Estado de las Finanzas Públicas de Bogotá, D.C.
Informe Anual 2003

Estado de la Deuda Pública del Distrito Capital
a 31 de diciembre de 2003

Control Fiscal con la Mano del Ciudadano



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
CONTRALOR DE BOGOTA

BOGOTÁ, D.C., JUNIO DE 2004

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL A DICIEMBRE 31 DE 2003

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
Contralor de Bogotá

GUILLERMO ERNESTO TUTA ALARCÓN
Contralor Auxiliar (E)

ELEMIR EDUARDO PINTO DÍAZ
Director de Economía y Finanzas Distritales (E)

ROSA ELENA AHUMADA
Subdirector de Auditoria del Balance, del Presupuesto,
del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras (C)

GABRIEL ENRIQUE BARRETO GONZÁLEZ
JAIME RODRÍGUEZ VARGAS
YENY MILENA DÍAZ ANGEL (Pasante U .Nacional)
JORGE ANDRÉS RODRÍGUEZ PARRA (Pasante U. Externado)

Analistas

LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ
Apoyo Técnico

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL A DICIEMBRE 31 DE 2003

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN **14**

CAPÍTULO 1 DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL **16**

1.1 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE REFERENCIA INTERNAS 18

1.1.1 Tasas de Interés Interna (DTF) 18

1.1.2 Inflación (IPC) 18

1.2 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE REFERENCIA EXTERNAS 19

1.2.1 Tasa de Interés Externa 19

1.2.2 Devaluación 21

CAPÍTULO 2 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL **25**

2.1 SALDOS DE LA DEUDA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL 26

2.2. FACTORES QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL 28

2.2.1. Recursos del Crédito 28

2.2.2. Ajustes por Devaluación 28

2.2.3. Cupo de Endeudamiento 28

2.2.4. Riesgo 29

2.2.5 Calificación de Riesgo 30

2.3 SERVICIO DE LA DEUDA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL 31

2.4 ENDEUDAMIENTO NETO DEL DISTRITO CAPITAL 31

2.5 MANEJO DE LAS POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO ENTRE 1995 – 2003 31

CAPÍTULO 3 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL 33

3. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL 34

3.1. CONTEXTO GENERAL 34

3.2. NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRATEGIA DE ENDEUDAMIENTO 37

3.2.1. Estrategia de Endeudamiento 37

3.2.2. Fuentes de Financiamiento 37

3.2.3 Cupo de Endeudamiento 37

3.2.4 Saldo de la Deuda 38

3.2.5. Composición de la Deuda 39

3.2.5.1. Deuda Pública Interna 39

3.2.5.2. Recursos del Crédito Interno 41

3.2.5.3.Servicio de la Deuda Pública Interna 41

3.2.5.4. Deuda Pública Externa 42

3.2.5.5 Recursos del Crédito Externo 43

3.2.5.6 .Ajustes por Devaluación 44

3.2.5.7. Servicio de la Deuda Pública Externa 44

3.2.5.8 Instrumentos de Cobertura de la Deuda Pública 45

3.2.5.9. Cobertura de la Operación 45

3.3 COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO 46

3.4 RIESGO 47

3.4.1 Calificación de Riesgo 47

CAPÍTULO 4 EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES 50

4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES 51

4.1 SALDOS DE DEUDA 51

4.2 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ 52

4.2.1 Deuda Interna 53

4.2.2 Deuda Externa 54

4.2.3. Recursos del Crédito 55

4.2.4 Ajustes por Devaluación 56

4.2.5 Servicio de la Deuda 56

4.2.6 Cupo de Endeudamiento 56

4.2.7 Flujo de Capital y Costos Financieros 57

4.2.8. Riesgo 57

4.3 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ 58

4.3.1 Saldo de la Deuda 59

4.3.2 Recursos del Crédito 60

4.3.3 Cupo de Endeudamiento 61

4.3.4 Ajustes 61

4.3.5 Servicio de la Deuda 62

4.3.7 Riesgo 62

CAPITULO 5 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS 64

5. ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS 65

5.1 ANÁLISIS GLOBAL DE LOS ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS 65

5.1.1 Recursos del Crédito 65

5.1.2 Ajustes 65

5.1.3 Servicio de la Deuda 65

5.2 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO 66

5.2.1 Ajustes 66

5.2.2 Servicio de la Deuda 67

5.2.3 Flujo de Capital 67

5.3 UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS 67

5.3.1 Servicio de la Deuda 67

5.4 FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD 68

CAPITULO 6 SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL 69

6. SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL 70

6.1 APLICACIONES Y RECOMENDACIONES PARA UN DESARROLLO SUSTENTABLE DEL MANEJO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO 71

6.1.1 Condiciones que favorecen un manejo de la deuda pública desde la perspectiva de la sustentabilidad 73

6.1.1.1. Tasas de Interés 77

6.1.1.2 Inflación. 77

6.1.1.3 Devaluación. 78

6.1.1. 4 Ajustes 79

6.2 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA ENTRE 1998 – 2003. 80

6.3. SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA. 83

6.3.1 Modelo de Endeudamiento Manejado por el Distrito. 84

CONCLUSIONES **85**

BIBLIOGRAFÍA **88**

ANEXO **90**

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ÍNDICE DE CUADROS

Página

CUADRO No. 1
Condiciones Financieras de la deuda interna contratada por el Distrito Capital a diciembre 31 de 2003 20

CUADRO No. 2
Condiciones Financieras de la deuda Externa contratada por el Distrito Capital a diciembre 31 de 2003 23

CUADRO No. 3
Distribución de la deuda pública Distrital a diciembre 31 de 2003 26

CUADRO No. 4
Estado de la deuda pública Consolidada del Distrito Capital 27

CUADRO No. 5
Utilización del Cupo de Endeudamiento 28

CUADRO No. 6
Deuda Pública Interna a 31 de diciembre de 2003 40

CUADRO No. 7
Servicio de Deuda Interna a 31 de Diciembre de 2003 41

CUADRO No. 8
Deuda Externa por Tipo de Acreedor a 31 de Diciembre de 2003 43

CUADRO No. 9
Recursos del Crédito Externo Percibidos 43

CUADRO No. 10
Servicio de la Deuda Pública Externa 44

CUADRO No. 11
Resumen de Condiciones de Operación de Coberturas - CSFB 45

CUADRO No. 12
Cobertura de Operaciones 45

CUADRO No. 13
Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997 a Diciembre 31 de 2003 46

CUADRO No. 14
Calificación al Programa de Emisión y Colocación BCR Investor Services S.A. 48

CUADRO No. 15
Calificación a Emisión de Bonos de Deuda Pública 48

CUADRO No. 16
Calificaciones Otorgadas por Sociedades de Riego Internacional FITCH S.A. 48

CUADRO No. 17
Calificación Standard & Poor's 48

CUADRO No. 18
Perfil de la Deuda 49

CUADRO No. 19
Movimiento estado de Deuda Pública Empresas Distritales 2003 52

CUADRO No. 20
Saldo Deuda Pública por Monedas 52

CUADRO No. 21
Contratos Vigentes y Destinación de la Deuda Interna 53

CUADRO No. 22
Contratos Vigentes y Destinación de la Deuda Externa 55

CUADRO No. 23
Desembolsos de la Vigencia de 2003 55

CUADRO No. 24.
Saldo de Deuda por Prestamista 60

CUADRO No. 25
Proyección del Endeudamiento por US$360 Millones 61

CUADRO No. 26
Distribución del Servicio de la Deuda Pública por Proveedor a Diciembre 31 de 2003 62

CUADRO No. 27
Saldo de la Deuda por Acreedores 66

CUADRO No. 28
Análisis de Indicadores Sociales 72

CUADRO No. 29
Indicadores de Liquidez y Solvencia Consolidado Distrital 83

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Página

GRÁFICO No. 1 18
Comportamiento de la DTF

GRÁFICO No. 2 19
Comportamiento de las Tasas de Interés Externas

GRÁFICO No. 3 21
Tasas de Interés de Captación

GRÁFICO No. 4 22
Comportamiento de la Devaluación

GRÁFICO No. 5 27
Estructura de la Deuda Pública del Distrito Capital

GRÁFICO No. 6 38
Deuda Pública de la Administración Central

GRÁFICO No. 7 39
Estructura de la Deuda Interna de la Administración Central

GRÁFICO No. 8 42
Deuda Pública Externa

GRÁFICO No. 9 51
Estructura de la Deuda Pública de las Empresa Industriales y Comerciales

GRÁFICO No. 10 76
Comportamiento del PIB Nacional y Distrital

GRÁFICO No. 11 77
Tasas de Interés Activa y Pasiva

GRÁFICO No. 12 78
Tasas de Inflación Nacional y de Bogotá.

GRÁFICO No. 13 79
Comportamiento de la TRM Nominal y Real.

GRÁFICO No. 14 80
Ajustes de la Deuda Pública

GRÁFICO No. 15 81
Deuda Pública Distrital como Porcentaje del PIB

GRÁFICO No. 16 81
Crecimiento de la Deuda Pública

GRÁFICO No. 17 82
Composición de la Deuda Pública

GRÁFICO No. 18 82
Estructura de la Deuda Pública Distrital.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

INTRODUCCIÓN

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL
A DICIEMBRE 31 DE 2003

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de nuestras obligaciones, derivadas del Decreto Ley Nº 1421 de julio 21 de 1993 (Estatuto Orgánico de Bogotá), la Contraloría de Bogotá presenta el análisis efectuado al estado de la deuda pública del Distrito Capital, con corte a 31 de Diciembre de 2003. Instrumento que ofrece al Concejo capitalino, investigadores, estudiosos y a la ciudadanía en general, elementos de juicio técnicos para valorar la gestión fiscal adelantada por la Administración del Distrito Capital.

Análisis que va desde la identificación del desempeño e impacto de las variables macroeconómicas sobre la deuda pública, tal como la devaluación, tasas de interés (internas y externas), inflación y la tasa representativa del mercado entre otras; determinación del vínculo existente entre su comportamiento y el ámbito de los mercados de capitales nacional e internacional, sus connotaciones estructurales en los servicios financieros, caracterizados por riesgos cambiarios, generadores de desequilibrios en las finanzas públicas hasta la sustentabilidad de la deuda pública distrital.

El lector encontrará seis capítulos donde se desarrolla esta temática y que en su orden son: breve reseña del desempeño de las variables macroeconómicas que explican en buena parte el comportamiento del endeudamiento; en el segundo, se muestra el estado consolidado de la deuda Distrital; tercero, explica la situación de endeudamiento de la Administración Central; cuarto, consigna el perfil de la deuda de las empresas industriales y comerciales; quinto, dedicado al endeudamiento de los establecimientos públicos y el sexto integra la propuesta institucional, búsqueda de la sustentabilidad de la deuda pública del Distrito Capital para terminar en el acápite de conclusiones.

Se resaltan de este documento los capítulos dos, tres, cuatro y cinco por incorporar el análisis y la evaluación de la deuda pública desde la óptica de la administración del riesgo.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPÍTULO 1

DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

1. DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

El año 2003, fue un período en el que repuntó la actividad económica en un contexto de estabilidad en las tasas de interés y de reducción en las tasas de inflación y desempleo. Se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) nacional creció 3.4%, la tasa más alta desde la recesión de 1999, como resultado del crecimiento de las exportaciones y de los sectores de la construcción, industria manufacturera, minería, servicios financieros, comercio, e incluso la agricultura.

El comportamiento del PIB no despertó presiones sobre el nivel general de precios como quiera que el acumulado anual de inflación (6.49%) acusó una reducción de 50 puntos base respecto al registro del año anterior (6.99%). Sin embargo, la variable fiscal y las finanzas públicas estuvieron en tela de juicio por el proceso del referendo.

El contexto externo y en especial al final de la vigencia, se caracterizó por la intensificación de la senda revaluacionista del peso frente al dólar, proceso que finalmente terminó con una apreciación del 3% al cierre de 2003. Esta situación prendió las alarmas del gobierno y ameritó la intervención del mercado cambiario por parte del Banco de la República con la convocatoria de subastas de opciones "put" de acumulación de reservas internacionales. La acción del Banco de la República fue la respuesta a un fenómeno externo relacionado con la pérdida de valor del dólar frente al euro y una variación de tasas de interés entre Colombia y los países industrializados.

El comportamiento de las variables macroeconómicas antes señaladas incidieron directamente sobre el endeudamiento Distrital, expresado en moneda local y extranjera, especialmente en cuanto a tasas de interés internas, externas, inflación, tasa representativa del mercado y devaluación entre otros, si tenemos en cuenta que las obligaciones contraídas por el Distrito, básicamente están pactadas con tasas de referencia expresadas en DTF e IPC principalmente, mientras que el costo de la deuda externa está relacionado con la libor. Los efectos de la devaluación afectan tanto el servicio como el saldo de la deuda externa expresada en pesos.

1.1 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE REFERENCIA INTERNAS

1.1.1 Tasas de Interés Interna (DTF)

Gráfico No 1
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS INTERNAS



Fuente: Banco de la República

El gráfico anterior muestra como en el último trimestre del año las tasas de captación y de colocación permanecieron relativamente estables, aunque en forma consolidada todas presentaron una leve disminución, situación que en cierta medida se reflejó positivamente en el endeudamiento, al momento de efectuar los costos financieros que ellos generan.

1.1.2 Inflación (IPC)

La inflación en el 2003 tuvo una corrección frente a la tendencia alcista de los precios presentada en el 2002, oscilando entre 7.85%, en abril, hasta 6.3%, en noviembre. Al inicio del año, se presentó una presión importante debido al pass trough (efecto de la devaluación sobre la inflación) pero gracias al mejor comportamiento de la tasa de cambio y a la reducción en el precio de los alimentos, la inflación terminó con tendencia decreciente y se ubicó en 6,49%, es decir, 49 puntos básicos (pb) por encima del límite superior del rango-meta que se había fijado previamente entre 5% y 6%.

Los items que más presionaron la inflación estuvieron relacionados con aumentos en los precios controlados y los choques transitorios de oferta. En particular, se destacan el reajuste de las tarifas de los servicios públicos (con un 14,5% a fin de año) y de los combustibles (21,8%), y el repunte en el mes de diciembre de la inflación de alimentos (5,3%). Este último estuvo afectado por factores climáticos y por el paro de transporte que tuvo lugar en las primeras semanas de diciembre[1].

1.2 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE REFERENCIA EXTERNAS

1.2.1 Tasa de Interés Externa

El costo de la deuda externa de Bogotá está asociado principalmente a la Libor en el mercado de dólares a tres y seis meses.

Gráfico No. 2
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS



Fuente: Banco de la República

La metodología del cálculo de las tasas de interés externas es la siguiente: se toma el dato de la tasa de interés externa relevante (Libid o Libor o Prime rate o la de los Fed Funds) del sistema Reuters, para el período que se necesite (overnight, 15 días, un mes, tres meses, 6 meses, 1 año. etc), luego se convierten en tasas

[1] Banco de la República. Informe sobre la inflación. Diciembre de 2003.

efectivas y se multiplican por la tasa de devaluación efectiva para el período correspondiente.

$$(1+\text{rent. ext.}) = (1 + i^*)\,(1+ \text{dev efect.})$$

Conforme a esta metodología, al finalizar la vigencia 2003, la tasa Libor a seis meses se ubicó en un nivel de 2% mientras que en los primeros meses del año, llegó a 2,3%, situación consistente con la recuperación de la economía norteamericana, hecho que genera efectos directa e indirectamente a las obligaciones crediticias en moneda extranjera, siendo este el caso colombiano y por ende del Distrito, donde el impacto fue positivo en la medida que se firmaban nuevos créditos bajo estas condiciones y donde los más beneficiados fueron la Administración Central y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá.

Los efectos de estas tasas de referencia en términos del costo de la deuda interna del Distrito son importantes, si tenemos en cuenta las condiciones financieras en las que se encuentran pactadas las obligaciones vigentes a diciembre 31 de 2003, las cuales se aprecian enseguida:

Cuadro No.1
CONDICIONES FINANCIERAS DE LA DEUDA INTERNA
CONTRATADA POR EL DISTRITO CAPITAL
DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de Pesos

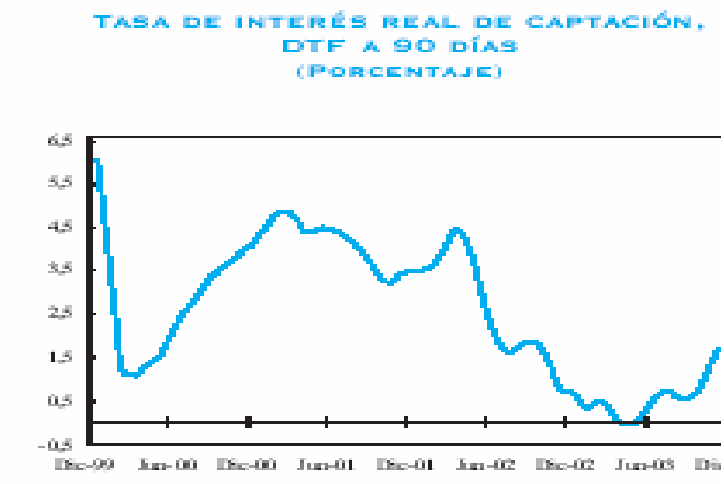
ENTIDAD ACREEDORA O ADMINISTRADORA	FECHA DEL CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR UTILIZADO MONEDA. ORIGEN	TASA INTERÉS %	MODALIDAD
DEUDA INTERNA					
Administración Central					
Conavi	28-08-2003	5-09-2009	25.000.0	DTF +4.5	T.V.
Granahorrar	13-09-2003	23-09-2009	5.000.0	DTF+5.0	T.V.
Davivienda	09-12-2003	23-12-2010	26.000.0	DTF+5.0	T.V.
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá					
Banco Granahorrar	10 -07- 2003	24-10-14	7.800.0	DTF+4	T.V.
Tercera Emisión de Bonos internos	21-11-2003	03-12-2012	25.500.0	IPC+8.99	T.V.
Tercera Emisión de Bonos internos	21-11-2003	03-12-2012	40.000.0	IPC+8.99	A.V.
Tercera Emisión de Bonos internos	21-11-2003	03-12-2012	4.500.0	IPC+8.99	S.V

Fuente: Secretaria de Hacienda - Administración Central. Contraloría Distrital.

Desde el segundo trimestre de 2003 se observa una aceleración en la tasa de crecimiento de la demanda interna. La recuperación, que se ha sostenido fundamentalmente por el dinamismo de la demanda privada, se explica en buena parte por el largo período durante el cual se han mantenido bajas las tasas de

interés reales. Ello ha permitido la reducción de los costos y niveles de endeudamiento tanto al sector público como privado; asegurando un sano servicio de la deuda para prestatarios y prestamistas.

Gráfico No. 3



Fuente: Banco de la República

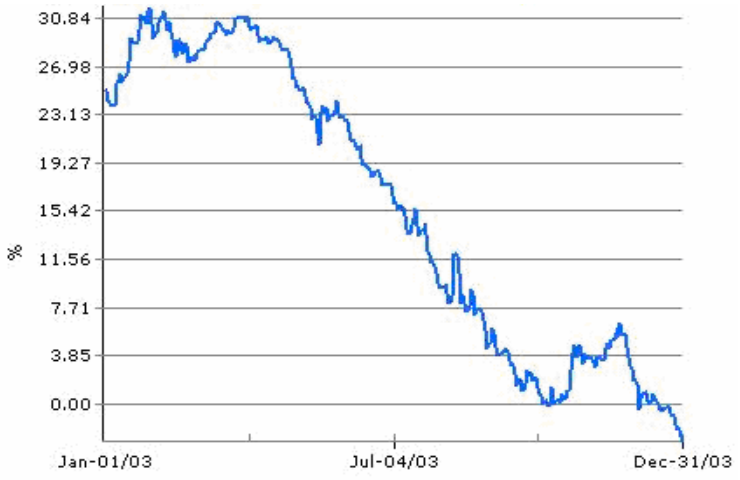
Adicionalmente, las bajas tasas de interés entre otros factores ha estimulado el crecimiento económico, es decir, i) el aumento en el ingreso nacional por el fuerte incremento en las transferencias del exterior y la mejora en los términos de intercambio; ii) la reducción del spread de la deuda externa, que ha facilitado la consecución de ahorro externo a menor costo; iii) la evolución favorable en el precio de algunos activos, como las acciones y la finca raíz, con el consecuente efecto positivo sobre la riqueza, y iv) la mejora en el nivel de confianza de las empresas y los consumidores, favorecida por los avances en la estrategia de seguridad del gobierno y por sus esfuerzos en reducir el *crecimiento de la deuda pública*. En tal sentido, el mayor crecimiento ha venido acompañado de una creación de empleo mucho más dinámica en el 2003 que en años anteriores y de un mejoramiento en su calidad, como se desprende de la reducción del subempleo.

1.2.2 Devaluación

La devaluación o pérdida de valor del peso frente al dólar, estuvo y está al vaivén de la especulación de los capitales financieros nacionales e internacionales, que el gobierno no puede controlar, porque la misma la fija el mercado de oferta y demanda de divisas; es así que al finalizar el 2003 el peso colombiano cerró en $2.778,21 presentando una revaluación durante el año del 3.02%.

Este comportamiento se debió a la mayor liquidez en dólares que se presentó hacia el segundo semestre del año y a las mejores condiciones de las variables macroeconómicas tanto internas como de los países de la zona. Es importante resaltar que las economías emergentes principalmente suramericanas presentaron revaluaciones que superaron el 14% en el 2003, debido a la afluencia de capitales a la zona en busca de mayores rentabilidades, frente a las bajas tasas de interés en EEUU y la política monetaria expansiva de ese país, la tasa de cambio fue de $2.778.21 por dólar, registrando una devaluación nominal del 3.1%, mientras que en el 2002 fue del 2.78%.[2].

Gráfico No. 4
COMPORTAMIENTO DE LA DEVALUACIÓN



Fuente: Banco de la República

Se observa que el comportamiento fue con tendencia a la baja, situación que favoreció el mercado de deuda pública Distrital y de continuar así, dadas las expectativas que están centradas sobre las medidas que el gobierno adelanta para contener la revaluación del peso colombiano, es posible que en el corto plazo este mercado presente volatilidad.

En el siguiente cuadro se observan las condiciones financieras vigentes al final de la vigencia en análisis:

[2] Reporte de estabilidad financiera Diciembre de 2003, Banco de la República

Cuadro No. 2
CONDICIONES FINANCIERAS DE LA DEUDA EXTERNA
CONTRATADA Y VIGENTE A DICIEMBRE 31 DE 2003

Miles de dólares

ENTIDAD ACREEDORA O ADMINISTRADORA	FECHA DEL CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR UTILIZADO MONEDA. ORIGINAL	TASA DE INTERÉS %	MODALIDAD
CAF	14-11-2001	14-11-2011	82.986.5	Libor + 3,1	S.V
BID 1385	5-04-2003	5-04- 2022	2.652.5	BID	S.V.
Bonos Externos	10-12-2001	12-12-2006	100,000.0	9.5	S.V
JBIC DEL JAPON	05-12-1991	20-12-2016	5.971.157	4.75	S.V.
BIRF 3952-CO SANTAFE 1	20-12-1995	15-11-2012	46.309.0	T.FLOTANTE	S.V.
BIRF 3953-CO SANTAFE 1	20-12-1995	15-05-2011	74.965.0	T.FLOTANTE	S.V.

Fuente: Secretaria de Hacienda - Administración Central.- Contraloría Distrital.

La deuda externa contratada con la Corporación Autónoma de Fomento, está pactada con una tasa libor +3,1 y la Emisión de Bonos con una tasa fija de 9,5% anuales, pagaderos semestre vencido y amortización única al vencimiento.

En la vigencia de 2003, uno de los componentes de la deuda pública fue los ajustes generados por la devaluación del peso frente a las divisas (dólares, unidades de cuenta, pool units y yenes), comprometidas en las obligaciones contratadas por el Distrito, las cuales se liquidan al momento de cancelarlas o al reflejar los saldos que se adeudan en una fecha determinada.

La devaluación final del 2003, ocasionó una disminución sobre los saldos de la deuda externa del Distrito, dado el impacto sobre el servicio de la deuda expresado en pesos (amortizaciones como por intereses de la deuda externa).

De lo anterior se deduce que la reciente dinámica de la tasa de cambio en Colombia ha estado influenciada por factores internos y externos. 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 sido favorable y de impacto en la deuda pública, no sola a nivel Distrital sino también a nivel Nacional, por cuanto se genera un alivio en los pagos y se refleja un menor saldo a capital de los créditos pactados en moneda extranjera.

De otra parte, pese a evidenciarse un comportamiento positivo en materia de crecimiento económico, se ha visto afectado por importantes niveles de déficit fiscal y comercial y tasas de interés considerablemente bajas.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPÍTULO 2

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

2. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

2.1 SALDOS DE LA DEUDA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

El saldo de la deuda del Distrito Capital a diciembre 31 de 2003 es de $3.034.686.2 millones, reflejando una variación negativa de 1.6% respecto al valor registrado al finalizar el 2002. El mayor incremento se presentó en el saldo de deuda interna con el 11.9%, mientras que para la externa fue negativo del 16.2% debido principalmente al efecto que sobre este monto en pesos, tuvo la devaluación del año pasado.

Cuadro No: 3
DISTRIBUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL A DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A DICIEMBRE DE 2002	SALDO A DICIEMBRE DE 2003	VARIACIÓN %
SECTOR CENTRAL	**1.920.554.1**	**1.882.834.2**	**-2.0**
Deuda interna (1)	910.734.8	967.830.7	0.06
Deuda externa	1.009.819.3	915.003.5	-10.4
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	**1.119.815.2**	**1.122.101.3**	**0.2**
Deuda Interna	438.740.9	575.299.7	-76.3
Deuda Externa	681.074.3	546.801.6	-24.6
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	**43.755.2**	**29.750.7**	**-47.1**
Deuda interna	32.471.7	26.103.2	-24.4
Deuda externa	11.283.5	3.647.5	-209.3
TOTAL DISTRITO	**3.084.124.5**	**3.034.686.2**	**-1.6**
Deuda interna	1.381.947.4	1.569.233.6	11.9
Deuda externa	1.702.177.1	1.465.452.6	-16.2

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales – Contraloría de Bogotá
(1) Incluye saldo de deuda de EDTU, pasivo del Distrito con la Nación.

Las obligaciones de la deuda pública Distrital, están representadas en siete entidades, con setenta (70) contratos, de los cuales cincuenta y seis (56) corresponden a deuda interna y catorce (14) a la externa.

El siguiente cuadro, presenta la estructura de la deuda pública consolidada del Distrito al 31 de diciembre de 2003.

Cuadro No. 4
ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL 2003

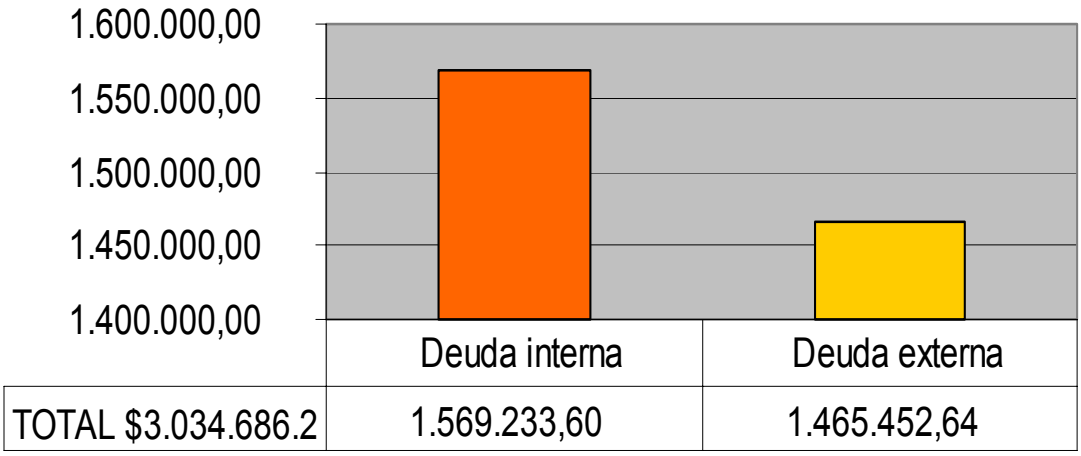
Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A ENERO 1o. DE 2003	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		TOTAL SERVICIO DEUDA PÚBLICA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003
		RECURSOS DEL CRÉDITO	AJUSTES	AMORTIZACIÓN	INTERESES, COMISIONES Y OTROS		
SECTOR CENTRAL	1.920.554,1	281.997,4	-33.810,8	285.906,5	170.342,7	456.249,2	1.882.834,2
Deuda interna	910.734,8	168.900,0	-1.502,2	110.301,9	116.540,3	226.842,2	967.830,7
Deuda externa	1.009.819,3	113.097,4	-32.308,6	175.604,6	53.802,4	229.407,0	915.003,5
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES.	1.119.815,2	197.889,7	-7.260,7	188.342,9	89.161,8	277.504,7	1.122.101,3
Deuda Interna	438.740,9	165.965,0	-672,4	28.733,8	59.462,8	88.196,6	575.299,7
Deuda Externa	681.074,3	31.924,7	-6.588,3	159.609,1	29.699,0	189.308,1	546.801,6
ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS	43.755,2	0,0	-170,4	13.834,1	3.761,4	17.595,5	29.750,7
Deuda interna	32.471,7	0,0	-181,2	6.187,3	2.944,4	9.131,7	26.103,2
Deuda externa	11.283,5	0,0	10,8	7.646,8	817,0	8.463,8	3.647,5
TOTAL DISTRITO	**3.084.124,5**	**479.887,1**	**-41.241,9**	**488.083,5**	**263.265,9**	**751.349,4**	**3.034.686,2**
Deuda interna	1.381.947,4	334.865,0	-2.355,8	145.223,0	178.947,5	324.170,5	1.569.233,6
Deuda externa	1.702.177,1	145.022,1	-38.886,1	342.860,5	84.318,4	427.178,9	1.465.452,6

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El saldo de la deuda de Bogotá se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Gráfico No. 5
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO
Millones de Pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

2.2. FACTORES QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PUBLICA DEL DISTRITO CAPITAL:

2.2.1. Recursos del Crédito

Para la vigencia de 2003 la Administración Distrital captó recursos del crédito por valor de $479.887.1 millones, de los cuales el sector central participó con $281.997.4 millones y las empresas industriales y comerciales con $197.889.7 millones; es importante señalar que los establecimientos públicos no registraron nuevos recursos del crédito.

2.2.2. Ajustes por devaluación

La devaluación registrada durante el año 2003, se constituyó en una de las variables macroeconómicas de mayor incidencia en el saldo de la deuda pública del Distrito Capital. El comportamiento revaluacionista del peso frente al dólar se tradujo en un impacto favorable que contribuyó a disminuir los compromisos adquiridos en moneda extranjera; es así que por este concepto el registro consolidado del distrito reportó un monto negativo de $41.241.9 millones, distribuidos en $2.355.8 millones aplicados a deuda interna y $38.886.1 millones a la deuda externa.

2.2.3. Cupo de Endeudamiento

El Concejo de Bogotá D.C., mediante Acuerdo No. 08 de 1998 autorizó un cupo de endeudamiento para el Distrito Capital por US$778.000.000, o su equivalente en pesos u otras monedas. Posteriormente, el 23 de octubre de 2001, expide el Acuerdo No. 41, modificando el Acuerdo No. 08 de 1998 en el siguiente sentido: “las operaciones de crédito público del Distrito Capital, deberán ser destinadas conforme a lo dispuesto en el artículo 2º de la Ley 358 de 1997 y demás normas que la adicionen, modifiquen, complementen o sustituyan” y mediante el Acuerdo 112 del 29 de diciembre de 2003 se amplió el cupo de endeudamiento en US$100 millones.

Cuadro No. 5
UTILIZACIÓN DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO
A DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de Dólares

MONTO AUTORIZADO	MONTO UTILIZADO	SALDO DISPONIBLE
US$878.0	US$752.9	US$125.1
100%	85,76%	14,24%

Fuente: Detalle de la afectación del Cupo de endeudamiento -SHD

Este nuevo esquema cambió la tradicional solicitud anual, dinamizando así el endeudamiento Distrital bajo una nueva filosofía de deuda pública que permite flexibilizar, integrar y diversificar el portafolio de la deuda del Distrito evitando así

objetivos cortoplacistas de mayor riesgo y costo. Igualmente, reduce tiempo y desgaste político al solicitar una aprobación de un cupo de endeudamiento para la vigencia del Plan de Desarrollo.

La prudencia en el manejo de la deuda se refleja en la utilización de este cupo de endeudamiento; es así que al finalizar el mes de febrero de 2004, la Administración Central había utilizado el 85.76% del cupo autorizado, es decir, que en términos absolutos con cargo a dicho cupo se han contratado operaciones de crédito público por US$752.9 millones durante el período 1998-2004, con una disponibilidad de US$125.1 millones.

En este orden de ideas, se espera que se garantice la capacidad de pago de la ciudad, por cuanto la estrategia de endeudamiento debe seguir siendo diversificada, con alternativas de financiación internas y externas para mantener un equilibrio entre los parámetros de costo, plazo y riesgo reflejados en los indicadores de endeudamiento.

2.2.4. Riesgo[3]

El Distrito Capital como cualquier otra empresa se encuentra expuesto desde la óptica de la deuda al riesgo de mercado, más específicamente riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio, razón por la cual se hace necesario evaluar su eficacia en la administración del riesgo[4]. Situación de contexto que obliga a abordar la evaluación del riesgo utilizando las herramientas financieras como *Duration*[5], análisis de sensibilidad y conexión dado que permiten determinar la influencia que sobre la estructura y costo de la deuda tienen los cambios en las variables macroeconómicas determinantes.

Aplicadas las herramientas citadas se establece:

- Ante el panorama de incertidumbre del mercado de capitales, el Distrito Capital utilizó instrumentos financieros para su cubrimiento como los *derivados*, cuya

[3] El riesgo: "volatilidad en los flujos financieros no esperados". El entendimiento global del riesgo y de sus implicaciones permite identificar, medir y controlar la exposición al mismo, aunque siempre existirá desconocimiento acerca del futuro.
[4] Necesidad de carácter financiero, cuyo objetivo es utilizar herramientas que permitan disminuir al máximo la exposición al mismo o contrarrestar sus efectos sobre la estructura financiera.
[5] El análisis de la administración del riesgo planteado para el Distrito Capital busca analizar y evaluar la estructura de financiamiento de las empresas desde el punto de vista del costo de capital y del riesgo, dadas unas características de contratación y de mercado inherentes al desempeño y comportamiento de la deuda; por ello la metodología aplicada concibe el costo de capital mediante el cálculo del costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación que utiliza la empresa, expresado en términos de TIR (Tasa Interna de Retorno) que es una tasa efectiva anual que permite evaluar las diferentes alternativas de endeudamiento y proporciona una medida de lo que se debe pagar por los fondos que destine a sus inversiones y contempla el costo de las diferentes fuentes de financiación comparado la tasas del mercado, característica que permite evaluar la gestión financiera de las obligaciones contratadas en la medida que si el costo de capital resulta ser inferior a la tasa del mercado comparada, se reconoce que se está obteniendo una ganancia financiera y se posee una deuda más barata, en el caso contrario nos indica que se presenta una pérdida en términos financieros si se pagan costos por encima de los cobrados en ese momento por el mercado.

función básica fue la cobertura de riesgos, toda vez que la deuda del Distrito a diciembre 31 de 2003, se componía así: 51.7% de deuda interna y 48.3% externa. Del total de la deuda del Distrito, está contratada en dólares y en menor proporción en yenes.

- Del total de las obligaciones contratadas el 62% estaban a nombre de la Administración Central, el 37% a cargo de las empresas industriales y comerciales (EAAB y ETB), y el 1% restante por los establecimientos públicos (IDU, FVS y U. DISTRITAL) y su análisis desde la óptica del riesgo se desarrolla en su capitulo respectivo.

- El 88.98% del total de las deudas están contratadas a tasas de interés variables, que se encuentran distribuidas en 29.52% indexada a la DTF, el 17.45% al IPC, el 17.82% a la LIBOR y el 24.19% restante a tasas variables definidas por la entidad prestante.

Características de estructura financiera de las entidades del Distrito que se constituyen en fuente de riesgo, toda vez que dada la concentración de deuda en moneda extranjera cualquier variación de la tasa de cambio afectará de forma directa el saldo y el servicio de la misma en moneda nacional (Riesgo de tasa de cambio). De igual forma la alta proporción de deuda contratada a tasas de interés variables afectan los pagos por concepto de servicio de la deuda (Riesgo de tasa de interés).

En suma, el Distrito se encuentra expuesto a la volatilidad de las variables macroeconómicas como lo son las tasas de interés internas y externas y la tasa representativa del mercado, no obstante esta condición se destaca que para la vigencia fiscal 2003,el comportamiento de las tasas de interés tanto internas como externas se caracterizaron por mantener un comportamiento estable, lo que favoreció los costos financieros derivados del pago de intereses y/o servicio de la deuda. Al igual la relativa estabilidad del comportamiento de la tasa representativa del mercado favoreció la estructura y el servicio de la deuda contratada en moneda extranjera . Constata este adecuado manejo las calificaciones de riesgo alcanzadas por el Distrito Capital.

2.2.5 Calificación de Riesgo

El Distrito posee actualmente calificación de “Grado de Inversión” BB- internacional y BBB- a nivel nacional y su recuperación está supeditada a la estabilidad política y económica del país, dada la influencia que tiene en el Distrito la calificación otorgada a la Nación, por su condición de entidad territorial. Mayores detalles sobre este tema se encuentra en el numeral 3.4.1.

2.3 SERVICIO DE LA DEUDA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

Con relación al servicio de la deuda pública consolidada, la Administración Distrital registró una ejecución de $751.349.4 millones de los cuales $324.170.5 millones correspondieron a la deuda interna y $427.178.9 millones a la externa. Los pagos fueron distribuidos en amortizaciones $488.083.5 millones (65%) y a gastos financieros $263.265.9 millones (35%). La relación de amortización a gasto financiero muestra que durante la vigencia, por cada cien pesos abonados a capital el distrito pagó $1.85 por costos financieros.

Durante este año los gastos financieros de la deuda interna representaron el 65% del total pagado, mientras que el 35% de las amortizaciones fueron sobre deuda externa.

La mayor ejecución de servicio de la deuda fue de la Administración Central con $458.249.2 millones, incluidos los pagos de los pasivos de la Empresa Distrital de Transporte Urbano –EDTU-, con la nación lo que equivale al 50.4% del total, le sigue la EAAB con $146.104.4 millones y por último la ETB que contabilizó $131.400.3 millones.

2.4 ENDEUDAMIENTO NETO DEL DISTRITO CAPITAL

La relación de los recursos obtenidos frente al registro de las amortizaciones en el período 2003, arroja un endeudamiento neto negativo de $8.196.4 millones, siendo la Administración Central y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado, las que durante la vigencia recaudaron recursos por concepto de recursos de capital.

2.5 MANEJO DE LAS POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO ENTRE 1995 – 2003

La política de endeudamiento del Distrito Capital de 1995 a 2003, ha estado orientada a obtener recursos de crédito mediante una mezcla de instrumentos de deuda tanto internas como externas, que han garantizado financiar con éxito los planes de desarrollo de los gobiernos de turno. (Antanas Mockus, Enrique Peñalosa y nuevamente Mockus), es así que el costo de cada plan fue se estableció en $5 billones “Formar Ciudad”, el de “Por la Bogotá que Queremos” $13.6 billones y el de "BOGOTA para VIVIR todos del mismo lado" por $13.2 billones, financiamientos que en general han preservado la capacidad de pago de la ciudad, manteniendo un equilibrio entre los parámetros de costo, plazo y riesgo garantizando la sostenibilidad de la deuda a corto y largo plazo. Asimismo, el Distrito ha mantenido una calificación de riesgo país.

Del análisis por Administración se deduce que cada plan se caracteriza por el aumento del gasto de inversión[6] para garantizar las llamadas inversiones vegetativas consecuencia que se plasma en el incremento real del nivel de endeudamiento, que a la fecha es seis veces superior respecto al del inicio del período comentado, por cuanto en 1995 las obligaciones financieras equivalían a $309.765.8 millones, mientras que a mayo 31 de 2004 ascendieron a $1.909.7 millones.

Esta situación se refleja de igual manera, en el creciente peso del servicio de la deuda en los Gastos del Distrito. De $133.805,1 millones, pagados en el año 1995, se pasó a $451.768.0 millones en el año 2003, resaltando por ejemplo que en la vigencia 1999, algunos de los recursos obtenidos por vía de crédito se destinaron a asegurar el pago de deuda adquirida.

Si bien el tema hoy es manejable incluso en el largo plazo, la ciudad no puede seguir fundando su crecimiento aumentando sus acreencias, por cuanto los riesgos son altos. No podemos, en un escenario pesimista, llegar a la dolorosa situación de entrar en el círculo vicioso de prestar para pagar, razón por la cual la Administración Distrital debe entender que, solamente mayores tasas de crecimiento económico, que de paso incidan en mayores tasas de ingresos públicos, disminuirán el peso de las obligaciones financieras acumuladas de Bogotá D.C. De hecho el auge económico del período 1992-1994, estuvo acompañado de una sensible disminución de la relación deuda/PIB, mientras que el estancamiento de la economía bogotana para el período 1998-2001, habría contribuido a aumentar el peso de la deuda, aunque hoy se mantiene en un rango manejable[7].

[6] Revista Economía Colombiana No.276– CGR – Desempleo en Colombia –Pág.73
[7] Misión Finanzas de Bogotá D.C, Personería de Bogotá, Contraloría de Bogotá, Fedesarrollo, página 262

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPÍTULO 3

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3.1. CONTEXTO GENERAL

Como consecuencia del acelerado deterioro de las finanzas públicas, Colombia adelanta un intenso debate sobre el futuro de las mismas y busca consenso sobre cuál debe ser la adecuada política pública fiscal, pues no obstante haber efectuado continuas reformas tributarias con el propósito de reducir su déficit fiscal y garantizar nuevos recursos para inversión esta problemática se ha agudizado. Su discusión se ha focalizado sobre la deuda pública nacional, hecho que obliga a reconocer dos realidades, la del gobierno nacional y la del Distrito Capital; la primera caótica y la segunda favorable, resultado de la adecuada gestión financiera adelantada por las últimas administraciones Capitalinas.

La discusión conlleva reconocer las condiciones del sistema internacional, nacional y local en unos marcos de temporalidad específicos con las cuales el Gobierno Nacional y Distrital tuvieron que desarrollar su gestión financiera y la forma en que administraron esa realidad, pues el crédito externo e/o interno siguen siendo la fuente de financiamiento más importarte del Estado para atender su déficit fiscal y sus proyectos de inversión.

El sistema internacional de capitales al inicio de la década del 2000 operó con escasa oferta de capital financiero e impuso condiciones más rígidas de financiamiento en cuanto a plazos y costos, consecuencia del default de Argentina y las expectativas inciertas sobre el gobierno de Lula Da Silva en Brasil. Este comportamiento ha ido mejorando a tal punto de permitir la generalización en el concierto latinoamericano del mecanismo de financiamiento de los gobiernos mediante “emisión de bonos”, producto de una mayor oferta de capitales hacia la región catalizado por la crisis asiática (1997), la moratoria Rusa (1998) y la crisis en Turquía (2001)[8].

A estas condiciones internacionales el Gobierno Nacional y del Distrito Capital no han sido ajenos, están dando uso al mecanismo “emisión de bonos” con el propósito de beneficiarse de la libre disponibilidad, inmediata apropiación y realización del pago de capital al final de la vigencia del bono, a tal punto que el perfil de la deuda consigna que las fuentes externas más importantes a mitad de los 90s, la banca multilateral, fue sustituida por la colocación de bonos externos e internos dada las bondades enunciadas. El uso de este mecanismo, para atender necesidades de créditos de rápido desembolso que obligan a pactar compromisos por servicio de dicha deuda en plazos cortos, ha debilitado las finanzas públicas

[8] Barreto Nieto, Luis Hernando; Rojas de Llano, Teresa y Montoya Olarte, Miguel. (2003). “Macroeconomía: El Costo de la Deuda Pública Externa del Gobierno 1999 - 2002 “ en Economía Colombiana - Revista de la Contraloría general e la República, Edición 295, Marzo/abril de 2003, páginas 72 a 82.

toda vez que este compromiso se suma al servicio de deuda pública acumulada por créditos suscritos hace diez o quince años.

Del ámbito nacional resalta el deterioro de las finanzas del gobierno central que se concreta en el elevado endeudamiento externo, incremento del déficit fiscal con tasa de acumulación del 5.8% del PIB, un crecimiento nacional muy inferior a sus potencialidades e incremento de la probabilidad de una crisis de balanza comercial. Situación que se corrobora con el descuadre fiscal estimado para la vigencia 2005[9], que se calcula en 2.4% del PIB levemente inferior al 2.5% del 2004 pactado con el Fondo Monetario Internacional; ya que el gobierno ha estimado sus gastos en 60 billones de pesos mientras que los ingresos alcanzaran los $42 billones de pesos, lo que implicara la necesidad de financiación del gasto por vía de endeudamiento interno o externo en no menos de US$3.500 millones.

Lo descrito, muestra elevada dependencia del gobierno nacional para el manejo de sus finanzas a las condiciones del entorno internacional, al punto de perder autonomía en el diseño de sus políticas; como sucedió cuando el gobierno nacional tuvo que recurrir a las garantías de la banca multilateral y al respaldo del FMI, actores que obligaron la suscripción de Acuerdos para acceder a recursos externos.

Así las cosas, es apremiante para el gobierno colombiano la necesidad de adelantar ingentes y creciente esfuerzos en el ámbito externo a fin de acumular las reservas necesarias para el cumplimiento de sus compromisos por servicio de deuda, buscar nuevas fuentes de crecimiento y generación de divisas dado el agotamiento de los sectores de hidrocarburos y café, fuentes tradicionales de éste, efectuar ajustes a la estructura de la deuda toda vez que la sustitución de fuentes de financiamiento efectuadas (pasar de banca multilateral y comercial hacia los bonos) ha desencadenado un costo de los créditos bastante alto.

A Bogotá Distrito Capital, se le reconoce la calidad de su gestión administrativa, el mejoramiento de su situación financiera, una economía local con altas tasas de desempleo, un nivel de deuda relativamente alto pero con tendencia decreciente, fuerte exposición a la volatilidad cambiaria y de tasas de interés, un nivel de pasivos por obligaciones pensionales significativo, una perspectiva financiera estable; constituirse en un ejemplo a seguir por el gobierno nacional, pues ha implementado una adecuada gestión financiera, a tal punto de contar con alto nivel de confianza en la banca internacional y alcanzar excelentes calificaciones cuando

[9] Casa Editorial El Tiempo S.A. – El Tiempo.com (2004). "PRESUPUESTO: LOS GASTOS CRECERÁN 12 PORCIENTO" en Económicas, lunes 21 de junio de 2004.

se ha sometido ha valoración ante las firmas calificadoras de riesgo con el propósito de acceder a los mercados de capitales locales o internacionales.

Su significativo desempeño es el resultado de la implementación de adecuadas estrategias financieras, consignadas en los planes de desarrollo; de una política de endeudamiento orientada a obtener recursos del crédito vía instrumentos de deuda que garanticen el financiamiento de las inversiones y la preservación de la capacidad de pago debidamente soportados con lineamientos técnicos de gestión financiera; de administración de riesgos, ello en un contexto de intercambio entre costo y riesgo.

Se resalta de la gestión adelantada por el Distrito Capital, la implementación de operaciones de manejo de deuda, como las operaciones de cobertura de riesgos financieros, pues ello ha dado un mayor control del presupuesto, cubrimiento de las finanzas distritales, frente a las volatilidades del mercado financiero y mayor confianza del mercado frente a la capacidad de administración de la deuda y el endeudamiento a través de la Administración Central, el cual a su vez consolidó la aplicación de la política de endeudamiento trazada.

Como beneficios directos de la citada política de endeudamiento contamos: (i)la estabilidad fiscal; (ii)fortaleza administrativa; (iii)adecuada posición financiera y equilibrio de la deuda; (iv) mitigación de ocurrencia del riesgo de moratoria a través del Programa de Emisión y Colocación (Bonos), -donde se prevé la refinanciación de deuda-; (v)no contemplar un incremento sustancial de la deuda, -ni en el corto ni largo plazo; (vi)recuperación de cartera morosa y disminución de la evasión tributaria, (vii)contar con ingresos adicionales generados con la reforma tributaria del 2002; (viii)incremento de los niveles de inversión y recorte de los gastos de funcionamiento; (ix) Gestión de Activos y Pasivos; (x) participación en el producto interno nacional del 23.2% en el año 2002 y (xi) un crecimiento estimado del PIB de Bogotá del 2.7%, frente al 2% de la Nación[10].

Este escenario, impone retos de gran magnitud para la nación y para el Distrito Capital tanto del orden administrativo como fiscal. Para el Gobierno Nacional se hace urgente superar la caída en la madurez de sus bonos, por cuanto hizo más oneroso el roll over de la deuda; atender la problemática de capacidad financiera del país para responder por las amortizaciones de la deuda; mitigar el fenómeno que afecta la deuda externa, Financiación Ponzi[11]. La Contraloría General de la República frente a esta problemática alertó al gobierno nacional sobre la urgencia

[10] DCR - Duff & Phelps de Colombia , Sociedad Calificadora de Valores (Octubre 2 de 2003) "Programa de Emisión y Colocación Novena, Décima y Décima Primera Emisión revisión Anual: Razones de Calificación"; páginas 1 al 7.
11 Financiación Ponzi: fenómeno financiero que se materializa con la acción de pagar el servicio de la deuda que se vence con recursos obtenidos a través de nueva deuda.

de adoptar soluciones integrales con visión de largo plazo que conduzca a estabilizar la deuda en niveles adecuados con relación al tamaño de la economía

Son retos del Distrito Capital mantener y fortalecer el monitoreo, análisis y valoración del comportamiento del mercado, pues se debe tener en cuenta que los altos índices de endeudamiento interno reducen la capacidad de la economía para acumular activos y mitigar un contexto de bajos niveles de ahorro nacional externos expone la estabilidad financiera del distrito dada la volatilidad de la TRM y las Tasas de Interés (indexadas).

3.2. NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRATEGIA DE ENDEUDAMIENTO

3.2.1. Estrategia de endeudamiento

La estrategia de endeudamiento desplegada estuvo orientada a obtener recursos de crédito mediante instrumentos de deuda pública que garantizaran el financiamiento de las inversiones y al mismo tiempo preservaran la capacidad de pago, ello bajo lineamientos técnicos de gestión financiera de administración de riesgos, en un contexto de intercambio entre costo y riesgo. Su implementación ha materializado el fortalecimiento de la diversificación de fuentes de financiamiento, como lo son: el Programa Emisión y Colocación de Bogotá D.C y los créditos tanto internos como externos con la banca comercial, banca de fomento nacional e internacional, organismos multilaterales y con gobiernos.

3.2.2. Fuentes de financiamiento

La Administración Central Distrital para la vigencia 2003 utilizó como fuente de endeudamiento las previstas en el presupuesto de esta vigencia fiscal, que a saber son: para endeudamiento interno el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Bogotá D, C., banca comercial y Línea Findeter y para el externo la Banca Multilateral y Comercial.

3.2.3 Cupo de Endeudamiento

Del total del cupo de endeudamiento aprobado vigente a 31 de diciembre de 2003 [12] , US$878 millones, la Administración Central y las entidades

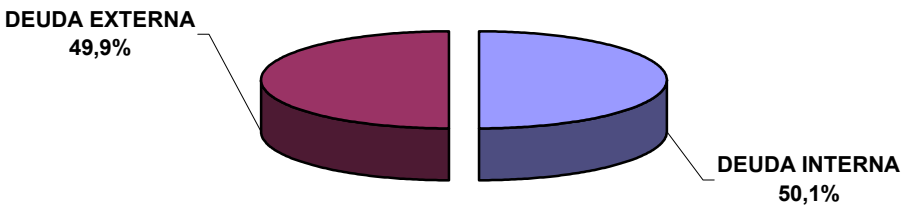
[12] El cupo total de US$878 millones es el resultado de agregar los montos aprobados por el Concejo de Bogotá, D.C. a través de los Acuerdos Nº 08 de 1998, donde se autorizó un cupo de Endeudamiento para la Administración Central y los Establecimientos Públicos del Distrito Capital para financiar el Plan de Desarrollo "Por la Bogotá que Queremos" hasta por la suma de US$778.000.000,o su equivalente en pesos u otras monedas; mandato que fue objeto de ajuste el 23 de octubre de 2001 con la expedición del Acuerdo Nº 41, mediante el cual se modifica el Acuerdo Nº 08 de 1998 en el siguiente sentido: " las operaciones de crédito público del Distrito Capital deberán ser destinadas conforme a lo dispuesto en el

descentralizadas cuentan con un cupo disponible del 17.92%, (US$157.32 millones), toda vez que han consolidado una utilización del 82.08% del cupo citado (US$720.68 millones). Del monto empleado el 69.57% se ha destinado a planes generales de desarrollo destacándose que con destino al sector educación se han destinado (US$103.05 millones).

3.2.4 Saldo de la Deuda

El saldo total de la deuda pública de la Administración Central a diciembre 31 de 2003, ascendió a $1.833.377,3 millones,[13] como se muestra en el anexo No.1º. De este total corresponden a deuda interna $918.373,8 millones (50.1%) y externa $915.003,5 millones (49.9%), saldo que reporta una disminución de 0,02% con respecto al de enero 1º de 2003.

Gráfico No. 6
DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Valorado el comportamiento de la deuda pública frente al acumulado a 31 de diciembre de 1995, se observa un incremento real en el nivel de endeudamiento de cinco veces, no obstante evidenciarse inflexión en el nivel de crecimiento de la misma, en el periodo de transición de la administración Peñalosa a la segunda administración Mockus.

Artículo 2° de la Ley 358 de 1997 y demás normas que la adicionen, modifiquen, complementen o sustituyan" y con el Acuerdo No del 112 del 29 diciembre de 2003, con el cual se adicionó el monto del cupo de endeudamiento en cuantía de cien millones de dólares americanos (US$100 millones).

12 Este saldo incorpora la cancelación del saldo de $915.000.o de los Bonos de Seguridad Ciudadana, citado como pie de página No.1.en el anexo “Movimiento Mensual de la Deuda Pública – Administración Central Diciembre de 2003” y No.2 del anexo “Movimiento Acumulado de la Deuda Pública – Administración Central Diciembre 31 de 2003” , remitidos a este ente de control dentro de la rendición de cuenta mensual correspondiente al mes de diciembre d e2003.

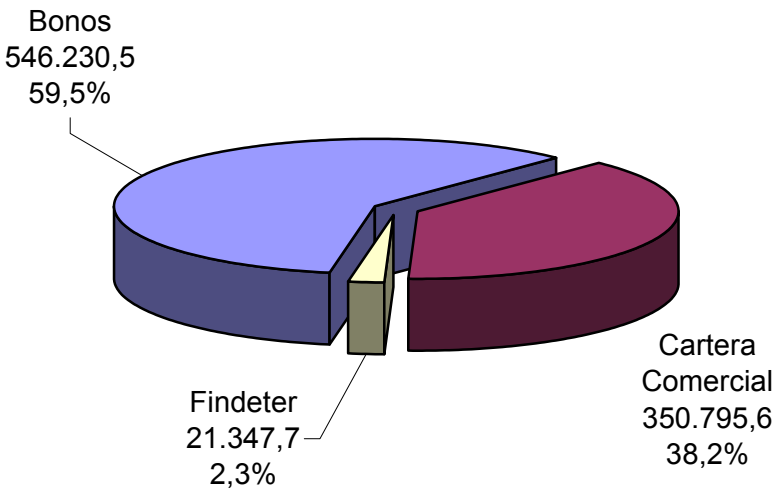
3.2.5. Composición de la Deuda

Para la vigencia del 2003, la Administración Central utilizó como mecanismos de financiación la deuda interna y externa; constituyéndose como instrumentos de operacionalización la Banca Multilateral en cuanto al endeudamiento externo por $113.098,0 millones equivalentes al 40% del total de recursos obtenidos durante la vigencia evaluada, y la colocación de bonos en lo interno por $168.900,0 millones con participación del 60%, generando lo anterior, una mayor exposición de las finanzas públicas del Distrito Capital al riesgo tasa de interés y tipo de cambio.

3.2.5.1. Deuda Pública Interna

El Distrito Capital adeuda a 31 de diciembre de 2003 por este concepto la suma de $918.373,8 millones, resultado de haber utilizado fuentes de financiamiento interno tales como la emisión de bonos de deuda pública con el 59.48% de participación ($546.230,5 millones), créditos de la banca comercial con el 38.20% ($372.143,3 millones) y la línea Findeter con el 2.32% ($372.143,3 millones), los cuales gráficamente se reflejan así:

Gráfico No. 7
ESTRUCTURA DEUDA PÚBLICA INTERNA



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Deuda que a su vez está conformada por 32 contratos, distribuidos así:

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Cuadro No. 6
DEUDA PUBLICA INTERNA A DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de Pesos

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO DE CAPITAL A 31-DIC – 02	SALDO DE CAPITAL A 31- DIC-03	DIFERENCIA	No. CONTRATOS
DEUDA INTERNA	**855.960,02**	**918.373,83**	**67.516,73**	**32**
Total Comercial (Cial + Find)	**466.142,10**	**372.143,33**	**-93.998,77**	**16**
Cartera Comercial	**431.148,99**	**350.795,62**	**-80.353,37**	**11**
Banco Ganadero	32.644,66	29.380,20	-3.264,46	1
Banco Crédito	9.303,73	7.442,98	-1.860,75	1
Corfinsura	13.000,00	10.500,00	-2.500,00	1
Banco Colpatria	9.793,40	7.834,72	-1.958,68	1
Banco de Occidente	3.847,41	3.077,93	-769,48	1
Megabanco S.A.	5.000,00	5.000,00	0	1
Sindicado Interno 2000 1/	166.559,79	96.559,79	-70.000,00	1
Sindicado Interno 2001	135.000,00	135.000,00	0	1
Conavi	25.000,00	25.000,00	0	1
Granahorrar	5.000,00	5.000,00	0	1
Davivienda S.A.	26.000,00	26.000,00	0	1
LÍNEA FINDETER	**34.993,11**	**21.347,71**	**-13.645,40**	**5**
Banco Popular	5.705,74	5.320,42	-385,32	1
Banco de Occidente	4.787,37	4.477,29	-310,08	1
Megabanco S.A.	5.800,00	5.800,00	0,00	1
Corfivalle 1/	10.000,00	0	-10.000,00	1
Corfivalle	8.700,00	5.750,00	-2.950,00	1
EMISIONES DE BONOS 1/	**389.817,00**	**546.230,50**	**161.515,50**	**16**
Octava emisión 1994	**0**	**0**	**0**	
Novena emisión 1995 (tramo 1 y 2)	**69.817,00**	**57.330,50**	**-7.384,50**	**1**
Primer tramo	**25.510,00**	**20.408,00**	**0,00**	**5**
Helmut Trust S.A	5.135,00	4.108,00	0	1
Fidupopular	4.175,00	3.340,00	0	1
Fiduvalle	**5.500,00**	**4.400,00**	**0**	1
Fiduoccidente	**5.125,00**	**4.100,00**	**0**	1
Fiducafetera	**5.575,00**	**4.460,00**	**0**	1
Segundo Tramo	**44.307,00**	**36.922,50**	**-7.384,50**	**5**
Helmut Trust S.A	**10.686,00**	**8.905,00**	**-1.781,00**	1
Fidupopular	**10.443,00**	**8.702,50**	**-1.740,50**	1
Fiduvalle	**10.050,00**	**8.375,00**	**-1.675,00**	1
Fiduoccidente	**3.225,00**	**2.687,50**	**-537,50**	1
Fiducafetera	**9.903,00**	**8.252,50**	**-1.650,50**	1
Décima emisión 1997	**70.000,00**	**70.000,00**	**0,00**	**1**
Fiducolombia	**70.000,00**	**70.000,00**	**0,00**	1
Décima primera emisión 1999	**250.000,00**	**418.900,00**	**168.900,00**	**2**
Primer tramo	**91.000,00**	**91.000,00**	**0,00**	**1**
Deceval S.A.	91.000,00	91.000,00	0	1
Segundo Tramo	**159.000,00**	**159.000,00**	**0,00**	**1**
Deceval S.A.	159.000,00	159.000,00	0,00	1

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO DE CAPITAL A 31-DIC – 02	SALDO DE CAPITAL A 31- DIC-03	DIFERENCIA	No. CONTRATOS
Programa de emisión y colocación	0,00	168.900,00	168.900,00	**2**
Primer tramo	0	80.000,00	80.000,00	1
Segundo Tramo	0	88.900,00	88.900,00	1
Seguridad Ciudadana (Saldo insoluto) 2/	**0,92**	**0**	0	

Tasa Representativa del Mercado a Diciembre 31 de 2003 $2.778,21
1/ Los recursos provenientes de la primera colocación de bonos de deuda pública interna en desarrollo del programa de emisión y colocación de Bogotá D. C. se destinan a: 1) Prepago total de Capital del Crédito Corfivalle 09 por $10.000 billones realizado el 15 de mayo de 2003, y 2) Prepagos parciales del crédito sindicado 2000 – Agente Administrativo Corfinsura – por la suma de $40.000 billones realizado el 28 de junio de 2003 y $30.000 billones realizado el 28 de septiembre de 2003.
2/ Cancelación del saldo de $915,000 de los Bonos de seguridad Ciudadana, efectuado según acta del 22 de diciembre de 2003 suscrita por Jorge Castañeda Monroy Director Distrital de Contabilidad y Juana Lozano Beltran, Directora Distrital de Crédito Público.
Fuente: SHD.

3.2.5.2. Recursos del Crédito Interno

Durante la vigencia de 2003, la entidad recibió por este concepto la suma de $281.997,5 millones de los cuales para la deuda pública interna correspondió el 60% y la externa 40%, de la apropiación de $717.363,8 millones, liquidados mediante Decreto Distrital No. 100 [14] de abril 10 de 2003, arrojando una subutilización, toda vez que la ejecución solo llego al 39.31%.

3.2.5.3.Servicio de la deuda pública interna

El servicio de la deuda pública interna asumido por la Administración Central, al 31 de diciembre de 2003, ascendió a la suma de $222.361.9 millones, equivalente al 65.88% del pago total del servicio de la deuda pública efectuado en la vigencia 2003.

Cuadro No. 7
SERVICIO DEUDA INTERNA A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Millones de pesos

PRESTAMISTA	AMORTIZACIONES	INTERESES	COMISIONES	TOTAL	% PART.
Cartera Ordinaria	80.353,37	51.778,88	0	132.132,25	59,42%
Findeter	13.645,41	3.460,83	0	17.106,23	7,69%
Bonos	12.486,50	58.901,58	267,11	71.655,19	32,22%
Conexos y Otros	0	0	1.467,26	1.467,26	0,66%
Bonos Seguridad C	0,92				
TOTAL	**106.486,20**	**114.141,28**	**1.734,38**	**222.361,85**	**100,00%**

Fuente: SHD

[14] "Por el cual se liquida el Acuerdo 82 del 26 de marzo de 2003 por el cual se expide, el Presupuesto Anual de Rentas e Ingresos y de Gastos Inversión del Distrito Capital (..) del año 2003 y se dictan otras disposiciones"

Igualmente del total cancelado durante la vigencia, el 51.33% correspondió a intereses, le siguen las amortizaciones con el 47.89% (cancelando el rubro Bonos de Seguridad Ciudadana) y por último las comisiones, para un 0.78 %.

La mayor participación del servicio de la deuda interna, la generó la deuda pública de cartera ordinaria con el 59.42%, donde el pago de las amortizaciones consumió el 60.81% e intereses el 39.19% de este rubro.

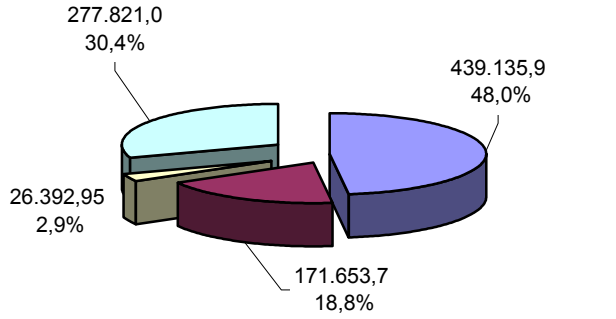
Así mismo, se concluye que del monto total girado para el servicio de la deuda pública interna durante la vigencia fiscal 2003, el 52.11% correspondió a costos financieros.

Dentro de las comisiones que sumaron $1.734,38, millones, $267,11 millones constituyen pagos efectuados a los diferentes intermediarios de las emisiones de bonos y $1.467,26 millones al ítem, contratos conexos y otros.

3.2.5.4. Deuda Pública Externa

Del monto total adeudado a 31 de diciembre de 2003 por este concepto, $915.003,5 millones, se identifican como mayores acreedores la banca multilateral que asciende en tipo de cambio a US$158.06 millones representando el 47.99% del saldo total, le sigue la banca comercial con US$61.79 millones que representa el 18.76%, los bonos externos por US$100 millones que equivalen al 30.36% y por último las obligaciones con el Gobierno Nacional, que registró un saldo de US$ 9.5 millones, con una participación del 2.88%.

Gráfico No. 8
DEUDA PÚBLICA EXTERNA
Millones de pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Deuda pública que se conforma a través de 11 contratos, discriminados así:

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Cuadro No. 8
DEUDA EXTERNA POR TIPO DE ACREEDOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2003
Millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO A 31 – DIC- 02	SALDO A 31- DIC--03	DIFERENCIA	No. CONTRATOS
DEUDA EXTERNA	**1.009.819,00**	**915.003,51**	**-94.815**	**11**
MULTILATERAL	**357.670,39**	**439.135,90**	**75.996,70**	7
BID	1.747,73	7.369,29	-2.759,34	1
BID Ciudad Bolívar	14.908,54	13.200,76	1.204,31	1
BIRF - Transporte Urbano	**162.636,29**	**142.689,46**	**-19.946,83**	**2**
	149.358,33	131.040,00	-18.318,33	1
	13.277,96	11.649,46	-1.628,50	1
BID - Apoyo Convivencia	12.289,92	23.831,70	11.541,78	1
CAF	166.087,91	230.554,03	64.466,12	1
BIRF 7162 - CO	0	21.490,67	21.490,67	1
COMERCIAL	**338.454**	**171.654**	**-166.801**	**2**
Societe Generale	315.126,90	152.801,55	-162.325,35	1
Argentaria - Red Participación.	23.327,54	18.852,11	-4.475,43	1
BONOS - EXTERNOS	**286.479**	**277.821**	**-8.658**	**1**
Primera emisión de bonos 2001	286.479,00	277.821,00	-8.658,00	1
Contratos conexos y otros	**0**	**0**	**0**	**0**
Gobierno	**27.215**	**26.393**	**-823**	**1**
ICO - Red de P. Ciudadana	27.215,46	26.392,95	-822,51	1

Tasa Representativa del Mercado de diciembre 31 de 2003 $2.778,21
Fuente: Informes de Deuda Pública Secretaría de Hacienda Distrital.

3.2.5.5 Recursos del Crédito Externo

Los desembolsos efectuados durante el período enero – diciembre del año 2003 totalizaron $113.097,49 Millones, equivalentes a US$ 40.81[15] millones, que en detalle corresponden a:

Cuadro No. 9
RECURSOS DEL CRÉDITO EXTERNO PERCIBIDOS

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO A DICIEMBRE 31/03 EN MILLONES DE PESOS	MILLONES DE DÓLARES	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL
BID 1385	5.792.8.	2.09	0,95
BID apoyo convivencia 1086 - OC – CO	12.359.1	4.45	3,94
CAF 1880	72.791.1	26.20	25,24
BIRF 7162 CO	22.154.5	7.97	5,71
TOTAL	113.097.5	40.71	35,84

Fuente: Información reportada por SHD.

[15] TRM a diciembre 31 de 2003 $ 2.778,21

3.2.5.6 .Ajustes por devaluación

La Administración Central durante el período enero – diciembre de 2003 realizó ajustes por tipo de cambio netos negativos por $32.308,60 millones, de los cuales $8.193,39 millones fueron aplicados para la Banca comercial; $14.634,69 millones banca Multilateral; $8.658 millones a Bonos Externos y $822,51 millones a compromisos con el Gobierno Nacional.

3.2.5.7. Servicio de la deuda pública externa

El servicio de la deuda pública Externa, asumido por la Administración Central en la vigencia 2003 ascendió a la suma de $229.408,65 millones, equivalente al 34.12% del pago total efectuado por servicio de la deuda.

Cuadro No. 10
SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Millones de Pesos

PRESTAMISTA	AMORTIZACIONES	INTERESES	COMISIONES	TOTAL	% DE PART.
Multilateral	16.997,28	13.461,49	3783,073196	34.241,84	14,93
Comercial	158.607,39	8.515,05	84,0501	167.206,48	72,89
Bonos externos	0,00	26.796,08	0,00	26.796,08	11,6
Conexos y Otros	0	278,46	663,07	941,53	0,4
Operaciones de manejo.	0	222,72	0,00	222,72	0,10
TOTAL	**175.604,66**	**49.273,79**	**4.530,20**	**229.408,65**	**100,00**

Fuente: SHD

Del total cancelado por servicio de la deuda externa durante la vigencia 2003 se incluyen amortizaciones por $175.604,66 millones (76.55%) y le siguen en su orden intereses por $49.273,79 millones (21.48%) y comisiones por $4.530,20 millones (1.97%).

La mayor participación del pago por servicio de deuda externa se concentra en la banca comercial, con el 72.89% y equivalente a $167.206,48 millones, siendo su mayor pago las amortizaciones correspondientes a los contratos. Le siguen los pagos de la banca multilateral con el 14.93% que son $34.241.84 millones, intereses de los bonos externos con el 11.68% por monto de $26.796,08 millones, contratos conexos y otros con el 0.41% por valor de $941.53 millones, terminando con operaciones de manejo que representan el 0.10%, por cuantía de $222.72 millones.

3.2.5.8 Instrumentos de Cobertura de la Deuda Pública

En uso de este instrumento la Secretaría de Hacienda Distrital el 20 de octubre de 2003 cerró operación de manejo de deuda con el Credit Suisse First Boston International "CSFB", consistente en una operación de cobertura de riesgo de tasa de interés y tasa de cambio "Cross Currency Swap COP-USD" sobre un principal de US$17.000.000.o, con vencimiento 14 de noviembre de 2011, en virtud del cual el "CSFB" reconocerá al Distrito Capital pagos semestrales de Libor y el Distrito a su vez, reconocerá intereses de IPC + Spread mediante pagos anuales, siendo las condiciones pactadas las siguientes:

Cuadro No.11
RESUMEN DE CONDICIONES DE OPERACIÓN DE COBERTURAS - CSFB

DESCRIPCIÓN	VALOR
Valor nominal USD	17.000.000.00
TRM promedio	$2.870.80
Valor Nominal COP	48.803.600.000.00
Spread inicial sobre colocación CSFB	140 pb.
Spread negociación sobre colocación CSBF	115 pb.
Tasa de emisión CSBF	IPC + 6.30%
Tasa de Negociación	IPC + 7.45%

Fuente SHD.

3.2.5.9. Cobertura de la Operación

Operación que permitirá atender cobertura de riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio sobre parte del servicio de la deuda externa celebrada con la Corporación Andina de Fomento CAF, el 14 de noviembre de 2001 e igualmente cubre el riesgo cambiario sobre algunas amortizaciones con vencimientos posteriores al 14 de noviembre de 2011, de los siguientes empréstitos:

Cuadro No.12
COBERTURA DE OPERACIONES

PRÉSTAMO	FECHA DE SUSCRIPCIÓN	PAGOS POR PRINCIPAL
BIRF No. 4021 A	16 de junio de 1996	15/04/2012, 15/10/2012, 15/04/2013
BIRF N0. 4021 S	16 de junio de 1996	01/04/2012, 01/10/2012, 01/04/2013,
ICO – ARGENTARIA	3 de noviembre de 1998	24/02/2012, 24/08/2012, 24/02/2013

PRÉSTAMO	FECHA DE SUSCRIPCIÓN	PAGOS POR PRINCIPAL
BID NO. 744 SF – CO	13 de febrero de 1984	13/01/2012, 13/07/2012, 13/01/2013
BID NO. 1086 OC – CO	12 de agosto de 1998	12/02/2012, 12/08/2012, 12/02/2013
BID NO. 1385 OC –CO	5 de abril de 2002.	05/05/2012, 05/10/2012, 05/04/2013

Fuente: SHD.

3.3 COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

La Administración Central a diciembre 31 de 2003 se encontró dentro de los limites de endeudamiento establecidos en la Ley 358 de 1997[16], es así que el indicador de solvencia (intereses/ ahorro operacional) llegó al 12.03%, mientras que el de Sostenibilidad (Saldo Deuda/Ingresos Corrientes) alcanzó el 63.47% lo que permite determinar capacidad para celebrar operaciones de crédito interno con margen de 27.97 puntos (indicador de solvencia) y margen de maniobra para contratar un nuevo endeudamiento del 16.53% (indicador de sostenibilidad), estipulados en la mencionada Ley.

Comportamiento que se resume así:

Cuadro No. 13
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO LEY 358 DE 1997
A DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de pesos

CONCEPTO	VALOR	
Intereses		162.578
Ahorro Operacional corregido		1.351.378,6
Saldo Deuda		1.833.377
Ingresos Corrientes corregido		2.888.638
INDICADOR	PORCENTAJE	LIMITE
Intereses/Ahorro Operacional	12,03%	40%
Saldo Deuda/Ingresos Corrientes	63,47%	80%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

[16] La incorporación del concepto de ahorro operacional obedece a la necesidad de medir el potencial de recursos de que dispone una entidad territorial para cubrir el servicio de la deuda y los proyectos de inversión, una vez financiados los gastos fijos. Los indicadores previstos por la ley para calcular el nivel de endeudamiento, son: *Interés Deuda / Ahorro Operacional* y *Saldo de la Deuda / Ingresos Corrientes.* La aplicación de estos conceptos permite determinar si el flujo de crédito compromete o no la estabilidad financiera de la entidad deudora en el corto, mediano o largo plazo. El primer indicador hace una evaluación de la liquidez con que cuenta una entidad para responder por el compromiso financiero en el corto plazo; existe capacidad de pago cuando dicha relación es igual o inferior al 40%. El segundo considera la sostenibilidad de la deuda en un período de tiempo mayor a un año. Se establece que existe capacidad de endeudamiento cuando dicha relación es menor o igual al 80%.

3.4 RIESGO

Evaluada la estructura, composición y riesgo de la deuda del Distrito Capital desde la óptica del costo de capital[17] y del riesgo financiero[18] con enfoque de mercado, se establece que su estructura financiera presenta alta exposición y vulnerabilidad al riesgo de tasa de cambio y de tasa de interés, toda vez que sus obligaciones financieras están pactadas en pesos y dólares (con iguales participaciones porcentuales, 50/50) y que dada la proporción de estos créditos indexados a una tasa variable, como lo es la DTF, el IPC y la LIBOR, variables macroeconómicas impactadas por el comportamiento de la economía, su comportamiento incidirá directamente en el costo y saldo de la deuda.

Así mismo, el análisis de costo de capital muestra un adecuado manejo financiero de la deuda, toda vez que al observar oportunidad en el mercado de sustituir deuda que esta contratada en promedio a un costo superior al del mercado procede y obtiene una de menor costo.

Por último, se establece que la estructura de la deuda es ligeramente sensible a variaciones en la tasa de interés y fuertemente vulnerable a variaciones a la tasa de cambio.

3.4.1 Calificación de Riesgo

La Administración Central gracias a la adecuada gestión financiera dada al Distrito Capital, logró mantener sobresalientes calificaciones cuando su gestión por parte de las firmas calificadoras de riesgo fue objeto de valoración, no obstante estar la calificación de riesgo internacional del Distrito Capital limitada por el techo de la calificación de la Nación.

Entra las razones que justifican las calificaciones obtenidas sobresalen la calidad de gestión administrativa del distrito capital, la situación financiera, el perfil, la

[17] El Costo de Capital calculado como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación que utiliza la empresa, expresado en términos de TIR (Tasa Interna de Retorno) que es una tasa efectiva anual que permite evaluar las diferentes alternativas de endeudamiento y proporciona una medida de lo que se debe pagar por los fondos que destine a sus inversiones.
De otra parte el costo de las diferentes fuentes de financiación al ser comparado con la tasas del mercado, permite evaluar la gestión financiera de las obligaciones contratadas en la medida que si el CK resulta ser inferior a la tasa del mercado comparada, se esta obteniendo una ganancia financiera y se posee una deuda más barata, en el caso contrario se presenta una pérdida en términos financieros al pagar costos por encima de los cobrados en ese momento por el mercado.
[18] El riesgo "puede ser definido como la volatilidad en los flujos financieros no esperados"[18]. El entendimiento global del riesgo y de sus implicaciones permite identificar, medir y controlar la exposición al mismo, aunque siempre existirá desconocimiento acerca del futuro.

destinación y monto de la deuda y la importancia del distrito para la economía Nacional.

Las calificaciones de riesgo internacional del Distrito Capital, que se encuentran limitadas por el techo de la calificación de la nación, se desagregan así:

Cuadro No: 14
CALIFICACIÓN PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN
BCR INVESTOR SERVICES S.A.

PERIODO DE CALIFICACIÓN	LARGO PLAZO
Asignada en diciembre de 2002	AAA*
Revisión septiembre de 2003	AAA*

*Máxima categoría dentro del grado de inversión, índica una sólida capacidad de repagar oportunamente capital e intereses.
Fuente: SHD

Cuadro No. 15
CALIFICACION A EMISIONES DE BONOS DE DEUDA PÚBLICA

DCR - DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.	EMISIÓN	CALIFICACIÓN INICIAL	CALIFICACIÓN OCTUBRE 2002	CALIFICACIÓN ACTUAL (*)
1994	Octava	A	AA +	
1995	Novena	A+	AA+	AAA
1996	Décima	AA	AA +	AAA
1999	Décima Primera	AA+	AA+	AAA
2001	Emisión Externa	AA+	AA+	

(*) Fecha última revisión: Octubre 02 de 2003
Fuente: SHD

Cuadro No.16[19]
CALIFICACIONES OTORGADAS POR SOCIEDADES DE RIESGO INTERNACIONAL FITCH S.A.

AÑO	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA LOCAL
1997	BBB	A
1999	BBB-	BBB-
2000	BB+	BBB-
2001	BB	BBB-
2002	BB	BBB-
Enero 2004	BB	BBB-

Fuente: SHD

[19] La firma FITCH en el comunicado de prensa del mes de noviembre de 2001 referente a la calificación de la Primera Emisión de Bonos Externos del Distrito afirmó: "Si no fuera por el techo impuesto por la Nación, la Primera Emisión de Bonos Externos de Bogotá D.C. obtendría calificación de BBB-."

Cuadro No. 17
CALIFICACIÓN STANDARD & POOR'S

AÑO	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA LEGAL
1996	BBB	BBB-
1999	BB+	BBB-
2000	BB	BBB-
Vigente 2003	BB	BBB-

Fuente: SHD

3.5 PERFIL DE LA DEUDA

El perfil de la deuda pública Distrital para la vigencia de 2003 siguió siendo determinado por la naturaleza del acreedor, su saldo, vida media, duración, duración modificada, margen y tasa y se ilustran en el siguiente cuadro.

Cuadro No. 18
PERFIL DE LA DEUDA

Millones de Pesos

DESCRIPCION	SALDO	VIDA MEDIA	DURACIÓN	DURACION MODIFICADA	MARGEN DTF +	TASA
DEUDA INTERNA	**918373,8169**	3,22	0,33	0,31	4,25%	
Cartera Comercial	350.795,61	3,01	0,20	0,19	0,05	
Findeter	21.347,71	3,41	0,09	0,09	0,04	
Bonos	546.230,50	3,34	0,43	0,17	0,03	IPC+7.87%
DEUDA EXTERNA	**915003,5125**	4,00	1,49	1,45		
Banca Multilateral	439.135,90		0,48			
Banca Comercial	171.653,66		0,36			
Gobiernos	26.392,95	14,65	13,66	13,60		0,01
Emisión de Bonos	277.821,00	2,95	2,63	2,51		9.5%
Total deuda pública	1.833.377,33					

Fuente SHD

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPÍTULO 4

EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

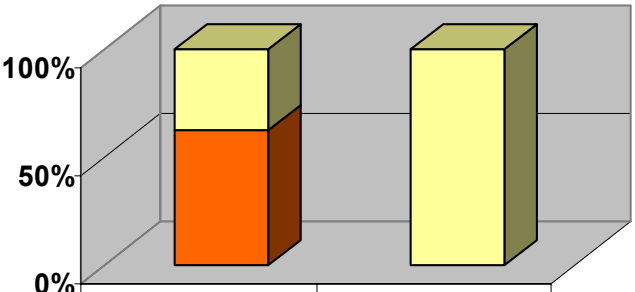
4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

4.1 SALDOS DE DEUDA

Las Empresas Industriales y Comerciales, que registraron deuda pública a diciembre 31 de 2003, fueron la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, que en conjunto suman $1.122.101.3 millones, equivalentes al 37% del valor total de la deuda pública Distrital.

Gráfico No. 9
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES A DICIEMBRE 31 DE 2003

MILLONES DE PESOS



	E.A.A.B.	E.T.B.
EXTERNA	347.986,0	198.815,6
INTERNA	575.299,7	

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

La estructura de la deuda de las Empresas Industriales y Comerciales a diciembre de 2003 es: Empresa de Acueducto el 83.2% (interna el 51.3% y externa el 48.7%) y la Empresa de Telecomunicaciones el 17.7%, toda externa.

La participación de la deuda pública de las empresas industriales y Comerciales correspondió al 37% del consolidado Distrital, presentando un incremento anual del 0.2%, generado por recursos del crédito en cuantía de $197.889.7 millones, ajustes negativos por $7.260.7 millones y amortizaciones a capital por un total de $188.342.9 millones.

La reducción del saldo de estas entidades, obedeció principalmente a la revaluación del peso frente al dólar y a la reducción en contratación por parte de la EAAB y la no contratación por parte de la ETB.

Cuadro No. 19
MOVIMIENTO DEL ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
DE LAS EMPRESAS DISTRITALES 2003

Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A ENERO 1o. DE 2003	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		TOTAL SERVICIO DEUDA PUBLICA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003
		RECURSOS DEL CRÉDITO	AJUSTES	AMORTIZACIÓN	INTERESES COMISIONES Y OTROS		
EMPRESAS INDUSTRIALES COMERCIALES	**1.119.815,2**	**197.889,7**	**-7.260,7**	**188.342,9**	**89.161,8**	**277.504,7**	**1.122.101,3**
Deuda Interna	438.740,9	165.965,0	-672,4	28.733,8	59.462,8	88.196,6	575.299,7
Deuda Externa	681.074,3	31.924,7	-6.588,3	159.609,1	29.699,0	189.308,1	546.801,6

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

4.2 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

El estado de la deuda pública consolidada a 31 de diciembre de 2003, reflejó un saldo de $923.285.7 millones. Esta cifra no incluye el crédito 744-CO por $4.806.4 millones, debido a que esta obligación se encuentra en los registros de la Administración Central.

Al finalizar la vigencia, el saldo presenta un incremento del 15.6% frente al registrado en el año 2002 por $799.031.0 millones. Cifra que se distribuyó en interna con el 62.3% y externa con el 37.7%. Por monto de deuda la entidad se ubica en el segundo lugar a nivel Distrital con el 30.4% y la primera en el sector de servicios públicos con el 71.4%.

El siguiente cuadro, detalla el saldo de la deuda de la entidad por volumen de monedas a diciembre 31 de 2003:

Cuadro No. 20
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA POR MONEDAS

Millones

TIPO DE MONEDA	ORIGEN	PESOS	% DE PART.
DÓLAR	134,6	373.969,2	40,5
PESOS	458.982,5	458.982,5	49,7
YEN	3.481,3	90.334,0	9,8
T O T A L		**923.285,7**	**100,0**

Tasa representativa del Mercado –TRM - a diciembre 31 de 2003 $2.778.21 y YEN por Dólar 0.00934
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Las obligaciones crediticias de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, la constituyen 19 contratos de empréstito, de los cuales 16 corresponden a deuda interna y tres a externa. De igual modo, los recursos fueron adquiridos para atender programas específicos, tales como el de prestar un servicio integral de acueducto y alcantarillado, tratamiento y distribución de agua apta para el consumo humano y procesos industriales, la disposición de aguas usadas, drenaje de aguas lluvias y la rehabilitación de acueducto y alcantarillado, entre otros. Algunos de los créditos fueron destinados a sustituir parcial o totalmente obligaciones, con el fin de mejorar el perfil de la deuda de proyectos financiados a costos superiores.

4.2.1 Deuda Interna

El saldo a diciembre 31 de 2003 alcanzó la suma de $438.740,9 millones, de los cuales $296.610.6 millones corresponden a deuda en pesos y $142.130.3 millones en dólares. El incremento fue de 33.9% millones con relación al saldo a diciembre 31 de 2001 por $327.616.8 millones, como efecto de los aumentos de capital por $97.600.0 millones, ajustes por $30.654.5 millones, amortizaciones por $17.130.4 millones para un saldo definitivo de $327.616.8 millones.

Cuadro No. 21
CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACIÓN DE LA DEUDA INTERNA

Millones de Pesos

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2003	% DE PART.	DESTILACIÓN DEL CRÉDITO
DEUDA INTERNA				
ENTIDADES COMERCIALES		**117.344,8**	**20,2**	
BANCO POPULAR (SUSTITUCIÓN)	2501022814	24.924,8		SUSTITUCIÓN PARCIAL DEUDA PUBLICA AMORTIZACIONES 1999
BANCO DE CRÉDITO FINDETER (SUBSTITUCIÓN)	111-98-005	10.980,0		SUSTITUCIÓN CRÉDITO BOGOTÁ D.E. BID 138 C. BOLÍVAR
BANCO GANADERO FINDETER (SUSTITUCIÓN)	111-98-005	9.150,0		SUSTITUCIÓN CRÉDITO BOGOTÁ D.E. BID 138 C. BOLÍVAR
CORFINSURA FINDETER (SUSTITUCIÓN)	111-98-005	5.490,0		SUSTITUCIÓN CRÉDITO BOGOTÁ D.E. BID 138 C. BOLÍVAR
POPULAR FINDETER DORADO	111-98-006	15.200,0		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EL DORADO
BOGOTA FINDETER DORADO	111-98-006	9.500,0		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EL DORADO
POPULAR FINDETER LÍNEA DORADO	111-98-006	12.000,0		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EL DORADO LÍNEAS
GANADERO FINDETER LÍNEA DORADO	111-98-006	7.000,0		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EL DORADO LÍNEAS
BANCO GRANAHORRAR LÍNEA DORADO	111-98-006-001	7.800,0		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EL DORADO LÍNEAS
CORFINSURA FINDETER (AMPLIACIÓN)	111-01-004-001	15.300,0		AMPLIACIÓN REDES DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2003	% DE PART.	DESTILACIÓN DEL CRÉDITO
BONOS DE DEUDA PUBLICA		**341.637,7**	**58,9**	
DECEVAL S.A. SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS	16/09/1999	50.000,0		SUSTITUCIÓN DE PASIVOS DEUDA PUBLICA
DECEVAL S.A. SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS	16/09/1999	40.172,7		SUSTITUCIÓN DE PASIVOS DEUDA PUBLICA
DECEVAL S.A. SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS	16/09/1999	20.000,0		PLAN DE INVERSIONES
DECEVAL S.A. TERCERA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	25.500,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. TERCERA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	40.000,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. TERCERA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	4.500,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. CUARTA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	60.600,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. CUARTA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	26.506,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. CUARTA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	21/11/2002	2.894,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. QUINTA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA	07/10/2003	71.465,0		FINANCIACIÓN PROY DE INVERSIÓN A CARGO DE LA EAAB ESP
TOTAL DEUDA INTERNA EN COP		**458.982,5**	**79,1**	
DEUDA INTERNA EN US$		242.247,3		
OTROS ACREEDORES				
DISTRITO ESP DE BOGOTA-BID 74	744-IC-CO	4.806,4		PROGRAMA CIUDAD BOLÍVAR
GOBIERNO NAL (REFINANCIACIÓN)	633300110	116.317,3		REFINANCIACIÓN DEUDA PUBLICA
TOTAL DEUDA INTERNA EN US$		**121.123,7**		
TOTAL DEUDA INTERNA		**580.106,1**	**100,0**	

(*) El crédito denominado “Ciudad Bolívar” por $4.806.4 millones, registrado en los estados de deuda pública de la entidad, fue descontado del consolidado en estudio, debido a que esta partida esta registrada en las obligaciones a cargo de la Administración Central, para evitar una sobre valuación de la deuda global Distrital.
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

4.2.2 Deuda Externa

El saldo de la deuda pública externa de la entidad, acumuló la suma de $360.290,1 millones, resumida en tres contratos, de los cuales dos están suscritos con el Banco Interamericano de Regulación y fomento (BIRF) que absorben el 73.7% de la deuda de la entidad y están destinados al proyecto Santa Fe I, el tercero es en yenes y esta suscrito con el Yen Credit por $94.873.8 millones. Este contrato representa 26.3% restante, del valor de la deuda y esta destinado a los proyectos Bogotá IV y Embalse San Rafael.

A continuación detallamos saldos de la deuda pública externa y destinación de los Recursos:

Cuadro No. 22
CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA

Millones de Pesos

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2003	% DE PART.	DESTINACIÓN DEL CRÉDITO
DEUDA EXTERNA		**347.986,0**	**37.5**	
JBIC DEL JAPON	CL-P4	90.334,0	26.0	BOGOTA IV Y EMBALSE SAN RAFAEL
BIRF3952-CO SANTAFE 1	BIRF 3952-CO	88.399,8	25.4	SANTAFE 1 ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACIÓN DE ALC
BIRF3953-CO SANTAFE 1	BIRF 3953-CO	169.252,2	48.6	SANTAFE 1 ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACIÓN DE ALC
TOTAL DEUDA DISTRITAL		**928.092.0**		

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales: EAAB

El endeudamiento externo se disminuyo en 3.4%, con relación a diciembre del 2002 en cuantía de $12.304.1 millones; esta diferencia es producto principalmente de la revaluación del peso frente al dólar, es decir, que mientras en el 2002 se registraron ajustes por $83.851.1 millones, en el 2003 estos fueron negativos en cuantía de $1.342.1 millones. Para esa vigencia se reportó recursos del crédito por $31.924.7 millones, provenientes de créditos BIRF y efectuó amortizaciones por $42.886.7 millones.

4.2.3. Recursos del Crédito

Durante la vigencia, la entidad obtuvo recursos del crédito por un total de $197.889.70 millones de los cuales $165.965.0 millones correspondieron a deuda interna (únicamente emisión de bonos de deuda pública) y $31.924.7 millones a la externa. A continuación se relacionan los recursos obtenidos por trimestre:

Cuadro No. 23.
DESEMBOLSOS DE LA VIGENCIA 2003

Millones de Pesos

TRIMESTRES	DESEMBOLSOS RECURSOS DEL CRÉDITO	PORCENTAJE
ENERO – MARZO	91.606,00	46,3
ABRIL – JUNIO	12.918,20	6,5
JULIO – SEPTIEMBRE	21.900,60	11,1
OCTUBRE – DICIEMBRE	71.464,90	36,1
TOTAL	197.889,70	100,0

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Con relación a la colocación de bonos propuesta por la empresa, el Ministerio de Hacienda autorizó la emisión desmaterializada de bonos de deuda pública interna, hasta por $270.000 millones, de los cuales quedó por colocar $104.035.0 millones.

Los papeles de la emisión Serie A devengarán intereses a una tasa variable que se fijará con referencia a la DTF adicionada en unos puntos porcentuales, según se determine en el aviso de oferta pública. Los títulos de la Serie B devengarán intereses con base en una tasa variable que se fijará con referencia al índice de precios al consumidor, IPC, adicionada en puntos porcentuales, según se determine en el aviso de oferta pública. Los títulos de la Serie C devengarán un interés fijo en unidades de valor real (UVR) y su capital será redimido totalmente al valor de la unidad UVR de la fecha de vencimiento. Los bonos de las tres series se emitirán a plazos de vencimiento de 7, 8, 9 y 10 años.

4.2.4 Ajustes por devaluación

El comportamiento de la devaluación impactó positivamente el endeudamiento de las entidades del Distrito, debido a la volatilidad del dólar frente al peso no solamente al momento de reflejar el saldo de la deuda pública, sino al efectuar pagos por concepto del servicio de la deuda contratada en moneda extranjera. Los ajustes negativos registrados por la EAAB, fueron de $7.260.7 millones.

De otra parte los ajustes por devaluación representaron en el saldo de la deuda pública de la entidad el -0.2%, mientras que en el total de ajustes causados en el Distrito, participó con el 4.9%.

4.2.5 Servicio de la deuda

La entidad registró por este concepto la suma de $146.104.4 millones, de los cuales por deuda interna causó $88.196.6 millones y por externa $57.907.8 millones. Así mismo, las amortizaciones a capital fueron de $71.620.5 millones, mientras que los intereses, comisiones y otros suman $74.483.9 millones, muy por encima de los registros de amortizaciones o pagos a capital.

4.2.6 Cupo de endeudamiento

La empresa cuenta con un cupo de endeudamiento, aprobado por el Concejo de Bogotá, mediante Acuerdo No.40 de septiembre 27 de 2001 y en cuantía de US$250.000 millones, ($570 mil millones de pesos) recursos que serán destinados a la inversión pública de acuerdo a la siguiente programación:

- Emisión de bonos por US$119.0 millones (270 mil millones de pesos), Contratación con la Financiera Territorial de Desarrollo (Findeter) por US$81.0 ($180 mil millones de pesos) y préstamos con la banca multilateral por US$50.0 millones ($120.0 mil millones de pesos).

En el año 2003 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público aprobó la emisión de bonos de deuda pública por $270 mil millones a un plazo mínimo de 7 años y máximo de 10, sin embargo durante esta vigencia la entidad sólo colocó $165.965.0 millones.

4.2.7 Flujo de Capital y Costos Financieros

Para esta vigencia, la entidad registró por concepto de recursos del crédito $197.889.7 millones y por servicio de deuda $146.104.4 millones, rubros que por diferencia determinaron un flujo negativo de capital de $51.785,3 millones.

En lo que tiene que ver con el total de los costos financieros asumidos por la entidad, por $146.104.4 millones, el 60.4% corresponde a deuda interna y el 39.6% a externa.

4.2.8. Riesgo.

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, E. S. P. como consecuencia de su estructura de endeudamiento se encuentra expuesta a riesgo de tasa de interés y al de tipo de cambio. Por tasa de interés se observa que este a su vez es en dos direcciones: la primera respecto al comportamiento de las tasas contratadas IPC y DTF, pues una variación de estas afectará directamente el servicio de la deuda, y la segunda relativa a las variaciones de la tasa de interés del mercado (tasa de colocación), pues si la tasa de interés pactada llega a ser mayor a la del mercado, se presentará una perdida financiera como consecuencia de arrojar costos por encima del razonable del mercado y en lo pertinente a la alta exposición al riesgo de tasa de cambio, se determina que es generado por deuda externa contratada en moneda extranjera, donde el tipo de cambio es objeto de una alta volatilidad.

Afirmación que se sustenta en el hecho de que la totalidad de las obligaciones en moneda nacional se caracterizan por estar contratadas a tasas de interés semi-variable, el 54% indexada al IPC y el 41% a la DTF incrementados en un spread[20] y que la deuda externa dada la alta volatilidad del tipo de cambio en que fue pactada afecta directamente el servicio y saldo de la deuda en moneda local.

[20] Spread: margen en el que un intermediario recarga su costo de fondos.

La ocurrencia del evento citado como consecuencia de la exposición al riesgo de tasa de interés por variaciones de la tasa de interés del mercado (tasa de colocación) se materializó en esta entidad durante el año 2003, pues no obstante el comportamiento estable de las tasas de interés y la reducción de la inflación que favorecieron el pago de costos financieros derivados de intereses sobre las deudas, al analizar el costo de financiación para la entidad se encontró que el costo promedio ponderado del capital es superior a la tasa de interés del mercado, que a 31 de diciembre de 2003 se ubicó en 13.71%, lo cual se explica por el spread asociado a cada contrato, que para las deudas vigentes a la fecha la DTF estaba en un rango de 3% a 4.5% y el del IPC entre el 8% y el 8.99%, representando esta última una mayor proporción dentro del total de la deuda interna, lo que indica que en términos financieros la entidad tiene deuda más costosa.

De otra parte, la estabilidad de la TRM para el año 2003 afectó positivamente a la entidad, sin embargo su estructura financiera es en alto grado sensible a variaciones en la tasa de cambio pues su efecto sobre el servicio y saldo de la deuda es proporcional. Esta apreciación implica para la EAAB una gran responsabilidad en la gestión de los riesgos financieros, pues como se evidenció durante el año 2003 la estabilidad del mercado no afectó significativamente su orden financiero, pero el riesgo es latente.

Lo ideal sería aprovechar las condiciones favorables del mercado para aplicar políticas de mejoramiento de las condiciones financieras de las obligaciones y así mejorar el perfil de la deuda.

4.3 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ

La empresa desde 1995, adquirió créditos principalmente con proveedores de insumos, equipos y materiales de telefonía y a partir de 1998 con recursos monetarios de la banca comercial tanto nacional como extranjera para financiar y poner en marcha el Programa Red de Larga Distancia, con los indicativos 07 para llamadas nacionales y 007 para las internacionales, compitiendo en ese mercado con la empresa estatal Telecom y la privada Orbitel.

Otro negocio en el que incursionó es el de la prestación de Servicios de Comunicación Personal PCS, cuya apertura realizó el Gobierno Nacional el pasado 18 de julio de 2003, a través del Ministerio de Comunicaciones. Por lo tanto abre la posibilidad de ofrecer servicios de comunicaciones móviles en la frecuencia de los PCS. Lo anterior es vital para que la ETB continúe posicionándose como una de las empresas más importantes de telecomunicaciones en Colombia. Además, los servicios de telefonía móvil PCS hacen parte del plan estratégico de desarrollo de la

ETB. El cupo de endeudamiento le proveerá a ETB recursos para mejorar la capacidad de competir en servicios como telefonía pública, ampliación de servicios de telefonía básica, redes de banda ancha, internet y datos, y comercio electrónico, entre otros negocios con buenas perspectivas.

Así las cosas los servicios de valor agregado (Internet) aparecen como la gran alternativa para crecimientos futuros de la ETB, para lo cual debe aprovechar la excelente infraestructura y la importante inversión realizada en los últimos años, no obstante que esta Contraloría advirtiera a finales de 2003 que existe un lucro cesante en la entidad por 49 mil millones de pesos, ocasionado por la subutilización de 80.123 líneas adquiridas para prestar el servicio de fibra óptica[21].

4.3.1 Saldo de la Deuda

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, reportó a diciembre 31 de 2003 diez contratos de deuda externa adquiridos principalmente con los proveedores Siemens S.A. tres, Ericsson dos, Bell Telephone Manufacturing Company S.A. dos, Fujitsu uno; y finalmente con el banco Standard Bank London dos. Durante la vigencia no adquirió obligaciones con banca nacional.

La entidad durante la vigencia no incrementó sus obligaciones, por cuanto no recibió recursos del crédito y los ajustes dado el comportamiento de la TRM fueron negativos en cuantía de $5.246,2 millones, mientras que por amortizaciones, éstas alcanzaron la suma de $116.722,4 millones, quedando un saldo definitivo de $198.815,6 millones.

El Banco Morgan Guaranty Trust Company of New York, fue el principal acreedor de la Empresa de Telecomunicaciones desde 1999 hasta el 2003, dado que esta obligación fue cancelada en su totalidad. De igual manera y como agente administrativo de un grupo de bancos extranjeros, dicho banco apoyó el Programa Red de Larga Distancia, cambiando el panorama de las vigencias anteriores (1986 para dar un punto de referencia en el tiempo) cuando los acreedores externos fueron exclusivamente proveedores de materiales, equipos y suministros de telefonía.

A continuación se relacionan los saldos de la deuda pública por prestamista a diciembre 31 de 2003:

[21] Informe Contraloría Distrital - Oficina de Comunicaciones Enero 6 de 2004

Cuadro No. 24
SALDO DE LA DEUDA POR PRESTAMISTA

Millones de Pesos

No ORDEN	ENTIDAD ACREEDORA		No. CONTRATO	SALDO A CAPITAL A DIC/03	TOTAL POR PRESTAMISTA	% PART.
	CÓDIGO	N O M B R E				
1	5503135	SIEMENS 40.000 LINEAS	2429	3.059,3	11.449,8	5,8
2	5503215	SIEMENS 61.000 LINEAS	2952	27,9		
3	5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS	3014	2.278,1	2.448,4	1,2
4	5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS AJ	3014	170,3		
5	5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS	3015	4.021,0	8.964,1	4,5
6	5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS AJ.	3015	353,1		
7	5503229	SIEMENS 207.000 LINEAS	3016	8.362,7		
8	5503252	ERICSSON S.L.M.S	3419	4.590,1		
9	511300217	STANDARD BANK LONDON		107.424,1	175.953,3	88,5
10	511300219	STANDARD BANK LONDON		68.529,2		
T O T A L D E U D A E X T E R N A						
TOTAL DEUDA PUBLICA EN MILLONES DÓLARES				**198.815,6**	**198.815,6**	**100,0**

Fuente: Empresa de Telecomunicaciones de Bogota

La participación de la entidad por el volumen de deuda pública, dentro del grupo de las empresas industriales y comerciales fue del 17.7% y en el total Distrital de 6.6%.

El saldo más representativo por este concepto, corresponde al STANDARD BANK LONDON quien otorgó dos créditos a la ETB en cuantía de US$95.0 millones, equivalente a $ 272.155.0 millones para sustituir la deuda del MORGAN GUARANTY TRUST COMPANY, cuyo contrato vencía en julio 7 de 2003. Con esta operación se logró un mayor plazo de vencimiento a marzo de 2005 y se aliviaron las condiciones financieras, por cuanto las tasas de intereses cambiaron de un libor+spread a un libor+3.5% fijos.

4.3.2 Recursos del Crédito

Es importante señalar que durante la vigencia 2003, la entidad no obtuvo recursos del crédito ni gestionó nuevas contrataciones sobre el cupo de endeudamiento vigente y disponible por US$360.0 millones, detallado en numeral 4.3.3, que le permitirá a la Empresa de Telecomunicaciones (ETB), avanzar en el proceso de

convertirse en un operador de alto perfil en los negocios de Internet, entrar al mercado de los móviles PCS, aumentar su participación en el mercado de larga distancia, expandir su red de telefonía básica y ampliar la oferta de teléfonos públicos. Situación que representa al la entidad valor agregado y elevaría el nivel de competencia, ofreciendo productos diferenciados en la segmentación del mercado.

4.3.3 Cupo de Endeudamiento

El Concejo de Bogotá según el Acuerdo 81 de enero 31 de 2003 aprobó un cupo de endeudamiento, para la ETB, por la suma por US$360.0 millones, para celebrar operaciones de crédito público y finalizada la vigencia no efectuó ninguna operación a pesar de haber presentado la siguiente proyección de endeudamiento:

Cuadro No. 25.
PROYECCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO POR US$360 MILLONES.

Millones

CONCEPTO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Desembolsos						
Crédito US$MM	120,0	120,0	120,0			
Crédito $MM	357.398,0	387.777,0	420.738,0			
Amortizaciones						
Amortizaciones Crédito US$MM		24,0	48,0	72,0	72,0	72,0
Amortizaciones Crédito $MM		77.555,0	168.295,0	273.900,0	291.182,0	322.443,0
Gastos de Intereses						
Intereses crédito US$MM	6,6	9,2	13,9	13,9	9,9	5,9
Intereses crédito $MM	19.657,0	29.859,0	48.595,0	52.726,0	40.863,0	26.602,0
Saldo de Deuda Pública						
Saldo de Deuda Crédito US$MM	120,0	216,0	288,0	216,0	144,0	72,0
Saldo de Deuda Crédito $MM	357.398,0	697.999,0	1.009.771,0	821.701,0	594.364,0	322.443,0

Fuente: Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

4.3.4 Ajustes

El saldo de la deuda se redujo en un 38%, con relación al registro del año 2002, producto del impacto que le generó el comportamiento de la tasa representativa del mercado, al momento de liquidar los saldos de las obligaciones crediticias, que al consolidarlos representaron ajustes negativos por $5.246.2 millones.

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, reporta una participación de ajustes del 12.7% del valor consolidado del Distrito y en el ámbito de las Empresas Industriales y Comerciales el 72.3%.

4.3.5 Servicio de la Deuda

Para la atención del servicio de la deuda durante el año 2003, la entidad ejecutó la suma de $131.4 millones, los que a su vez se distribuyeron $116.7 millones, mientras que para intereses, comisiones y otros $14.6 millones.

A continuación se presenta la distribución del servicio de la deuda, por contrato:

Cuadro No. 26
DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA POR PROVEEDOR
A DICIEMBRE 31 DE 2003

Millones de Pesos

No ORDEN	ENTIDAD ACREEDORA		AMORTIZACIONES	INTERESES	TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA
	CÓDIGO	N O M B R E			
1	5503203*	SIEMENS 59.000 LINEAS	19,0	0,9	20,0
2	5503203*	SIEMENS 59.000 LINEAS	1,0	0,0	1,1
4	5503135	SIEMENS 40.000 LINEAS	1120,7	73,7	1194,4
5	5503215	SIEMENS 61.000 LINEAS	1134,1	65,5	1199,6
6	5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS	2980,8	396,0	3376,9
7	5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS AJ	165,3	25,9	191,2
8	5503252	ERICSSON S.L.M.S.	1555,8	0,0	1555,8
10	5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS	3338,5	611,8	3950,3
11	5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS AJ.	239,9	50,1	289,9
12	5503229	SIEMENS 207.000 LINEAS	5311,4	232,4	5543,8
13	5503230*	FUJITSU 164 LINEAS	8232,7	694,0	8926,8
14	5503216*	ERICSSON 100 LINEAS	1073,7	23,5	1097,2
15	5503216*	ERICSSON 100 LINEAS AJ	44,5	1,0	45,4
17	511300217	STANDARD BANK LONDON	55866,2	7633,4	63499,6
18	511300219	STANDARD BANK LONDON	35638,8	4869,6	40508,4
T O T A L D E U D A E X T E R N A					
TOTAL DEUDA PUBLICA EN MILLONES DÓLARES			**116.722,4**	**14.677,8**	**131.400,3**

* Créditos cancelados en su totalidad
Fuente: Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

Una vez consolidadas las cifras, se concluyó que las amortizaciones participaron con el 88.8% del servicio de la deuda, mientras que los intereses, comisiones y otros lo hicieron con el 11.2% respectivamente.

4.3.7 Riesgo

La estructura financiera de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá a 31 de diciembre de 2003, se encontraba conformada en su totalidad por deuda externa, pactada en dólares, dentro de la cual el 11,5% estaba contratada con proveedores y el 88,5% con el Standard Bank London, banco comercial extranjero.

Estas características de la deuda adquirida por la entidad, la expone a riesgo tasa de interés, al poseer una alta proporción de deuda contratada a tasa semi variable libor + spread (94.2%) ya que el comportamiento de esta variable macroeconómica incide directamente sobre el valor de los intereses por pagar.

Así mismo, la entidad se encuentra expuesta a riesgo tipo de interés de mercado, en la medida que una disminución de ésta tasa por debajo de la tasa pactada, le generaría una pérdida financiera al poseer costos derivados del pago del servicio de la deuda pública superiores a las del mercado.

La segunda, por cuanto la entidad al tener el 100% de la deuda externa pactada en moneda extranjera (dólares), moneda de alta volatilidad en el mercado, se imprime a su estructura financiera un alto grado de sensibilidad ante variaciones del tipo de cambio, toda vez que un incremento de este le afecta de forma total, directa y proporcional, a tal punto de comprometer la sostenibilidad del desarrollo de las operaciones de inversión consecuencia de tener que recurrir a otros mecanismos para cumplir con el servicio de la deuda.

Evaluada la gestión financiera de la ETB desde la perspectiva del endeudamiento se establece que la entidad ha contado con una buena gestión financiera en los últimos años y que existe la necesidad de realizar operaciones conducentes a mitigar el riesgo por tasa de cambio. Su buena gestión fue resultado del uso de instrumentos que les ha permitido mejorar el perfil de la deuda y disminuir su exposición a riesgos financieros derivados de la volatilidad de las tasas de interés, como lo son el prepago de obligaciones y la contratación de nuevos créditos en condiciones financieras mas favorables.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPÍTULO 5

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

5. ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

5.1 ANÁLISIS GLOBAL DE LOS ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

Los establecimientos públicos que presentaron deuda pública a diciembre 31 de 2003 fueron el Instituto de Desarrollo Urbano, la Universidad Distrital Francisco José de Caldas y el Fondo de Vigilancia y Seguridad, los cuales al consolidar los saldos de las obligaciones crediticias ascendieron a $29.750.7 millones, que equivalen al 1,0% del total de la deuda pública del Distrito. El mayor saldo lo presenta el Instituto de Desarrollo Urbano con $25.898.6 millones, seguido del Fondo de Vigilancia y Seguridad con $3.647.5 millones y por último la Universidad Distrital Francisco José de Caldas con $204.6 millones.

El saldo global de los establecimientos públicos se encuentra discriminado en $26.103.2 millones en deuda pública interna y $3.647.5 millones en deuda pública externa. Al comparar el saldo de la deuda registrado a diciembre 31 de 2003, respecto a diciembre 31 de 2002, se observa que la deuda total de los establecimientos públicos presentó una disminución del 32% ($14.004.5 millones).

5.1.1 Recursos del Crédito

Durante la vigencia 2003, los establecimientos públicos no realizaron nuevas contrataciones de créditos.

5.1.2 Ajustes

Los ajustes acumulados a diciembre 31 de 2003 fueron negativos en cuantía de $170.4 millones (deuda interna $181.2 millones y externa $10.8 millones), presentando en esa misma proporción un alivio para la deuda pública, producto de la variación de la tasa representativa del mercado.

5.1.3 Servicio de la deuda

Durante la vigencia de 2003, el servicio de la deuda de los establecimientos públicos, presentó un total de $17.595.5 millones, discriminada por deuda interna $9.131.7 millones y por deuda externa $8.463.8 millones.

De otra parte, las amortizaciones a capital sumaron $13.834.1 millones y por concepto de intereses, comisiones y otros se cancelaron $3.761.4 millones.

5.2 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO

El saldo de la deuda pública del Instituto de Desarrollo Urbano cierra la vigencia de 2003 con $25.898.6 millones. La totalidad de la deuda es interna y está representada en seis contratos. Durante el período, el saldo de la deuda presentó una disminución de $5.962.0 millones.

La variación obedeció en primera instancia a que la entidad no adquirió nuevas obligaciones de crédito público, como también a que los ajustes por devaluación fueron negativos en cuantía de $181.2 millones (créditos internos pactados en dólares); además, se realizaron pagos a capital por valor de $5.780.8 millones.

A continuación se relacionan los créditos de deuda pública por acreedores:

Cuadro No. 27
SALDO DE DEUDA POR ACREEDORES

Millones de Pesos

PRESTAMISTAS	SALDO A DIC. 31 DE 2003	No. CONTRATOS
BANCOS COMERCIALES	**21.178.6**	**3**
COLOMBIA	1.178.6	1
BANCO GRANAHORRAR	10.000.0	1
BANCO DE CRÉDITO	10.000.0	1
GOBIERNO NACIONAL Y OTROS	**4.720.0**	**1**
MINISTERIO DE HACIENDA- FODEX (1)	4.720.0	1
T O T A L	**25.898.6**	**4**

(1) Pactado en dólares
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los recursos obtenidos de los créditos relacionados anteriormente fueron destinados a programas de inversión.

5.2.1 Ajustes

Los ajustes por devaluación incidieron favorablemente en la deuda de la entidad al registrar una cifra negativa en cuantía de $181.2 millones, correspondientes al crédito pactado con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público FODEX cuyo saldo a diciembre 31 de 2003 asciende a $4.720.0 millones.

5.2.2 Servicio de la Deuda

El servicio de la deuda pública totalizó $8.671.7 millones, cifra que al ser distribuida por destinación, refleja abonos a capital por la suma de $5.780.8 millones, destacándose el pago total del crédito FONADE por $812.0 millones durante la vigencia, el cual fue cubierto mediante pagos iguales por $203.1 millones en los meses de enero, abril, julio y octubre.

5.2.3 Flujo de Capital

El Instituto de Desarrollo Urbano presentó un flujo de capital negativo de $8.671.7 millones, debido a que no recibió recursos del crédito y atendió pagos por concepto de capital, intereses, comisiones y otros, en el valor mencionado.

5.3 UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS

La entidad a diciembre 31 de 2003, únicamente tiene deuda interna por $204.6 millones y registra una participación del 0.6% en el grupo de los establecimientos públicos.

El saldo de la deuda pública está representada en cuatro contratos distribuidos así: tres con el Banco de Occidente y uno con el Banco Industrial Colombiano, hoy Bancolombia.

Los tres contratos con el Banco de Occidente están destinados al diseño de la nueva sede central, reconstrucción sede La Macarena, construcción de la torre central y la Facultad del Medio Ambiente. El crédito otorgado por el Bancolombia (BIC), se ha canalizado hacia la construcción de la segunda etapa de la sede Central.

Durante la vigencia la entidad no efectuó nuevas contrataciones de deuda pública, tampoco recibió recursos del crédito, situación que se ve reflejada en la disminución del saldo de diciembre 31 de 2003 por $406.5 millones.

5.3.1 Servicio de la Deuda

El servicio de la deuda alcanzó la suma de $460.0 millones, correspondiendo a amortizaciones de capital $406.5 millones y por intereses comisiones y otros $53.5 millones.

Es importante señalar que la entidad canceló en su totalidad el crédito 611504195 por $812.5 millones con el Banco Ganadero, aplicando los recursos a proyectos de inversión, tales como la adecuación de instalaciones, complementación de equipos, construcción del edificio para Laboratorios de Química, Biología, Física, Ergonometría y Metrología.

5.4 FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD

Este establecimiento público Distrital tiene como función la construcción y mantenimiento de las instalaciones de la Policía Metropolitana y del Cuerpo de Bomberos de la Ciudad Capital, así como de la consecución y dotación de los equipos técnicos y de transporte necesarios para el normal funcionamiento de tales instituciones.

La entidad registró un solo contrato de deuda externa con la firma francesa SOFREMI por valor de US$24.8 millones, cuyo desembolso fue otorgado por el Banco Societè Generalè de París, durante la vigencia 2003 cubrió la totalidad del crédito. No obstante, los registros de los movimientos por ajustes devaluativos fueron de $10.8 millones, mientras que las amortizaciones totalizaron $7.646.8 millones y los intereses, comisiones y otros reportaron $817.0 millones.

Es importante destacar que dentro de las comisiones, se encuentra el pago del aval con el Banco Ganadero, por cuanto el contrato de SOFREMI así lo exigía, como garantía del pago oportuno de la obligación.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CAPITULO 6

SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

6. SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

La insuficiente disponibilidad de recursos propios del Distrito Capital, causada por la baja capacidad de generación de ingresos y ahorro interno, le impiden desarrollar la totalidad de los proyectos de inversión vía autofinanciamiento, toda vez no cuenta con los ingresos suficientes que le permitan satisfacerlos adecuadamente, lo que ha obligado al Distrito a mantener una política de financiamiento por medio del endeudamiento tanto interno como externo.

Durante la última década la necesidad apremiante del manejo de la crisis interna no ha permitido desarrollar una política de endeudamiento orientada a superar todas las necesidades de inversión, por el contrario ha visto obligada al refinanciamiento de deudas existentes y a la búsqueda de nuevas fuentes de financiación que permitan la sostenibilidad de la deuda pública.

A pesar de mantener Bogotá D.C. garantizada la sostenibilidad de su deuda, esto no es suficiente para el volumen de inversiones que demanda Bogotá, toda vez que las condiciones rápidamente cambiantes que viene enfrentando, como es el aumento de la población y las necesidades de inversión social obliga a garantizar que las generaciones futuras tengan que pagar de obligaciones de generaciones precedentes y no permitirles disfrutar lo que les correspondería en su generación. Por tanto, es necesario que el Distrito, además de lograr una estabilidad de sus finanzas y una sostenibilidad de su deuda, busque generar un desarrollo, a nivel social y económico, que le permita mantener en continua renovación sus recursos a través del uso eficiente de estos, especialmente en la inversión y de una política eficiente de endeudamiento.

La búsqueda de un manejo pertinente de endeudamiento es la base fundamental que permite el paso de la sostenibilidad a un estadio superior como es el de la sustentabilidad[22], la cual permite cumplir con las obligaciones presentes sin

[22] La sustentabilidad se desarrolla bajo un marco de desarrollo sostenible, donde las necesidades del desarrollo pasan por proveer una serie de bienes y servicios públicos, de tal manera que el crecimiento ocurra en un ambiente de equilibrio social. El análisis de la sustentabilidad de la deuda puede hacerse desde una óptica fiscalista, a través de medir las proporciones del presupuesto, obtenidas de recursos de deuda, destinadas a fines sociales, o desde una óptica de resultados, como son los efectos macroeconómicos ejercidos sobre los hogares.

La sustentabilidad representa un estadio superior de la sostenibilidad, si no se cumple esta última no hay forma de garantizar la sustentabilidad. La sustentabilidad implica renovación continua en el tiempo o posibilidad de reutilización de los recursos por parte de las generaciones futuras. El logro de la sustentabilidad esta asociado a la búsqueda de satisfacción de las necesidades del ser humano en el presente sin comprometer sus necesidades futuras. Para garantizar la sustentabilidad de la deuda pública, se deben cumplir dos objetivos, el primero esta encaminado a la generación continua de recursos sin agotar ni comprometer su utilización en el tiempo, esto hace referencia a las diferentes medidas estructurales e institucionales que comprometen al Estado en la obtención de fuentes de financiamiento de los gastos, incluido, en especial, el servicio de la deuda, ya sea a través de cambio en la tributación o a través de las diferentes fuentes de crédito; los cambios estructurales están encaminados a una mayor eficiencia tributara, en cuanto a un mejor control a la evasión y a la elusión, mejorar la eficiencia administrativa, no generar un exceso de carga tributaria, procurar una mayor

comprometer a las nuevas generaciones, enfoque que demanda se aplique en el manejo de la deuda pública pues cada vez se comprometen los recursos de generaciones futuras para atender las necesidades de las presentes.

6.1 APLICACIONES Y RECOMENDACIONES PARA UN DESARROLLO SUSTENTABLE DEL MANEJO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO

El adecuado manejo dado a la deuda pública distrital bajo la perspectiva de Sostenibilidad de la deuda, permite impulsar políticas de endeudamiento que persigan la sustentabilidad de la deuda del Distrito Capital en el mediano plazo, pues el primer objetivo de la sustentabilidad es garantizar renovación continua en el tiempo sin agotamiento de los recursos y esta estrechamente relacionado con la sostenibilidad, estadio al cual ya llegó la deuda del distrito capital.

Garantizada la sostenibilidad de la deuda, el Distrito puede trabajar hacia la meta de su la sustentabilidad. Esto mediante el diseño y adopción de indicadores alternativos de sostenibilidad que aborden la construcción de un desarrollo sustentable, lo anterior bajo un escenario de ajustes.

Así mismo, para garantizar la renovación continua de los recursos en el tiempo, el Distrito Capital debe fortalecer los ingresos propios, no por medio de la creación de nuevos impuestos, sino con la modificación de aspectos estructurales de los ya existentes. También se debe potenciar el ejercicio de un control eficiente y

---

equidad en el recaudo, y por otro lado lograr una mejor distribución de los gastos y de los recursos. El segundo objetivo, hace énfasis a la generación de desarrollo económico, en especial, a la parte social, como es mejorar las condiciones de la calidad de vida de los ciudadanos, garantizar una eficiente destinación de los gastos de inversión, ya que son el único destino por el cual se lleva a cabo el endeudamiento, que se vean reflejados en el desarrollo social y por consiguiente en el crecimiento económico, y así lograr un circulo virtuoso entre recursos, crecimiento y desarrollo.

El termino sustentabilidad involucra campos como la producción, la ecología, la economía, el medio ambiente, la sociedad o el desarrollo. El principal desafió que enfrentan los gobiernos es el de saber como diseñar y aplicar sistemas de gestión capaces de fomentar y conciliar tres grandes objetivos que en teoría llevarían al desarrollo sustentable: el crecimiento económico, la equidad y la sustentabilidad. El problema surge cuando se trata de medir el desarrollo sustentable pues ninguno de los tres objetivos se mide actualmente con parámetros compatibles. Los indicadores empleados para cuantificar cada objetivo no tienen un denominador común ni hay formulas de conversión universales. El crecimiento económico se mide a través de indicadores económicos, la equidad a través de parámetros sociales y la sustentabilidad en términos físicos.

No hay equivalencias ni sistemas de medición que permitan integrar los diferentes indicadores en un mismo plano. El único plano que podría servir de articulador es el económico y solo se podrá establecer cuando sea posible cuantificar el valor de una serie de elementos sociales y físicos. Los intercambios entre ámbitos pueden provocar distorsiones entre crecimiento económico, equidad y sustentabilidad, esto ocurre cuando las transacciones entre ámbitos son injustas. Los actores deben contribuir simultáneamente al crecimiento económico, la equidad y la sustentabilidad mediante la transformación productiva, la prestación de servicios sociales y la conservación de los recursos naturales. Cuando se llega al equilibrio este puede ser transitorio, ya que los modelos ideales de desarrollo sustentable varían constantemente debido a los adelantos tecnológicos, el descubrimiento de nuevos recursos y las cambiantes aspiraciones de los actores.

mantener una política de reducción de los gastos de funcionamiento, el no crecimiento de la planta de personal y el control de los gastos generales. Además de lograr una mayor flexibilidad de algunos gastos en las ejecuciones presupuéstales, sin modificar los de inversión.

Para determinar el segundo objetivo de la sustentabilidad, se debe hacer el análisis de los indicadores sociales que a continuación se detallan:

Cuadro No. 28
ANÁLISIS DE INDICADORES SOCIALES DEL DISTRITO CAPITAL

Indicadores Sociales						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Gini	0,54	0,53	0,57	0,56	0,58	0,56
Indice de Condiciones de Vida	87,44	86,56	86,88	87,49	87,84	89,38
Linea de Pobreza	36,57	43,5	49,6	49,5	50,3	46,2
Linea de Indigencia	7,75	11,3	14,9	14,7	17	12,3
IDH	0,83	0,81	0,81	0,817	0,815	0,823

Educación 1997							
Personas de 16 a 18 años			Personas de 19 a 25 años				
Porcentaje de asistentes	Secundaria	Universidad	Porcentaje de asistentes	Secundaria	Universidad	Post-grado	
65,97	54,37	11,6	36,68	3,09	33,08	0,51	

Personas de 5 a 11 años					Personas de 12 a 15 años		
Porcentaje total de asistentes	Anterior a grado cero	Grado cero	Primaria	Secundaria	Porcentaje de asistentes	Primaria	Secundaria
95,98	4,76	11,33	72,18	7,71	92,1	8,41	83,69

Salud 1997			Distribución porcentual según tenencia de la vivienda 1997			
	Régimen subsidiado	Régimen contributivo	No afiliada	Propia	En arriendo o subarriendo	En usufructo	Otro tipo de tenencia*
%	6,49	58,92	34,59	50,51	43,54	5,87	0,08

Tipo Sanitario 1997						Tipo de Acueducto 1997	
Inodoro conectado a alcantarillado		Inodoro conectado a pozo séptico		Inodoro sin conexión		Acueducto público	Acueducto comunal
Hogares	%	Hogares	%	Hogares	%	%	%
1.537.499	98,1	22.323	1,42	7.476	0,48	99,9	0,1

Fuente: DANE.

Estos indicadores muestran que aunque se ha mantenido el índice de condiciones de vida, el numero de personas pobres e indigentes ha aumentado, debido, a la mala distribución del ingreso y al incremento de la población en la capital, La

cobertura de educación se ha ampliado en los niveles de primaria y secundaria, mientras que en la educación superior todavía se mantiene bajo. Por otro lado la cobertura de acueducto y alcantarillado se ha aproximado a los valores máximos de total cobertura. Mientras los niveles de salud y de tenencia de vivienda se mantienen en un nivel medio de acceso y cobertura.

6.1.1 Condiciones que favorecen un manejo de la deuda pública desde la perspectiva de la sustentabilidad.

- Bogotá con los cambios estructurales adoptados en el país a principios de los noventa, que buscó adaptarse a las condiciones de la economía mundial, de acuerdo a las tendencias de la globalización, consolidó su papel de eje central de la economía colombiana, razón por la cual demandó mayores necesidades de financiamiento a través de la generación de recursos propios, principalmente por medio de los ingresos corrientes, los cuales a la fecha no han sido suficientes para cumplir con los gastos necesarios, acompañado de una baja capacidad de generar ahorro corriente pero si de crecimiento acelerado de la deuda.

- En la década de los noventa se llevaron a cabo reformas institucionales en la ciudad que han mostrado resultados muy positivos. Primero se dio el reordenamiento y fortalecimiento de las finanzas publicas, y se mejoró la capacidad de inversión. Contexto que permitió adoptar un nuevo esquema de financiamiento y manejo del crédito publico. Con el Acuerdo No.8 de 1995 se fijó por primera vez una política de endeudamiento con el objetivo de poner orden en el manejo de contratación de deuda, originando un crecimiento acelerado de esta, y se concentró en la Secretaria de Hacienda Distrital esta función. Posteriormente en 1998 se aprueba un cupo global de endeudamiento para el trienio, mecanismo que ha facilitado la planeación del endeudamiento de acuerdo a las necesidades de caja y las condiciones de los mercados internacionales.

- El problema del endeudamiento ha ido cambiando dadas las condiciones de la economía, a tal punto que en la actualidad lo que se requiere es la estabilidad de la deuda a través de la renovación y generación de recursos suficientes que garanticen el cumplir con las obligaciones presentes sin comprometer las futuras, es decir se requiere innovar su manejo bajo un enfoque de desarrollo sustentable, que hasta el momento no se ha desarrollado en la capital.

- Las políticas de endeudamiento del Distrito orientadas a financiar el Plan de desarrollo, han venido considerando diversas alternativas de financiamiento

tanto internas como externas; las que han tomado mayor dinamismo a partir de la segunda mitad de los noventa, y se han enfocado en mantener el equilibrio del nivel de endeudamiento cuidando que los parámetros de costo, plazo y riesgo no se salgan de los lineamientos y puedan afectar el desempeño de la deuda a corto y largo plazo.

- La estrategia implementada a lo largo de la década en materia de sustitución de deuda, ha permitido mejorar su perfil, ya que se han optimizado las condiciones financieras de las obligaciones crediticias que se tenían con las entidades financieras, reduciendo los riesgos de mercado. Particularmente se ha sustituido deuda externa por interna, se ha cambiado deuda con tasa externa que está representada en una canasta de monedas, por créditos pagados con intereses mensuales y semanales como el IPC y DTF, expresando los ingresos y egresos a una misma tasa**.**

- A partir de 1998, el Distrito ha optado por mantener una deuda publica equilibrada entre deuda interna y deuda externa, haciendo mayor énfasis en los últimos años, en la deuda interna con la finalidad de protegerse contra el riesgo cambiario. La deuda del Distrito actualmente, esta compuesta por créditos con la banca comercial, la línea Findeter y emisiones de bonos, a nivel interno; mientras mantiene créditos con entidades multilaterales, la banca comercial, bonos y gobierno a nivel externo. La gestión financiera se basó en el fortalecimiento de los ingresos propios, la consecución de recursos extraordinarios, la racionalización de los gastos de funcionamiento, el buen manejo de la deuda y, la modernización y fortalecimiento de la gestión pública.

  En 1998 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.

  El plan de desarrollo de 1998 se basó en cinco proyectos prioritarios: sistema integrado de transporte masivo, banco de tierras, construcción y mantenimiento de vías, sistema distrital de parques y el sistema distrital de bibliotecas, dando prioridades a desmarginalización, interacción social, ciudad a escala humana, movilidad, urbanismo y servicios, seguridad y convivencia, y eficiencia institucional.

- Durante el período 1998- 2000 se evitó la concentración del servicio de la deuda, por esto, dentro de los objetivos de la Décima Primera Emisión de

Bonos de Deuda interna se encuentra el de sustituir y prepagar créditos cuya amortización se efectúa entre los años 2000 – 2004 y colocar títulos desde el 2005 en adelante. Esta emisión también permitió el mejoramiento del perfil de la deuda, en cuanto a márgenes sobre la DTF y vida media, la cual pasó de 2.5 años a 8.4 años.

- Los destinos específicos de los créditos de la Administración Distrital entre 2001 - 2003, se han destinado al prepago de la deuda, al plan de desarrollo, el plan de inversiones, plan vial, transporte urbano, proyecto educativo y convivencia, servicios urbanos, además de inversión en infraestructura de telecomunicaciones, acueducto y alcantarillado, proyecto Ciudad Bolívar, infraestructura de las entidades, formar ciudad, policía metropolitana, ampliación de redes de acueducto y alcantarillado, tratamiento y abastecimiento de agua y rehabilitación de alcantarillado.

- Comportamiento de las variables macroeconómicas que afectan la deuda y su impacto en la deuda.

Las reformas estructurales concebidas a principios de los noventa, en el cambio de objetivos que cualifican el desempeño económico, demuestran en parte un aspecto ideológico y de visión acerca del comportamiento de la economía en sus aspectos macroeconómicos, que en gran medida reflejan componentes del aparato teórico-practico de la línea ortodoxa defensora del libre mercado como sistema para una asignación eficiente de los recursos productivos; dentro de esta lógica, se plantea una transformación en el manejo de la política económica y sus componentes.

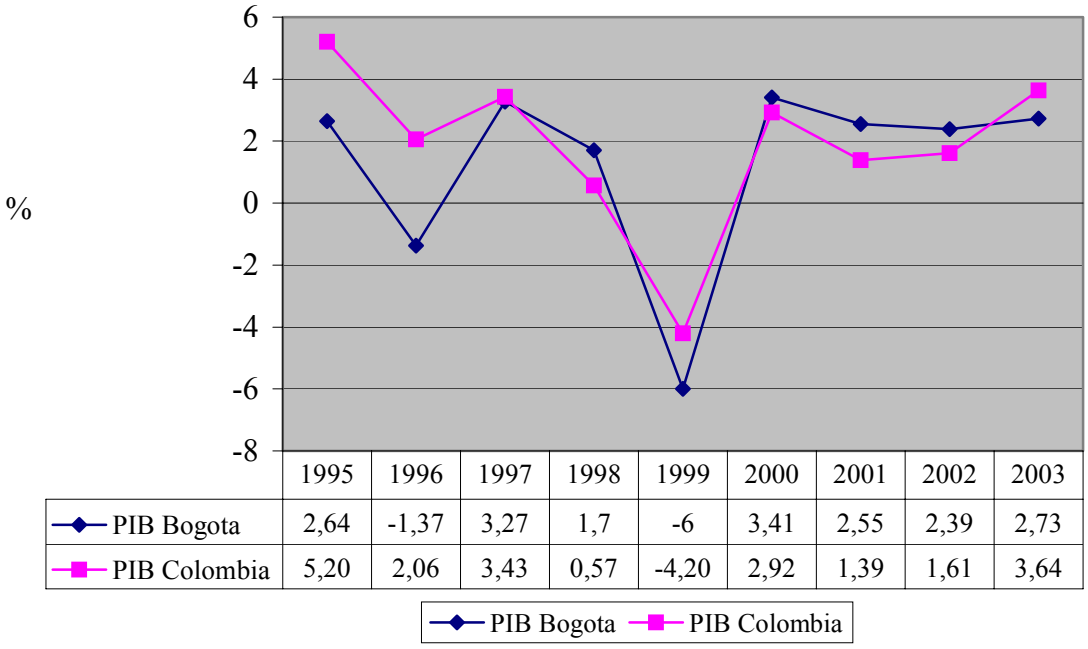
El desempeño de las economías modernas se ha centrado, en las últimas décadas, en el comportamiento de algunas variables o agregados macroeconómicos, como el crecimiento del producto interno, el déficit fiscal, la deuda externa e interna, y el desempleo; de la misma manera es importante observar dentro de este desempeño, como varían los precios y las tasas de interés, ya que estas inciden en el desempeño de las otras variables de manera sistemática. Un comportamiento estable y un crecimiento constante de estas variables o agregados, pueden decir que la actividad económica lleva un buen rumbo.

El comportamiento de la economía de Bogotá ha sido similar al comportamiento de la economía del país, pues el PIB de Bogotá representa, aproximadamente, la cuarta parte del PIB nacional. Lo que resalta la importancia de la economía bogotana dentro del país, ya que gran parte de los ingresos de la nación dependen de la capital, por lo que el equilibrio de las

finanzas distritales es vital para los ingresos del país. Bogotá tiene mayor sensibilidad ante los cambios de la economía, lo que muestra una mayor volatilidad del producto ante choques de oferta y demanda.

El producto interno se ha recuperado de la crisis que vivió en 1999, a partir del 2000 ha tenido unas tasas de crecimiento bajas pero constantes, como resultado de las políticas de reactivación de la economía, que se puede reflejar en una mejoría sobre las expectativas que se tienen sobre el futuro de la economía distrital. Lo que puede incidir en una mayor inversión, una reducción del desempleo y una mejoría en el bienestar de los ciudadanos, expresado en la calidad de vida.

Gráfico No. 10
COMPORTAMIENTO DEL PIB NACIONAL Y DISTRITAL



	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PIB Bogota	2,64	-1,37	3,27	1,7	-6	3,41	2,55	2,39	2,73
PIB Colombia	5,20	2,06	3,43	0,57	-4,20	2,92	1,39	1,61	3,64

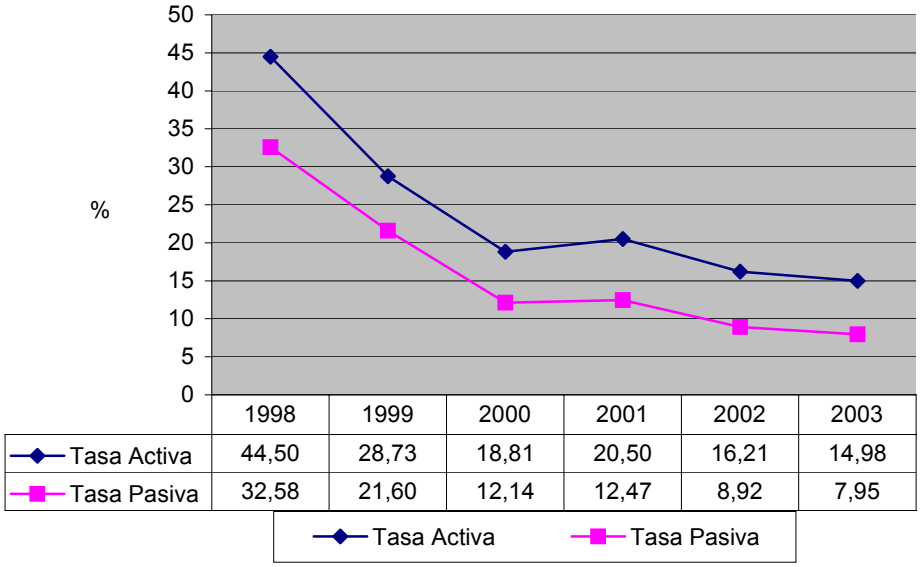
Fuente: Secretaria de Hacienda Distrital y DANE.

Este mejor desempeño es el resultado de la conjugación de varios factores: por un lado el comportamiento de las tasas de interés, que han ido a la baja a partir de 1999, con el objetivo de incentivar el ahorro interno y animar a la inversión; por otro el control sobre la inflación con el fin de mantener el poder adquisitivo de la moneda y el valor real de los bienes y capitales; y por último el comportamiento de la devaluación que tiene un impacto negativo, o positivo cuando hay reevaluación, sobre el saldo de la deuda, específicamente la que esta en moneda extranjera.

6.1.1.1. Tasas de interés

Las tasas de interés han tenido un comportamiento descendente a partir de 1998, cuando estas tuvieron un incremento considerable que afecto al sistema financiero y redujo la disponibilidad de recursos. A finales de 1999 y principios del 2000, el Banco de la República optó por reducir las tasas de intervención, lo que redujo las del mercado y aumento la disponibilidad de recursos en el sistema financiero. El buen comportamiento de los precios y la relativa estabilidad cambiaria hicieron posible la reducción en las tasas de intervención del Banco Central. Esta disminución de las tasas de interés tiene un efecto positivo sobre el saldo de la deuda, correspondiente a la deuda interna, ya que afecta las tasas con las que se tienen los créditos o la emisión de bonos, de acuerdo a las tasas pactadas. Este comportamiento de las tasas de interés durante la ultima década, ha estado atado al control del Banco de la Republica sobre la inflación, y la disponibilidad de recursos monetarios en el mercado**.**

Grafico No 11
.TASAS DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA



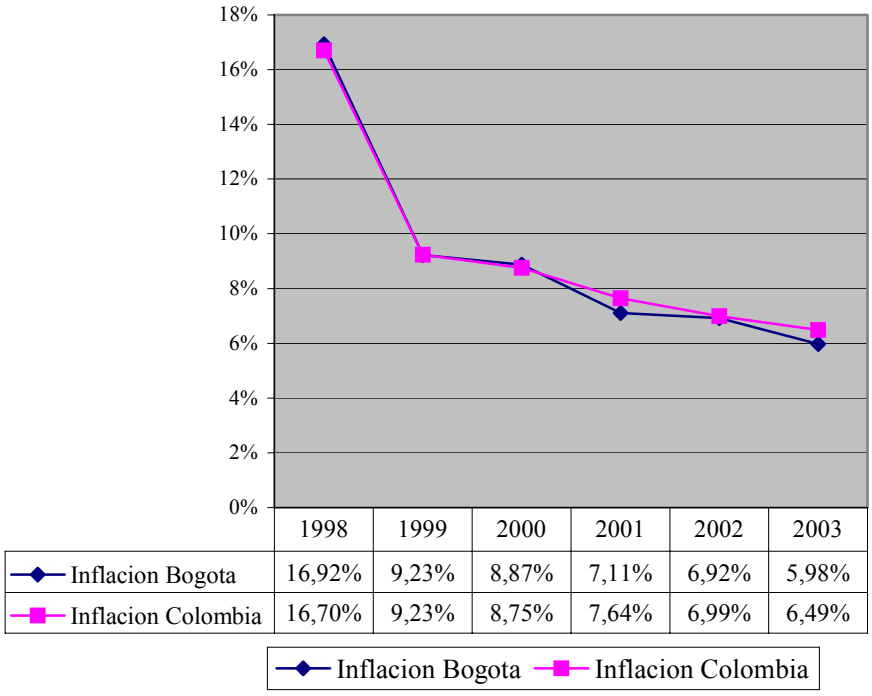
Fuente: Banco de la República.

6.1.1.2 Inflación.

La inflación de Bogotá ha tenido un comportamiento similar al comportamiento de la inflación en el país. Este ha sido decreciente, debido a la política del Banco de la República de mantener el poder adquisitivo de la moneda, y la meta de mantener una inflación menor cada año.

La inflación afecta positivamente el saldo de la deuda en el largo plazo. La inflación reduce el valor de la deuda en términos reales, depende de los plazos a los cuales fue emitida la deuda.

Gráfico No 12
TASA DE INFLACIÓN NACIONAL Y BOGOTA.

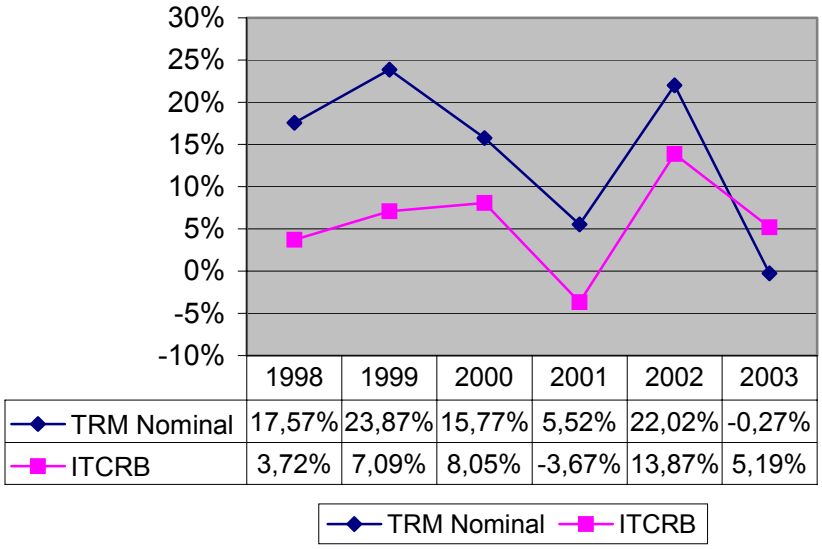


Fuente: Banco de la República. Secretaria de Hacienda Distrital.

6.1.1.3 Devaluación

La tasa representativa del mercado ha tenido un crecimiento devaluacionista menor a partir de 1999 cuando se decidió abandonar la banda cambiaria y dejar flotar la tasa de cambio en el mercado, aunque con intervenciones cuando es muy inestable. Aunque en el año 2001 se dio una fuerte devaluación, en el 2002 y 2003 se dio un proceso revaluacionista tanto en términos nominales como reales. Este comportamiento revaluacionista afecta positivamente la deuda, pues disminuye el valor del saldo en moneda extranjera.

Gráfico No 13 .
COMPORTAMIENTO DE TRM NOMINAL Y REAL



	1998	1999	2000	2001	2002	2003
TRM Nominal	17,57%	23,87%	15,77%	5,52%	22,02%	-0,27%
ITCRB	3,72%	7,09%	8,05%	-3,67%	13,87%	5,19%

Fuente: Banco de la República.

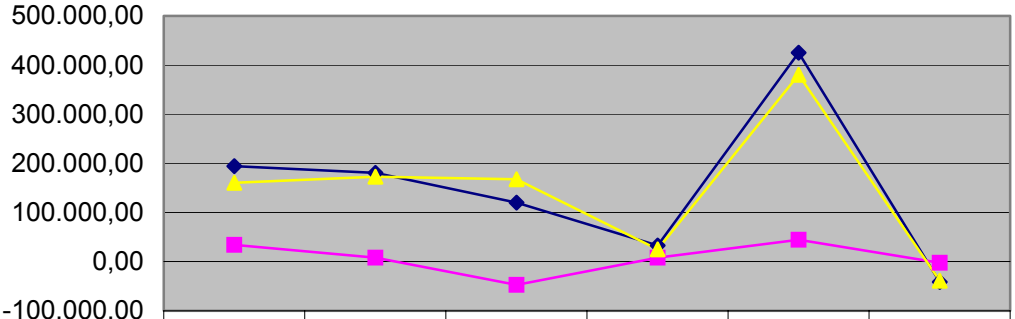
6.1.1. 4 Ajustes

El comportamiento de las tasas de interés, la inflación y la devaluación, se ven reflejados en los ajustes de la deuda que se han realizado en los últimos años. Gran parte de los ajustes de la deuda pública, están relacionados con la devaluación y con el saldo de la deuda externa, que tuvo su mayor ajuste en el 2002, de $425.116.3 millones de pesos como resultado de la devaluación de 22% que se dio en ese año, ya que el ajuste por deuda externa represento el 89,5% del ajuste total de la deuda, mientras en el 2003, se presento una reevaluación nominal de 0.27%, que significo un ajuste positivo de $41.331.9 millones de pesos, de los cuales $38.976.1 millones de pesos son de deuda externa.

Estos resultados muestran la estrecha relación de la deuda externa y la publica total, así como la importancia de la deuda externa como fuente de financiamiento del Distrito. Lo que hace recalcar la importancia de la deuda interna como fuente de financiación para evitar los ajustes cambiarios y los riegos de estos sobre el saldo de la deuda pública del Distrito, tal como se ve en el proceso de financiación por medio de la sustitución de deuda externa por deuda interna y otras fuentes de recursos.

Gráfico No. 14
AJUSTES DE LA DEUDA PUBLICA.

Millones de Pesos



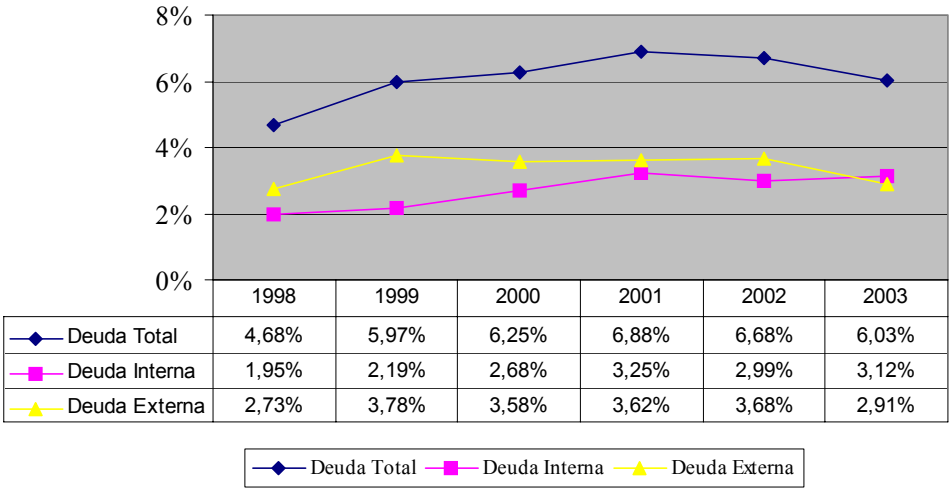
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total	194335,6	180349,3	120091,8	32827,7	425116,3	-41331,9
Deuda Interna	34187,2	7999,4	-47247,3	7845,2	44551,3	-2355,8
Deuda Externa	160148,4	172349,9	167339,1	24982,5	380565	-38976,1

Fuente: Contraloría de Bogota. Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

6.2 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA ENTRE 1998 – 2003.

La deuda pública Distrital mantuvo un comportamiento creciente a partir de 1997, que se estabilizo hasta el 2001. En los dos últimos años ha tendido a decrecer. Desde 1998 hasta el 2003 la deuda ha crecido casi al doble, 95%, pasando de un saldo de $1.555.845.2 millones a $3.034.686,2 millones. A comienzos de 1998 había diez entidades endeudadas, para finales del 2003 el Distrito solo cuenta con seis, lo que muestra un manejo más concentrado del endeudamiento.

Gráfico No.15
DEUDA PUBLICA DISTRITAL COMO PORCENTAJE DEL PIB

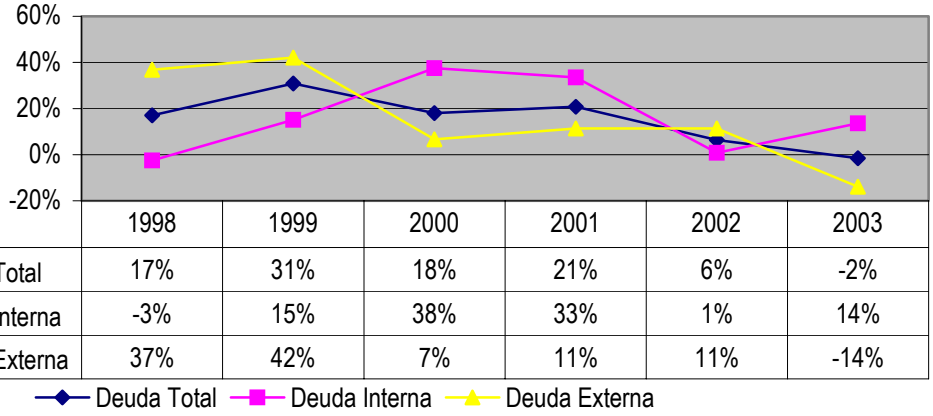


	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Deuda Total	4,68%	5,97%	6,25%	6,88%	6,68%	6,03%
Deuda Interna	1,95%	2,19%	2,68%	3,25%	2,99%	3,12%
Deuda Externa	2,73%	3,78%	3,58%	3,62%	3,68%	2,91%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales -. SHD.- DANE.

Los ingresos por recursos entre 1998 – 2003 han sido por $3.015.600,4 millones de los cuales $1.587.735 millones, 53%, son internos y $1.427.865,4 millones, 47%, externos. A esto se suman los ajustes por $911.388.8 millones de los cuales 4,9% son internos y 95.1% externos. En cuanto a las amortizaciones estas suman $2.221.274,5 millones de las cuales el 32,8% han sido a los acreedores internos y 67,2% externos. Esto muestra la mayor dinámica que ha tenido la deuda interna como fuente de financiación y sustitución de la deuda externa, lo que se puede ver en el crecimiento de la deuda interna y una caída del crecimiento de la deuda externa.

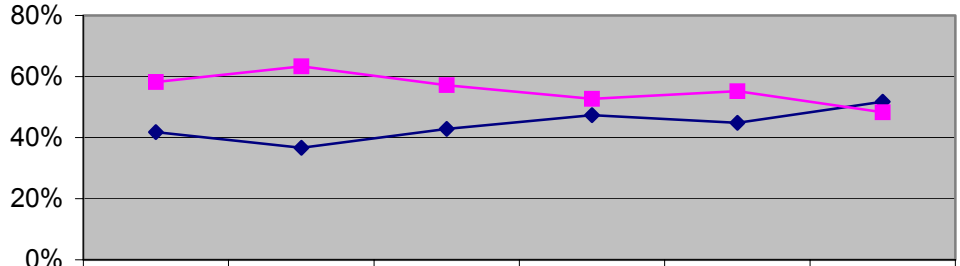
Gráfico No. 16
CRECIMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA



	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Deuda Total	17%	31%	18%	21%	6%	-2%
Deuda Interna	-3%	15%	38%	33%	1%	14%
Deuda Externa	37%	42%	7%	11%	11%	-14%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Gráfico No. 17
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

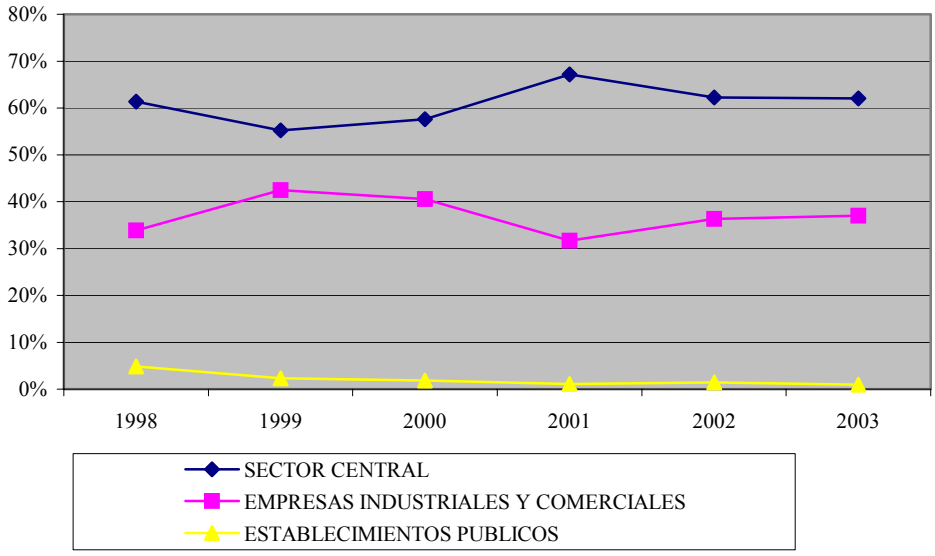


	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Deuda interna	41,74%	36,69%	42,80%	47,28%	44,81%	51,71%
Deuda externa	58,26%	63,31%	57,20%	52,72%	55,19%	48,29%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Por otro lado, el sector central es el que representa el monto más significativo de la deuda, entre el 55% y 65%. A lo largo de los últimos seis años, su evolución ha sido constante, al igual que el comportamiento de las empresas industriales y comerciales, que la conforman dos entidades: la EAAB. y la ETB, que representan entre el 30 y 40% de la deuda Distrital, mientras los establecimientos públicos han perdido importancia en el nivel de endeudamiento pasando casi del 5% en 1998 al 1% en el 2003.

Gráfico No. 18.
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PUBLICA DISTRITAL



Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales.

6.3. SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA.

La Sostenibilidad fiscal es la garantía para que en el largo plazo la ciudad pueda mantener un nivel aceptable de inversión publica y mantener a su vez las inversiones que actualmente viene realizando. 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[23].

Para determinar si la sostenibilidad de la deuda del Distrito Capital está garantizada se deben examinar los indicadores de liquidez y solvencia, a un nivel de consolidado Distrital, tomando como base la ley 358 de 1997[24].

Cuadro No. 29
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA CONSOLIDADO DISTRITAL

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Intereses/ Ahorro Corriente Ley 358	9.12%	9.11%	8.32%	10.17%	7.36%	5.99%
Intereses / Ahorro Corriente ejercicio	9.90%	7.95%	6.57%	8.47%	6.76%	5.49%
Saldo deuda / Ingresos Corrientes	68.15%	67.78%	71.07%	77.41%	71.83%	61.20%

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Los indicadores de liquidez y solvencia operados bajo el concepto de consolidado Distrital, se encuentran dentro de los parámetros determinados por la ley, el primero menor a 40% y el segundo menor a 80%, lo que quiere decir que por el momento el Distrito esta en capacidad y cuenta con los recursos necesarios para efectuar los pagos pendientes de la deuda. Muestran también, el margen de maniobra con el que cuenta el Distrito para contratar nuevo endeudamiento y desde luego son mas favorables respecto a los indicadores arrojados por la Administración Central que a diciembre 31 de 2003 son en su orden de 12.03% de liquidez y 63.47% de sostenibilidad.

El comportamiento de estos indicadores depende del crecimiento o estabilidad de los ingresos y de los gastos, y para mantener el control sobre el nivel de endeudamiento dadas unas obligaciones de deuda, inversión y otros gastos. Además solo muestran el control sobre el comportamiento dentro de los limites de

[23] Ley 358 de 1997.
[24] La diferencia entre el indicador de liquidez de ley 358 y el del ejercicio, esta en que el ingreso corriente de la ley es más amplio, incluyendo las transferencias de la nación.

la Ley, para efectuar sus operaciones de endeudamiento futuro. Por tanto, es necesario determinar unos indicadores alternativos que se ajusten más a las necesidades futuras de inversión y a los futuros compromisos de endeudamiento, de acuerdo a las necesidades de expansión de coberturas sociales y de infraestructura.

6.3.1 Modelo de endeudamiento manejado por el Distrito.

El modelo de endeudamiento de Bogotá, es el resultado de la conjugación del modelo utilizado en la región internacional y de las políticas y leyes sobre endeudamiento que se han determinado al interior del país.

Las principales reformas están consignadas en el Estatuto Orgánico de Bogotá, el Estatuto de Presupuesto y en el Estatuto Tributario. El Estatuto Orgánico de Bogotá, expedido en julio de 1993 (Decreto-Ley 1421), fue una reforma clave en la parte operacional del Distrito, otorgándole un régimen político, fiscal y administrativo especial. Particularmente, le concedió a la Administración autonomía, dejando sólo funciones normativas y de fiscalización política al Concejo Distrital y eliminando su participación en las juntas directivas de las entidades distritales y en los procesos de contratación. Lo anterior, unido al comienzo de la aplicación de la Ley 80 de 1993, logró cambiar la imagen del Distrito como contratante. Otro avance de la Administración fue la fusión de la Tesorería Distrital a la Secretaría de Hacienda Distrital, permitiendo consolidar en una sola entidad el manejo financiero de la ciudad.

Por su parte, la política de endeudamiento esta dirigida a la recomposición de la deuda, acceder a los mercados de capitales sin acudir a garantías del Gobierno Nacional o a avales bancarios, basándose en su capacidad financiera. Esta estrategia permitió que el Distrito realizara su primera emisión de bonos por US$ 165 millones en 1995, con un grado de inversión AA otorgada por Duff & Phelps. A partir de este momento la emisión de bonos se convierte en una de las principales fuentes de endeudamiento del Distrito.

Como estrategia de planificación y ejecución financiera, fue aprobado por el Concejo de Bogotá el cupo global de endeudamiento para el período de vigencia del Plan de Desarrollo, 1998 – 2000, el cual busca dinamizar el endeudamiento territorial bajo una nueva filosofía de deuda pública, evitando así objetivos de corto plazo de mayor riesgo y costo. En adición, 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.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CONCLUSIONES

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CONCLUSIONES

➢ La política de endeudamiento asumida por las tres últimas administraciones Distritales, han apalancado por vía del crédito algunas de las inversiones previstas en los Planes de Desarrollo, sin las cuales, no hubiese sido posible el crecimiento que hoy muestra Bogotá D.C. en su infraestructura, sistema de transporte masivo, espacio público y la ampliación de cobertura en servicios básicos entre otros, política avalada por el Concejo Distrital, al autorizar cupos acordes con las necesidades de financiamiento de la Capital, pues en el pasado solo se contrataba deuda por montos pequeños que generalmente se ejecutaban en la misma vigencia. Decisión que dinamizó el endeudamiento Distrital bajo una filosofía de deuda pública, que permite flexibilizar, integrar y diversificar el portafolio de la deuda, superando objetivos de corto plazo de mayor riesgo y costo.

➢ El Distrito Capital a diciembre 31 de 2003, presentó un saldo de deuda pública por $3.034.686.2 millones, registrando una disminución del 1.6% respecto al saldo de diciembre 31 de 2002 de $3.084.124.5 millones; durante el mismo período, la deuda interna creció en el 13.6%, mientras que la deuda externa, por el contrario, disminuyó en el 13.9%.

➢ Con relación al servicio de la deuda pública consolidada, la Administración Distrital registró una ejecución de $751.349.4 millones de los cuales $324.170.5 millones correspondieron a deuda interna y $427.178.9 millones a la externa. Los pagos fueron distribuidos en amortizaciones $488.083.5 millones (65.0%) y a gastos financieros $263.265.9 millones (35.0%).

➢ El comportamiento de la deuda pública de la Administración Central Distrital durante el periodo diciembre 31 de 1995 a diciembre 31 de 2003 presenta un incremento real en el nivel de endeudamiento de cinco veces respecto al de 1995 y de seis veces a mayo 31 de 2004.

➢ La Administración Central Distrital al obtener recursos del crédito por lo suma de $281.997.5 millones en la vigencia 2003 aumentó la exposición de sus finanzas al riesgo tasa de interés y tipo de cambio, pero mitigó el riesgo acumulado con la operación de manejo de deuda suscrita con el Credit Suisse First Boston International “CSFB” el 20 de octubre de 2003.

➢ El comportamiento revaluacionista del peso colombiano generó para la Administración Central Distrital un ahorro de $32.308.60 millones, toda vez que se materializó un ajuste negativo por igual cuantía en el rubro ajustes por devaluación.

➢ Del monto cancelado por la Administración Central Distrital por concepto servicio de la deuda, $451.770.5 millones[25], la mayor participación la materializó la deuda pública con el 50.78% , siguiéndole la interna con el 49.2%.

➢ La Administración Central a diciembre 31 de 2003 se encontró dentro de los limites de endeudamiento establecidos en la Ley 358 de 1997[26], es así que el indicador de solvencia (intereses/ ahorro operacional) llegó al 12.03%, mientras que el de Sostenibilidad (Saldo Deuda/Ingresos Corrientes) alcanzó el 63.47% lo que permite determinar capacidad para celebrar operaciones de crédito interno con margen de 27.97 puntos (indicador de solvencia) y margen de maniobra para contratar un nuevo endeudamiento de 16.53% (indicador de sostenibilidad), estipulados en la mencionada Ley.

➢ La Administración Central del Distrito Capital ha logrado poner orden al manejo de la contratación de la deuda, hecho que se evidencia en la concentración del endeudamiento en la Secretaría de Hacienda Distrital, mejoramiento de la estructura de su deuda mediante la incorporación de fuentes alternas de endeudamiento que le han permitido aprovechar las oportunidades brindadas por el mercado de capitales.

➢ Las Finanzas del Distrito Capital constituyen un ejemplo a seguir para el gobierno nacional y los territoriales, toda vez que ellos realizan esfuerzos para dotar a sus finanzas de sostenibilidad en virtud de su elevado nivel de endeudamiento consecuencia de su acelerada desorganizada descentralización fiscal, problemática ya controlada por el Distrito Capital.

---

[25] Este monto incorpora la suma de $915.000.o correspondientes al pago del saldo insoluto de la entidad acreedora Seguridad Ciudadana, el cual no fue consignado en los anexos 6.7 Movimiento Acumulado de la Deuda Pública - Diciembre 31 de 2003 ni Movimiento Mensual de la Deuda Publica Diciembre 2003, los cuales hacen parte de la cuenta mensual rendida en enero 8 de 2004 y anual en febrero 16 de 2004 por la Secretaría de Hacienda Distrital ante este ente de control; la cual si se encuentra debidamente observada en los pie de páginas No. 2 y 1, respectivamente, de los anexos aludidos.

[26] La incorporación del concepto de ahorro operacional obedece a la necesidad de medir el potencial de recursos de que dispone una entidad territorial para cubrir el servicio de la deuda y los proyectos de inversión, una vez financiados los gastos fijos. Los indicadores previstos por la ley para calcular el nivel de endeudamiento, son: *Interés Deuda / Ahorro Operacional* y *Saldo de la Deuda / Ingresos Corrientes.* La aplicación de estos conceptos permite determinar si el flujo de crédito compromete o no la estabilidad financiera de la entidad deudora en el corto, mediano o largo plazo. El primer indicador hace una evaluación de la liquidez con que cuenta una entidad para responder por el compromiso financiero en el corto plazo; existe capacidad de pago cuando dicha relación es igual o inferior al 40%. El segundo considera la sostenibilidad de la deuda en un período de tiempo mayor a un año. Se establece que existe capacidad de endeudamiento cuando dicha relación es menor o igual al 80%.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

BIBLIOGRAFÍA

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

BIBLIOGRAFÍA

Actualidad Económica de Bogotá - Secretaría de Hacienda Distrital

Constitución Política de Colombia 1991

Decreto 610 de Abril 5 de 2001

Ejecuciones Presupuestales de la Administración Distrital

Estadística fiscal y deuda pública – MONTENEGRO, Alvaro

Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso.

Informe Creadores de Mercado Deuda pública TES – Banco de Bogotá

Informes de deuda pública (CP6A, CP6B e informes del Sistema Estadístico Unificado de deuda pública 2001) de la Administración Distrital

La Situación de la Deuda Pública 2003 Contraloría General de la República

Ley 358 del 30 de Enero de 1997

Reporte de Estabilidad Financiera Diciembre de 2003 – Banco de la República – Capítulo I – Deuda pública.

Situación Actual y Proyecciones- Savere

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXOS

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO No.1
ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A ENERO 1o. DE 2003	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA			SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003
		RECURSOS DEL CRÉDITO	AJUSTES	AMORTIZACIÓN	INTERESES, COMISIONES Y OTROS	TOTAL SERVICIO DEUDA PUBLICA	
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	**1.865.779,3**	**281.997,4**	**-32.308,6**	**282.089,9**	**169.678,1**	**451.768,0**	**1.833.378,2**
Deuda interna	855.960,0	168.900,0	0,0	106.485,3	115.875,7	222.361,0	918.374,7
Deuda externa	1.009.819,3	113.097,4	-32.308,6	175.604,6	53.802,4	229.407,0	915.003,5
EMPRESA DISTRITAL DE TRANSP. URBANOS	**54.774,8**	**0,0**	**-1.502,2**	**3.816,6**	**664,6**	**4.481,2**	**49.456,0**
Deuda interna	54.774,8	0,0	-1.502,2	3.816,6	664,6	4.481,2	49.456,0
Deuda externa		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SECTOR CENTRAL	**1.920.554,1**	**281.997,4**	**-33.810,8**	**285.906,5**	**170.342,7**	**456.249,2**	**1.882.834,2**
Deuda interna	910.734,8	168.900,0	-1.502,2	110.301,9	116.540,3	226.842,2	967.830,7
Deuda externa	1.009.819,3	113.097,4	-32.308,6	175.604,6	53.802,4	229.407,0	915.003,5
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	**799.031,0**	**197.889,7**	**-2.014,5**	**71.620,5**	**74.483,9**	**146.104,4**	**923.285,7**
Deuda interna	438.740,9	165.965,0	-672,4	28.733,8	59.462,8	88.196,6	575.299,7
Deuda externa	360.290,1	31.924,7	-1.342,1	42.886,7	15.021,1	57.907,8	347.986,0
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES	**320.784,2**	**0,0**	**-5.246,2**	**116.722,4**	**14.677,9**	**131.400,3**	**198.815,6**
Deuda interna		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa	320.784,2	0,0	-5.246,2	116.722,4	14.677,9	131.400,3	198.815,6
TOTAL EMPRESAS INDUST. Y. COMERCIALES.	**1.119.815,2**	**197.889,7**	**-7.260,7**	**188.342,9**	**89.161,8**	**277.504,7**	**1.122.101,3**
Deuda Interna	438.740,9	165.965,0	-672,4	28.733,8	59.462,8	88.196,6	575.299,7
Deuda Externa	681.074,3	31.924,7	-6.588,3	159.609,1	29.699,0	189.308,1	546.801,6
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	**31.860,6**	**0,0**	**-181,2**	**5.780,8**	**2.890,9**	**8.671,7**	**25.898,6**
Deuda interna	31.860,6	0,0	-181,2	5.780,8	2.890,9	8.671,7	25.898,6
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
UNIVERSIDAD DISTRITAL FCO JOSÉ DE CALDAS	**611,1**	**0,0**	**0,0**	**406,5**	**53,5**	**460,0**	**204,6**
Deuda interna	611,1	0,0	0,0	406,5	53,5	460,0	204,6
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	**11.283,5**	**0,0**	**10,8**	**7.646,8**	**817,0**	**8.463,8**	**3.647,5**
Deuda interna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa	11.283,5	0,0	10,8	7.646,8	817,0	8.463,8	3.647,5
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS	**43.755,2**	**0,0**	**-170,4**	**13.834,1**	**3.761,4**	**17.595,5**	**29.750,7**
Deuda interna	32.471,7	0,0	-181,2	6.187,3	2.944,4	9.131,7	26.103,2
Deuda externa	11.283,5	0,0	10,8	7.646,8	817,0	8.463,8	3.647,5
TOTAL DISTRITO	**3.084.124,5**	**479.887,1**	**-41.241,9**	**488.083,5**	**263.265,9**	**751.349,4**	**3.034.686,2**
Deuda interna	**1.381.947,4**	**334.865,0**	**-2.355,8**	**145.223,0**	**178.947,5**	**324.170,5**	**1.569.233,6**
Deuda externa	**1.702.177,1**	**145.022,1**	**-38.886,1**	**342.860,5**	**84.318,4**	**427.178,9**	**1.465.452,6**

1) Entidad liquidada, obligación a cargo de la Administración Central (pasivos).
2) Cancelación del saldo de $915,000 de los bonos de seguridad ciudadana, efectuado según acta del 22 de diciembre de 2003 suscrita por el Doctor Jorge Castañeda Monroy -Director Distrital de Contabilidad y la Doctora Juana Lozano Beltrán directora Distrital de Crédito Público
3) Este valor no incluye la obligación del crédito 744-CO de la EAAB por $4.806,4 millones, registrado en la deuda pública de la Administración Central

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales - consolidación deuda de las entidades Distritales.