004; la única variación positiva se dio en 1997 con un 16.9%, los demás años mostraron variaciones negativas. La entidad no registró saldos de deuda para las vigencias 2003 y 2004.

Por servicio de la deuda, la entidad realizó egresos por \$6.231,0 millones, de los cuales el 91.5% (\$5.704,2 millones) correspondió a amortizaciones, mientras que el restante 8.5% (\$526,8 millones) correspondió a intereses, comisiones y otros. La composición para los años en estudio se muestra en el siguiente cuadro:

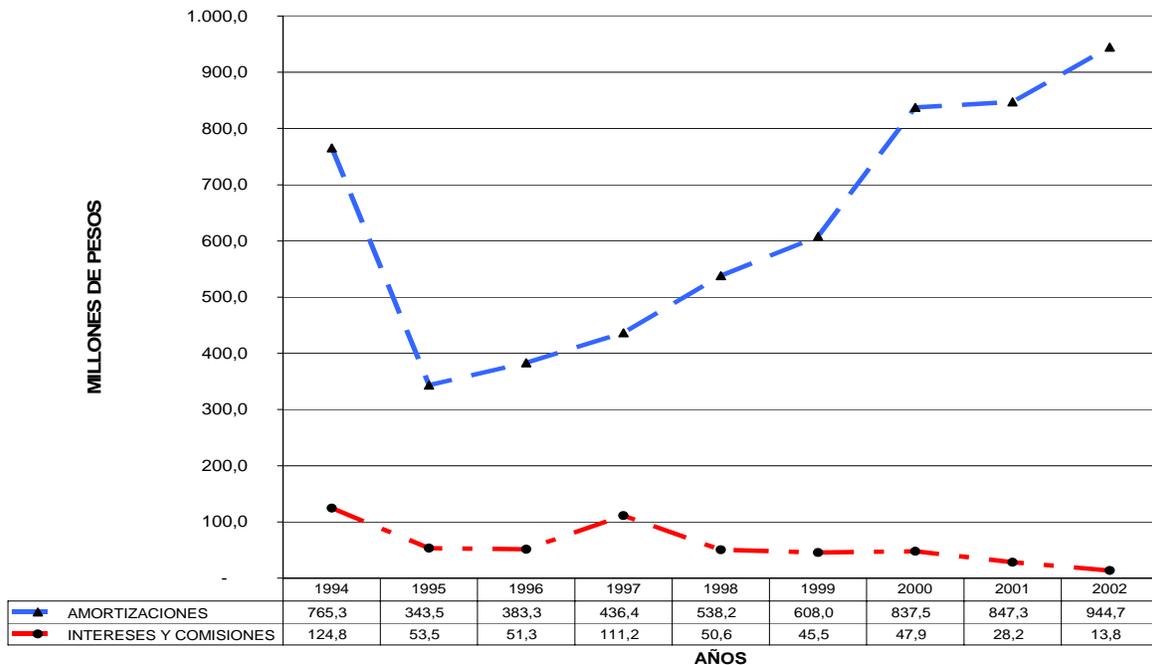
COMPOSICIÓN SERVICIO DE LA DEUDA - F.F.D.S.
1994 – 2002

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO A LA DEUDA	% PAR AMORTIZACIONES	% PARTICIPACIÓN INTERESES
1994	765,3	124,8	890,1	86,0	14,0
1995	343,5	53,5	397,0	86,5	13,5
1996	383,3	51,3	434,6	88,2	11,8
1997	436,4	111,2	547,6	79,7	20,3
1998	538,2	50,6	588,8	91,4	8,6
1999	608,0	45,5	653,5	93,0	7,0
2000	837,5	47,9	885,4	94,6	5,4
2001	847,3	28,2	875,5	96,8	3,2
2002	944,7	13,8	958,5	98,6	1,4
TOTAL	5.704,2	526,8	6.231,0	91,5	8,5

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

COMPORTAMIENTO AMORTIZACIONES E INTERES F.F.D.S.
1994 - 2002



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

3.4.3.4 FVS, evolución deuda.

En el año 1995, la entidad presentó un notable incremento del saldo de la deuda pública, ya que pasó de \$517.1 millones a \$7.311,0 millones, que en términos porcentuales refleja un incremento del 1313.85%, recursos provenientes tanto del crédito interno como externo.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

DEUDA PÚBLICA TOTAL F.V.S
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

FVS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SALDO TOTAL	517,1	7.311,0	23.007,3	26.891,5	23.685,4	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5
Deuda Interna	20,90	3.728,4	3.728,4	2.485,6	27,2					
Deuda Externa	496,20	3.582,6	19.278,9	24.405,9	23.658,2	22.140,4	20.486,6	15.040,3	11.283,5	3.647,5

VARIACIONES PORCENTUALES

PERIODO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
VAR % ANUAL	1.313,85	214,69	16,88	-11,92	-6,52	-7,47	-26,58	-24,98	-67,67	-100,00

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El saldo de la deuda del Fondo de Vigilancia y Seguridad, reflejó una significativa variación en 1996 con un 214.7%, debido al ingreso de nuevos recursos provenientes del crédito externo, además de la revaluación de nuestra moneda presentada en este año, lo que evitó que los ajustes se dispararan como sucedió en los siguientes períodos; en 1997, se presenta un aumento por el orden del 16.9% y en los años siguientes (1998 y 1999) estas variaciones fueron negativas con el -11.9% y -6.5%, en razón a que de una parte, no se desembolsaron obligaciones y de otra, que se atendió oportunamente la calendarización de los pagos de los créditos existentes.

La tendencia decreciente del saldo de la deuda pública de la entidad continua para el periodo comprendido entre los años 2000 y 2002, con variaciones significativas por el orden de 7.47% (año 2000), 26.58% (2001), 24.98% (año 2002) y 67.67% (2003), para disminuir en su totalidad al final de la última vigencia (la entidad no presenta saldo de la deuda pública en el año 2004), obedeciendo al cumplimiento de los pagos efectuados por servicio de la deuda.

Por recursos del Crédito, la entidad sólo presentó ingresos en el periodo comprendido entre los años 1994 – 1997, por un monto de \$29.035,4 millones, así:

RECURSOS DEL CRÉDITO F.V.S.
1994 – 1997

Millones de pesos corrientes

AÑO	RECURSOS DEL CRÉDITO
1994	3.728,4
1995	2.992,8
1996	18.579,7
1997	3.734,5
TOTAL	29.035,4

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Para tratar el tema de los recursos del crédito de la entidad, durante el periodo analizado, es necesario retomar el expediente denominado “urgencia manifiesta”, el cual fue acogido en 1994 por el Fondo para efectuar los contratos de empréstito con la banca francesa por US\$24.8 millones y cuya destinación específica era el montaje del Centro Automático de Despacho, y por \$4.000.0 millones con el Banco Ganadero para adquisición de vehículos, radio patrullas, obras de infraestructura y gastos de nacionalización (incluido dentro del proyecto de modernización y dotación de infraestructura de comunicaciones, información y movilización de la policía metropolitana de Bogotá).

En este proceso, se captaron del Banco Ganadero \$3.728.0 millones en 1994 y del contrato con Sofremi (Societe General y Credit Comercial de France), se registró el primer desembolso en 1995 por \$2.992.8 millones, en 1996 por \$18.579,70 millones, en 1997 por \$3.734.5. En los años siguientes no se presentó incorporación de recursos del crédito.

Respecto de los ajustes, se encontró que a partir de 1995 el saldo de la deuda fue afectado por este concepto, así:

PARTICIPACIÓN AJUSTES SOBRE EL SALDO DE LA DEUDA - F.V.S.
1994 – 2004

Millones de pesos corrientes

AÑO	AJUSTES	SALDO DEUDA PÚBLICA EXTERNA	% PART AJUSTES SOBRE SALDO DE LA DEUDA
1994	-	-	-
1995	589,80	3.582,60	16,46
1996	- 776,30	19.278,90	- 4,03
1997	5.546,50	24.405,90	22,73
1998	4.139,00	23.658,20	17,49
1999	4.574,00	22.140,40	20,66
2000	3.802,80	20.486,60	18,56
2001	529,80	15.040,30	3,52
2002	2.688,80	11.283,50	23,83
2003	10,80	3.647,50	0,30
2004	- 38,37	-	-

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, durante el periodo 1995-1999 los ajustes impactaron el saldo de la deuda en promedio en 13.7%, (1996 fue el único año en que los ajustes fueron negativos al liquidar el saldo a diciembre 31, en razón al diferencial cambiario), mientras que las amortizaciones llegaron a ser del 20.4% del saldo promedio global.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

En 2002, los ajustes reflejan su mayor participación sobre el saldo de la deuda pública con un 23.83% de participación, fenómeno explicado en gran medida por la fuerte depreciación de la moneda nacional frente al dólar, presentada en ese año. En el 2003, no se presenta una participación significativa sobre el saldo de la deuda pública (0.30%), debido a la continua disminución de la deuda externa en ese periodo.

Por servicio de la deuda, el FVS canceló, a lo largo del período, \$71.150.2 millones, de los cuales, \$50.102.2 millones se orientaron a Amortizaciones y \$21.048 millones a Intereses y Comisiones, así:

**SERVICIO DE LA DEUDA - F.V.S.
1994 – 2004**

Millones de pesos corrientes

AÑO	AMORTIZACIONES	INTERESES Y COMISIONES	SERVICIO A LA DEUDA	% PAR AMORTIZACIONES	% PARTICIPACIÓN INTERESES
1994					
1995		2.582,2	2.582,2		100,0
1996	2.107,1	4.261,5	6.368,6	33,1	66,9
1997	5.396,8	3.184,5	8.581,3	62,9	37,1
1998	7.345,1	3.053,1	10.398,2	70,6	29,4
1999	6.119,0	2.135,6	8.254,6	74,1	25,9
2000	5.456,6	2.059,1	7.515,7	72,6	27,4
2001	5.976,1	1.725,0	7.701,1	77,6	22,4
2002	6.445,6	1.108,9	7.554,5	85,3	14,7
2003	7.646,8	817,0	8.463,8	90,3	9,7
2004	3.609,1	121,1	3.730,2	96,8	3,2
TOTAL	50.102,2	21.048,0	71.150,2	70,4	29,6

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Como se observa, el año de mayor registro fue 1998, se cancelaron amortizaciones por \$7.345.1 millones y por intereses comisiones y otros \$3.053.1 millones; a su vez, del total cancelado en amortizaciones \$4.886.7 millones se destinó a la deuda externa y los restantes \$2.458.4 millones a la deuda interna que involucro los abonos corrientes y el prepagado del saldo de la deuda interna, con lo cual el saldo de ésta quedó en \$27.2 millones.

En cuanto a los intereses y comisiones, registrados en 1998 por \$3.053.1 millones, se cancelaron \$517.5 millones a la deuda interna y \$2.535.6 millones por intereses y comisiones de la deuda externa.

3.4.3.5 CVP, evolución deuda.

Esta entidad registró saldo de deuda entre 1994 y 1999, por un monto total de \$77.195.2 millones, sí:



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
CAJA DE LA VIVIENDA POPULAR
1994 – 1999

Millones de pesos corrientes

PERIODO	Saldo Inicial	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		Saldo Final
		Recursos del crédito	Ajustes	Amortización	Intereses, comisiones y otros	
1994 *	19.325,20	7,40	679,50	403,90	87,40	19.608,20
Deuda Interna	19.325,20	7,40	679,50	403,90	87,40	19.608,20
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
1995	19.425,60	-	17.243,40	228,60	26,50	36.440,40
Deuda Interna	19.425,60	-	17.243,40	228,60	26,50	36.440,40
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
1996	36.440,40	-	87,90	35.882,40	8,00	645,90
Deuda Interna	36.440,40	-	87,90	35.882,40	8,00	645,90
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
1997	675,40	-	183,00	169,20	15,50	689,20
Deuda Interna	675,40	-	183,00	169,20	15,50	689,20
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
1998	689,20	-	124,90	174,70	13,90	639,40
Deuda Interna	689,20	-	124,90	174,70	13,90	639,40
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
1999	639,40	-	7,20	646,60	3,00	-
Deuda Interna	639,40	-	7,20	646,60	3,00	-
Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
* Valor Ajustado por la entidad						

Fuente: Dirección de economía y finanzas distritales

Como se observa, el año con mayor reporte de saldo de deuda fue 1996 (\$36.440.4 millones) y el de menor registro 1999, cuando se canceló la deuda adquirida. La entidad sólo reportó deuda interna.

Los saldos reportados corresponden, fundamentalmente, a deuda adquirida antes de 1994, dado que, como se muestra en el cuadro, sólo se obtuvieron recursos del crédito hasta 1994 (\$7.4 millones). El crédito reportado por la entidad fue el No. 344 SF CO (BID), suscrito en 1973, en el cual el Banco de la República actuó como fideicomisario. Este crédito se orientó al Programa Integral de Desarrollo Urbano para la Zona Oriental de Bogotá - Piduzob, en el que la Caja de la Vivienda Popular participó ejecutando obras que permitieron entregar a familias de escasos recursos lotes con servicios.

Los registros de esta obligación durante el periodo en análisis se efectuaron únicamente por ajustes de devaluación y por el servicio de la deuda, toda vez que los desembolsos por parte del Banco de la República se efectuaron en vigencias anteriores; es decir que al igual que el crédito No 138 IC CO no se contabilizaron recursos del crédito.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Desde el primero de enero 1995 hasta marzo de 1999, fecha en que se terminó de cancelar el crédito, las revaluaciones del dólar afectaron el saldo, aumentándolo en \$470.2 millones; los ajustes de mayor significación se registraron en 1997 por \$183.0 millones cuando la devaluación registró un índice del 28.67%, siendo la más alta del quinquenio. Las amortizaciones realizadas durante ese año por \$169.2 millones no reflejaron el efecto esperado como es el de disminuir la deuda, por cuanto fueron inferiores en \$13.8 millones al valor de los ajustes. En 1995 y en 1998 los ajustes causados también fueron altos con \$163.3 millones y \$124.9 millones respectivamente, los cuales participaron del saldo del crédito en cada vigencia con el 20.7% y el 19.5%.

En cuanto al servicio de la deuda, del crédito en análisis, es de señalar que la Caja de la Vivienda Popular adoptó una política de pago anticipado a partir del 15 de octubre de 1997, terminando de cancelarlo en marzo de 1999, es decir, cuarenta y cinco (45) meses antes que el término señalado en el contrato.

La estadística del servicio de la deuda del crédito BID 344 SF CO durante los últimos cinco años se relaciona en el siguiente cuadro:

(Millones de Pesos)

AÑOS	AMORTIZACION	INTERESES	TOTAL
1995	228.6	26.5	255.1
1996	136.0	8.0	144.0
1997	169.2	15.5	184.7
1998	174.7	13.9	188.6
1999	646.6	3.0	649.6
TOTALES	1.355.1	66.9	1.422.0

Fuente: Dirección de economía y finanzas distritales

Expresando estos valores a precios constantes de 1994, se determina que los valores girados por la empresa durante ese periodo fueron de \$885.0 millones para amortizaciones y \$53.5 millones para intereses.

A 31 de diciembre de 1999, la Caja de la Vivienda Popular no reflejó obligaciones derivadas de la contratación de empréstitos, siendo por lo tanto nula su participación dentro de la deuda pública del Distrito. De 1996 a 1998 los saldos reflejados por esta entidad respecto al total fueron inferiores al 0.1%; el índice de participación más alto lo presentó en 1995 con el 1.4%, cuando con un saldo de \$36.440.4 millones tenía a cargo el crédito BID 138 IC CO. A partir del año 2000 la entidad no registra nuevos niveles de endeudamiento.

3.4.3.6 CPSD, evolución deuda.

Al cierre de la vigencia de 1995 presentó un saldo de deuda por \$324.1 millones correspondientes en su totalidad a deuda externa, dado que el saldo de deuda interna que aparecía a comienzos de la misma, por \$20.8 millones, se cancelaron durante el período.

Los contratos vigentes correspondieron a proveedores tales como la Phillips \$115.6 millones y la Siemens \$208.5 millones, quienes suministraron un escanógrafo y un equipo de rayos X para la Clínica Fray Bartolomé de la Casas.

En la misma vigencia se canceló el saldo del contrato suscrito con el Banco Ganadero del que restaban \$20.8 millones, de un total inicial de \$1.000.0 millones legalizados en 1991, para la adquisición de equipos clínicos y hospitalarios y para la remodelación del hospital.

En el año de 1996 entre los meses de julio y agosto, se cancelan los saldos existentes a través del Fondo de Pasivos de Entidades en liquidación de la Secretaría de Hacienda, saldos que por capital totalizaron \$325.8 millones y por ajustes devaluativos \$24.5 millones, finalizando de esta forma un servicio que por muchos años se prestó a los empleados Distritales.

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL.

La sostenibilidad fiscal es la garantía para que en el largo plazo la ciudad pueda mantener un nivel aceptable de inversión pública y mantener a su vez las inversiones que actualmente viene realizando la administración. Cuando se mira la sostenibilidad de la deuda, se esta estimando el flujo mínimo de recursos que permita efectuar cumplidamente el servicio de la deuda en todos los años, además de dejar un remanente para financiar inversiones.

En ese sentido, la solvencia (relación interés/ahorro operacional) mide la capacidad de pago; esto es, cuando los intereses de la deuda pública al celebrar una nueva operación de crédito no superen el 40% del ahorro operacional. La entidad que registre niveles de endeudamiento inferiores al límite señalado, no requerirá autorizaciones distintas a las dispuestas en las leyes vigentes.

En Bogotá, los indicadores registrados entre 1994-2004, muestran que las distintas administraciones se han mantenido dentro de los márgenes permitidos por la ley; sin embargo, entre los años 2001 y 2002 estuvieron muy cercanos a los topes, alertando su manejo en cuanto al gasto de inversión y comprometiendo las vigencias futuras. Para 2004 esta situación mejoró sustancialmente al ampliar su margen de maniobrabilidad, lo que le permite a los inversionistas mantener un nivel de confianza en el Distrito, como quiera que este manejo refleja unas finanzas sanas, con opción de firmar nuevas obligaciones.

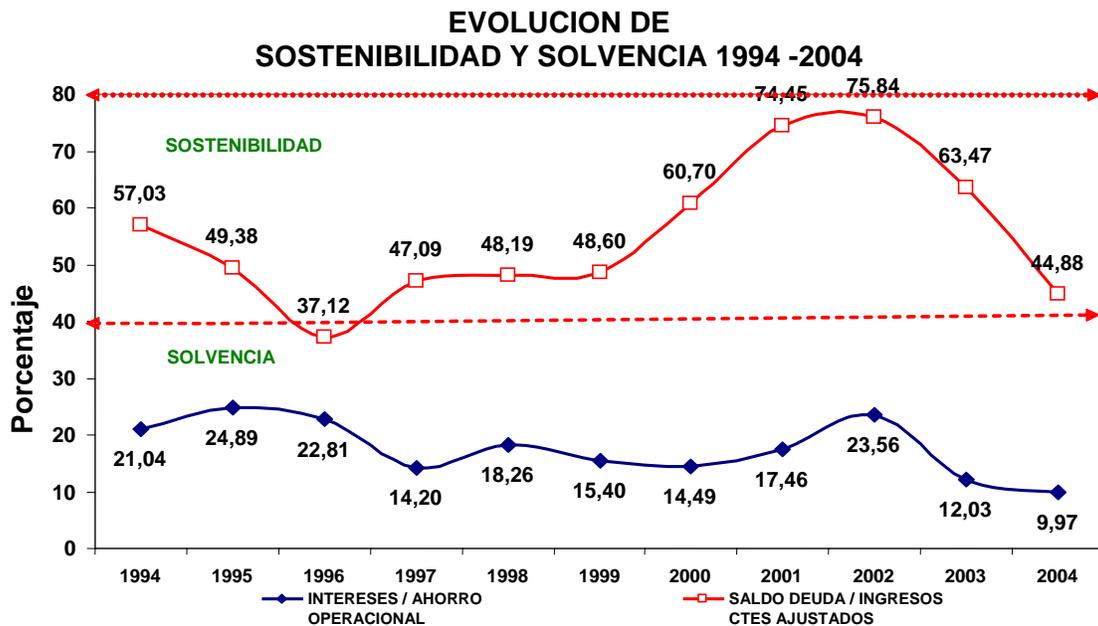
El comportamiento de los indicadores, durante el período, se muestra en el siguiente cuadro y gráfica:

INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA
PERIODO 1994-2004

AÑOS	INTERESES / AHORRO OPERACIONAL*	Porcentajes	
		SALDO DEUDA / INGRESOS CTES AJUSTADOS	
1994	21,0%		57,0%
1995	24,9%		49,4%
1996	22,8%		37,1%
1997	14,2%		47,1%
1998	18,4%		48,2%
1999	15,4%		48,6%
2000	14,7%		60,7%

AÑOS	INTERESES / AHORRO OPERACIONAL*	SALDO DEUDA / INGRESOS CTES AJUSTADOS
2001	17,5%	74,5%
2002	23,5%	75,8%
2003	12,0%	63,4%
2004	9,9%	44,9%

Fuente: Contraloría de Bogotá D.C. – Dirección de Economía y Finanzas Distritales. Cálculos de los autores



Fuente: Fuente: Contraloría de Bogotá D.C. – Dirección de Economía y Finanzas Distritales

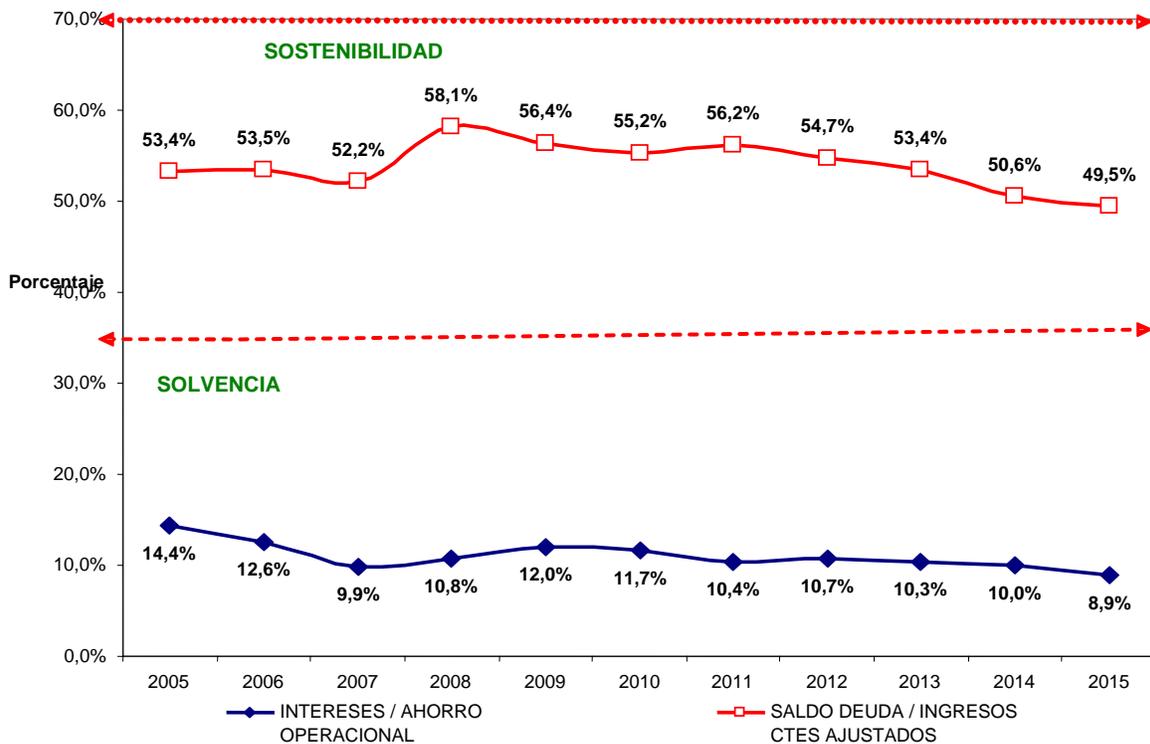
La diferencia entre los indicadores evaluados, radica en la importancia que durante la década 1994-2004 presentaron para el Distrito los recursos de capital y las transferencias, situación que se evidencia al confrontar los indicadores diseñados de acuerdo con la Ley 358/97 y los que se basan en los ingresos corrientes, compuestos únicamente por los ingresos tributarios y los no tributarios.

En efecto, el indicador de sostenibilidad refleja poca capacidad de pago para los años 2001 y 2002, al ubicarse en el 74.45% y 75.84% respectivamente, muy cerca de su límite (80%), mientras que el indicador de solvencia se ubicó en un 17.46% y 23.56% para estos mismos años, muy lejos de su tope (40%). Se asume que estos cambios obedecieron al cumplimiento de las políticas presupuestales

año a año, dada la aplicación de tasas de interés y crecimientos exógenos, pues los resultados son muy sensibles a estos comportamientos.

De acuerdo a las proyecciones realizadas por la Secretaría de Hacienda, el escenario de los indicadores para futuras vigencias se establece así:

PROYECCIONES SOSTENIBILIDAD Y SOLVENCIA 2005 – 2015



Fuente: Secretaria de Hacienda Distrital

Como se observa, se espera que a mediano y largo plazo los indicadores se mantengan bastante alejados de sus valores límite, con una caída más pronunciada en cuanto a la sostenibilidad. En efecto, para el 2015 se espera que la sostenibilidad refleje un indicador inferior al 50%, en tanto que el de solvencia se encuentre por debajo del 10%.

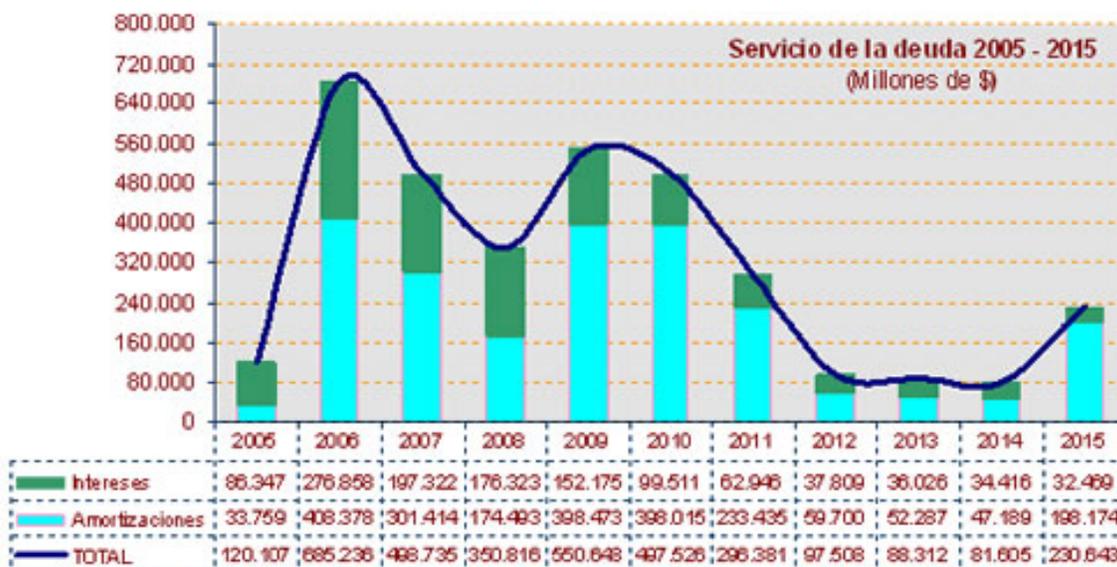
Las proyecciones efectuadas muestran que las finanzas de Bogotá, se mantendrán en el tiempo dentro de la frontera de la sostenibilidad; sin embargo, se debe tener un manejo prudente, tanto de los ingresos como de los gastos, dentro



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

de parámetros que se ajusten a la política de control de riesgo, además de aplicar un programa de mejoramiento de las condiciones crediticias, dada la concentración de pagos, especialmente en los años 2006, 2009 y 2010, como se muestra en la gráfica:

PROYECCIÓN DE INTERESES Y AMORTIZACIONES A CAPITAL



- Incluye operaciones de cobertura - El servicio en el año 2005 corresponde al valor de noviembre y diciembre -

Fuente: SHD. Informe de Octubre de 2005

CONCLUSIONES

La Ley Orgánica de Bogotá (1421) desarrolló el marco jurídico y administrativo que sirvió de soporte para la transformación de la ciudad, tanto económica, política, social y urbanísticamente. Pero, fueron las políticas, la voluntad política y la continuidad de las políticas de las administraciones de la última década, las que lograron materializar tal transformación.

En lo fiscal, no cabe duda que la ciudad presentó un cambio sustancial, con su propio manejo de lo público y frente a los demás entes territoriales. En efecto, las finanzas públicas de Bogotá muestran un manejo responsable y unos resultados contrarios a la tradición deficitaria de los años anteriores.

Esta responsabilidad fiscal, se sustentó en mayores recursos propios, vía reformas tributarias, organización catastral y racionalización del recurso de capital; así como un mejor aprovechamiento de los recursos de la nación, recibidos como transferencias. De otro lado, se implementó de forma sistemática un serio proceso de racionalización del gasto.

En este contexto, la Deuda Pública Distrital, durante el período de estudio, registró profundas transformaciones, así:

- La política de endeudamiento se orientó inicialmente hacia la recomposición de la deuda, de un origen interno y de relativo corto plazo, se pasó una combinación entre fuentes externas e internas, buscando consolidar presencia en el mercado externo, pero asumiendo igualmente la evaluación de terceros especializados. Posteriormente, el interés se orientó al mejoramiento del perfil, en cuanto a vida media, riesgo cambiario, costo y concentración de amortizaciones (sostenibilidad). Finalmente, la estrategia actual apunta a privilegiar el endeudamiento interno, a través de emisión de bonos.
- A pesar de la preocupación por mantener por debajo del tope a los indicadores de endeudamiento (sostenibilidad y solvencia), las fuertes inversiones efectuadas en la ciudad obligaron a una mayor recurrencia a la deuda, como fuente complementaria de financiación. En efecto, durante el período 1994 – 2004, la deuda interna se multiplicó por 4, en tanto que la externa lo hizo en 3.7 veces.



CONTRALORÍA

DE BOGOTÁ, D.C.

- Las medidas adoptadas, a finales de la década de los noventa, por la administración distrital, con el apoyo del Concejo de la ciudad, sobre deuda y cupos de crédito, posibilitaron meter en cintura la dispersión del endeudamiento que proliferaba en las entidades del orden central y descentralizado, lo cual le ha reportado beneficios importantes a la ciudad, entre ellos: mantener con holgura dentro de los márgenes permitidos por la Ley los indicadores de solvencia y sostenibilidad de la deuda, obtener reconocimiento por firmas calificadoras internacionales, minimizar el riesgo y generar confianza entre sus acreedores.
- El manejo del endeudamiento del Distrito Capital y su centralización en una sola entidad como es la Secretaría de Hacienda, a través de la Dirección de Crédito Público, ha sido una decisión acertada ya que posibilita un mayor control, permite explorar mejores alternativas de financiación y evita la dualidad e indeterminación de responsabilidades entre las entidades, como ocurrió en 1995 cuando la Caja de la vivienda Popular debió registrar como ajustes más de \$17.000 millones, por costo financiero, que no se habían determinado ni contabilizado dentro del endeudamiento.
- Para llevar a cabo el plan de inversiones orientado a atender la demanda de servicios públicos, las empresas industriales, comerciales y de servicios públicos, buscaron financiación a través de la banca multilateral, proveedores y la banca comercial interna y externa, incluso con emisión de bonos de deuda pública, como fue el caso de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá. Cabe anotar que a pesar de las favorables condiciones del mercado en cuanto a tasas de interés y revaluación, se evidenció la existencia de menores costos financieros en la fuente multilateral respecto al financiamiento con bonos u otro tipo de endeudamiento externo comercial.
- Por tipo de deuda, se observó que la participación de la deuda pública externa fue superior a la interna entre los años 1994-2002, en relación de 60% y 55%, respectivamente, a consecuencia de las condiciones financieras, situación que se vio invertida en los años 2003 y 2004, por el impacto de la revaluación de nuestra moneda y la política monetaria.
- Frente al consolidado de la Deuda Pública Distrital, la participación promedio de las empresas industriales, comerciales y de servicios públicos entre 1994-2004 fue del 62.2%, evidenciándose la importancia y peso de este grupo en el desarrollo capitalino.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

- Entre 1994 y el 2004 los establecimientos públicos presentaron un descenso en su nivel de endeudamiento que obedece a varios factores: Por un lado algunos establecimientos públicos fueron liquidados como la Caja de Previsión Social del Distrito y otros reducidos como la Caja de Vivienda Popular; por otro lado, en el transcurso del periodo y por decisiones de orden financiero la mayoría de entidades fueron cancelando su deuda, son los casos del Fondo de Vigilancia, la Universidad Distrital, el IDRD. Por último, los saldos de algunas entidades fueron asumidos por la Administración Central, fue el caso de los contratos 138IC-CO y el 744 FS-CO que inicialmente estaban a cargo del IDU.

BIBLIOGRAFÍA

- Alcaldía Mayor de Bogotá, Bogotá sin indiferencia, Un compromiso social contra la pobreza y la exclusión, Plan de desarrollo 2004 – 2008.
- Banco de la República, Informe sobre Inflación, 2002
- Conpes No 3152, DNP, diciembre de 2001.
- Contraloría de Bogotá, D.C, Situación de las Finanzas de Santa Fe de Bogotá D.C., 1997.
- Contraloría de Bogotá, D.C, Situación de las Finanzas Públicas del Distrito Capital, Estado de la deuda, 1996
- Contraloria de Bogotá, D.C., Deuda Pública Distrital 1995 – 2001.
- Contraloria de Bogotá, D.C., Deuda Pública Distrital 1995 – 1999.
- Contraloria de Bogotá, D.C., Deuda Pública Distrital, 1999.
- Contraloria de Bogotá, D.C., Estado de la Deuda Pública Distrital, 2003
- Contraloria de Bogota, D.C., Estado de las Finanzas Públicas del Distrito Capital, 2002.
- Contraloria de Bogota, D.C., Estado de las Finanzas Públicas del Distrito Capital, 2003.
- Contraloria de Bogota, D.C., Estado de las Finanzas Públicas del Distrito Capital, 2004.
- Contraloria de Bogotá, D.C., Informe Sobre el Estado de la Deuda Pública del Distrito Capital, 2002
- Contraloria General de la República, La Situación de la Deuda Pública, 2000.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

- Rojas, Gutiérrez y Castro, "Las Finanzas distritales, situación actual y perspectivas", en Estudios de -Economía y Ciudad No 5, Secretaría de Hacienda D.C., Septiembre de 1999
- Sandoval, C. A., Santa Fe de Bogotá y la descentralización fiscal en Colombia criterios de eficiencia y equidad; Estudios de Economía y Ciudad No 4, Secretaria de Hacienda Distrital, agosto de 1999
- Secretaria de Hacienda de Santa Fe de Bogotá, D.C. y FEDESARROLLO, Memorias 95/97, noviembre de 1997.

GLOSARIO

Amortización:

Reducciones graduales de la deuda a través de pagos periódicos sobre el capital prestado. Recuperación de los fondos invertidos en un activo de una empresa.

Amortización de Capital:

Deducciones de las rentas de las empresas, calculadas según la renta sujeta a tributación.

Balanza Cambiaria:

Registro de las transacciones del Banco de la República con los activos de reserva internacional y otros activos y pasivos externos de corto y mediano plazo.

Balanza de pagos:

Registro de las transacciones de bienes, servicios y activos de un país con el resto del mundo; también es el registro de las fuentes (oferta) y usos (demanda) de divisas de un país.

Banda:

Límite superior e inferior del tipo de interés de una obligación con tipo de interés variable.

Banda cambiaria:

Sistema de control del tipo de cambio fijado por la autoridad monetaria, en el cuál la divisa fluctúa libremente entre el margen superior (techo) y el inferior (piso). Generalmente esta banda tiene un grado de inclinación acorde con la meta de devaluación e inflación de la moneda nacional.

Bonos:

Son títulos que representan una parte de un crédito constituido a cargo de una entidad emisora. Su plazo mínimo es de un año; en retorno de su inversión recibirá una tasa de interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado, al momento de realizar la colocación de los títulos. Por sus

características estos títulos son considerados de renta fija. Además de los bonos ordinarios, existen en el mercado bonos de prenda y bonos de garantía general y específica y bonos convertibles en acciones.

Calificación de riesgo:

Es la opinión profesional sobre el grado de riesgo que tiene un título valor que se negocia en el mercado de valores. Esta opinión especializada e imparcial constituye un importante y necesario elemento de juicio para la toma de decisiones de inversión. Las Categorías de la calificación de títulos de deuda son:

AAA: Excelente capacidad de pago

AA: Muy buena capacidad de pago

A: Buena capacidad de pago

B: Tiene capacidad de pago

C: Mínima capacidad de pago

D: Inadecuada capacidad de pago

E: No presenta información

Certificado de Depósito CDT:

Son certificados de la constitución de depósitos que constituyen obligaciones de las instituciones financieras que los emiten. Están autorizados a recibir este tipo de depósitos los Bancos Comerciales y las Corporaciones Financieras. Son transferidos mediante endoso y carta de traspaso del depositante. Pueden ser nominativos o expedidos a la orden.

Déficit Fiscal:

Situación inversa a la del superávit fiscal, que expresa una diferencia negativa entre los ingresos y los egresos públicos, de acuerdo al presupuesto que maneja usualmente el Gobierno.

Deflación:

Disminución generalizada en el nivel de precios. Dicha situación casi siempre ocurre cuando la economía se encuentra en recesión.

Deflactor:

Índice que se utiliza para convertir un valor a precio corriente (nominal) a uno constante, respecto a un período de referencia.

Desempleo:

Número total de hombres y mujeres en edad de trabajar que no tienen empleo.

DTF:

Es un indicador que recoge el promedio semanal de la tasa de captación de los certificados de depósito a término (CDTs) a 90 días de los bancos, corporaciones financieras, de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial, y es calculado por el Banco de la República. Hay para 180 y 360 días también.

Deuda interna:

Conjunto de obligaciones que mantiene el gobierno, denominadas en moneda nacional, que pueden ser por emisión de Bonos.

Deuda Pública:

Gasto gubernamental por encima de los ingresos o la deuda contraída por el estado en forma de obligaciones.

Deuda Pública Externa:

La deuda pública externa comprende todas las deudas, con vencimiento superior a un año, reembolsables a acreedores del exterior y pagaderas en moneda extranjera, que hayan sido contratadas por el Gobierno Nacional directamente.

Deuda Privada Externa:

Deuda de empresas privadas a entidades internacionales; pueden contratar deuda externa a través de dos modalidades: la primera es el crédito directo que otorga la banca u otras entidades extranjeras a las empresas nacionales, la segunda, la deuda comercial de corto plazo que se adquiere a través del sistema financiero nacional.

Devaluación:

La devaluación se expresa a través de una tasa que nos indica la pérdida de poder adquisitivo del peso frente a otra moneda de referencia, que puede ser el Dólar, el Yen, el Marco, etc.

Duff & Phelps:

Firma evaluadora de riesgo

Índice de Precios Al Consumidor (IPC):

Variación que entre un mes y otro presentan los precios de bienes y servicios de consumo final, correspondientes a una canasta típica, donde se incluyen los servicios educativos, de salud, de alimentos y combustible, entre otros.

Inflación:

Mide el crecimiento del nivel general de precios de la economía. La inflación es calculada mensualmente por el DANE sobre los precios de una canasta básica de bienes y servicios de consumo para familias de ingresos medios y bajos. Con base en ésta se calcula un índice denominado Índice de precios al Consumidor (IPC). La inflación corresponde a la variación periódica de ese índice.

Inflación moderada:

Es un aumento del nivel de precios que no distorsiona gravemente los precios relativos o las rentas, aquí los precios suben lentamente. Podrían clasificarse las tasas anuales de inflación de un dígito. Cuando los precios son relativamente estables, el público confía en el dinero y está dispuesto a mantenerlo, porque su valor no se deprecia rápidamente.

Inversión:

Es la aplicación de recursos económicos al objetivo de obtener ganancias en un determinado período.

Libor (London Interbank Offer Rate):

Tasa de interés anual vigente para los préstamos interbancarios de primera clase en Londres.

Oferta Monetaria:

Es el volumen de dinero que se encuentra disponible en la economía de un país en un momento determinado. Corresponde, en su forma más simple, al efectivo en poder del público y a los depósitos en cuenta corriente de la banca, que son transferibles por medio de cheque.

Operaciones de Crédito Público:

Sin perjuicio de lo previsto en leyes especiales, se consideran operaciones de crédito público las que tienen por objeto dotar a la entidad de recursos con plazo para su pago, entre las que se encuentran la contratación de empréstitos, la emisión, suscripción y colocación de bonos y títulos valores, los créditos de proveedores y el otorgamiento de garantías para obligaciones de pago a cargo de las entidades estatales.

Producto Interno Bruto (PIB):

Mide la producción total de bienes y servicios de la economía, generado por las unidades institucionales que actúan dentro del país.

Política Monetaria:

Comportamiento del Banco Central en relación con la oferta de dinero. Los instrumentos utilizados por la política monetaria son las tasas de redescuento, las tasas de encaje, la emisión, controles sobre las tasas de interés y movimientos internacionales de capital, entre otros.

Política Fiscal:

Política de gastos e ingresos que utiliza el gobierno para influir en la economía. Las herramientas fundamentales con que cuenta el gobierno para ello, son el manejo del volumen y destino del gasto público, así como de la carga tributaria.

Revaluación:

Es la apreciación del peso frente a otra moneda de referencia. Es el concepto opuesto a la devaluación.

Riesgo:

Es el grado de variabilidad o contingencia, del retorno de una inversión. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad de la inversión. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquides, de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés.

Riesgo país:

Es una herramienta de [análisis económico](#), de poca profundidad, pero utilizada ampliamente debido a su practicidad de [cálculo](#). Se expresa en [puntos básicos](#) y se obtiene mediante la siguiente fórmula: $(\text{TIR de Bono de Estados Unidos} - \text{TIR de Bono del país de análisis}) * 100$. Los dos componentes usualmente reconocidos en una [tasa de interés](#) son el premio a la espera (hasta hacerse de nuevo con el [capital](#) invertido) y el premio por [incertidumbre](#) de pago (es decir el riesgo de no recobrar el capital).

Sostenibilidad de la deuda:

Está medida por la relación entre el saldo de la deuda y los ingresos corrientes, la cual no debe sobrepasar el 80%.

Spread:

Margen adicional de interés que se cobra sobre un título de referencia. Para cualquier bono soberano, el título de referencia es la tasa de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos y su spread son los puntos adicionales que se deben pagar con el fin de que el papel sea atractivo. Dicho spread se incrementa cuando el riesgo del emisor aumenta.

Tasa de Cambio:

Relación entre el precio de dos monedas que es determinado por la oferta y la demanda. En otras palabras, es lo que tendría que pagarse en una moneda (peso colombiano, por ejemplo) para adquirir otra moneda (dólar estadounidense, por ejemplo).

Tasa de Cambio Fija:

Tasa de cambio que se mantiene constante en el tiempo y generalmente está ligada al dólar. La autoridad monetaria o el banco central de cada país es el encargado de mantener fija esta paridad cambiaria.

Tasa de Cambio Flotante:

Tasa de cambio cuyo comportamiento se deja totalmente al mercado sin que la autoridad monetaria intervenga para tratar de regular su comportamiento.

Tasa de Cambio Nominal:

Determina cuántas unidades de una moneda pueden comprarse con una sola unidad de otra moneda.

Tasa de Cambio Real:

Tasa de cambio entre dos monedas luego de descontada la inflación.

Tasa de cambio representativa del mercado (TRM):

La tasa representativa del mercado (TRM) es el valor oficial de la tasa de cambio. Ésta se calcula de acuerdo con la información de las operaciones de compra y venta de divisas efectuadas en los bancos comerciales y corporaciones financieras de Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla.

Tasa de Interés:

Es la expresión porcentual del interés aplicado sobre un capital. Las tasas de interés pueden estar expresadas en términos nominales o efectivos. Las nominales son aquellas en que el pago de intereses no se capitaliza, mientras que las efectivas corresponden a las tasas de intereses anuales equivalentes a la capitalización de los intereses periódicos, bien sea anticipadas o vencidas.

Tasa de interés efectiva:

Es el instrumento apropiado para medir y comparar el rendimiento de distintas alternativas de inversión.

Tasa nominal:



Puede tener periodicidad mensual, trimestral, semestral o cualquier otra que se establezca.

Unidad de cuenta:

Medidas especiales de negociación de la banca internacional, cuya finalidad es la de protegerse de la devaluación de las diferentes monedas utilizadas, entre las cuales se encuentran las llamadas “monedas duras” como el yen, el dólar, la libra esterlina, el marco alemán, etc., factor que permite asimilar cualquier variación brusca de estas, puesto que se promedia entre todas las monedas que la componen, minimizando los riesgos que se tendrían que asumir si fuere pactado en una sola moneda.