



DEUDA PÚBLICA DISTRITAL A JUNIO 30 DE 2004

OSCAR GONZALEZ ARANA
CONTRALOR DE BOGOTA, D.C.

JORGE ORLANDO GOMEZ PINTO
DIRECCION DE ECONOMIA Y FINANZAS DISTRITALES

GLORIA INES RODRIGUEZ
SUBDIRECTORA DE AUDITORIA DEL BALANCE,
DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES
FINANCIERAS

ROSA ELENA AHUMADA
JAIME RODRÍGUEZ VARGAS
ANALISTAS

LUIS ROBERTO ESCOBAR
Apoyo Técnico

Bogotá, D.C. Junio de 2004

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	5
1. DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INCIDEN SOBRE LA ESTRUCTURA Y COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL....	6
1.1 TASAS DE REFERENCIA	6
1.1.1 INTERNAS	6
1.1.1.1 INFLACIÓN NACIONAL	6
1.1.1.2 TASAS DE INTERÉS INTERNA (DTF)	7
1.1.2 EXTERNAS	8
1.1.2.1 TASA DE INTERÉS EXTERNA	8
1.1.2.2 DEVALUACIÓN	9
2. DEUDA PÚBLICA DISTRITAL	11
2.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL	11
2.2 FACTORES QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL:	12
3. COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	14
3.1.1 RECURSOS DEL CRÉDITO INTERNO	17
3.1.2 AJUSTES POR DEVALUACIÓN	17
3.1.3 SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA	17
3.2.2 DEUDA PÚBLICA EXTERNA	19
3.2.2.1 RECURSOS DEL CRÉDITO EXTERNO	21
3.2.2.2 AJUSTES POR DEVALUACIÓN	22
3.2.2.3 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	22
3.3 COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	23
4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	27
4.1 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	28
4.2 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	31
5. ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS	31
5.1 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	32
5.2. UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	33
5.3 FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
CONCLUSIONES.....	34

ÍNDICE DE GRAFICAS

Grafica N° 1	IPC Últimos doce meses	6
Grafica N° 2	Tasas de Interés Interna DTF 90 días EA	7
Grafica N° 3	Tasas de Interés Interna DTF 90 días TA	8
Grafica N° 4	Tasa Libor 6 meses SV	8
Grafica N° 5	Comportamiento de la devaluación	9
Grafica N° 6	Evolución de la TRM a junio de 2004	9
Grafica N° 7	Estructura de la Deuda Pública Distrital a JUNIO 30 de 2004	11
Grafica N° 8	Composición de la Deuda de la Administración Central	14
Grafica N° 9	Distribución porcentual de la Deuda a JUNIO 30 de 2004	14
Grafica N° 10	Composición de la Deuda Pública Externa	20
Grafica N° 11	Distribución del saldo de la Deuda Pública de las empresas industriales y Comerciales	27
Grafica N° 12	Distribución de la Deuda Pública Empresas Públicas del Distrito.	32

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1	Deuda Pública Interna a junio de 2004	15
Cuadro N° 2	SalDOS de la Deuda.	17
Cuadro N° 3	Servicio de la Deuda.	18
Cuadro N° 4	Perfil de la Deuda.	19
Cuadro N° 5	Deuda Externa por prestamista.	20
Cuadro N° 6	Recursos del crédito externo percibidos.	21
Cuadro N° 7	Servicio de la Deuda Pública externa.	22
Cuadro N° 8	Indicadores de Endeudamiento Ley 358 de 1997.	23
Cuadro N° 9	Utilización del Cupo de Endeudamiento.	24
Cuadro N° 10	Calificaciones de Riesgo a emisiones de Bonos de Deuda Pública.	25
Cuadro N° 11	Calificaciones por FITCH S.A.	26
Cuadro N° 12	Calificaciones por Standard & Poor's	26
Cuadro N° 13	Utilización Cupo de endeudamiento Acuerdo 40 de 2001.	32



INTRODUCCIÓN

La Contraloría de Bogotá en cumplimiento tanto del Decreto No. 1421- Julio 21/93 (Estatuto Orgánico de Bogotá) como de su Plan Operativo Anual, presenta el análisis al estado de la deuda pública del Distrito con corte a 31 de junio de 2004, señalando el impacto que sobre ésta tuvo las variables macroeconómicas que integran su estructura, las cuales a saber son; devaluación, tasas de interés (internas y externas) e inflación.

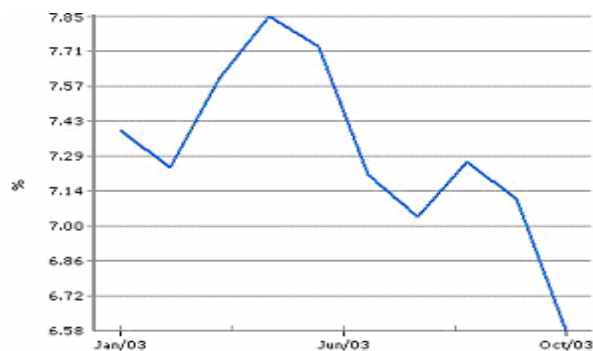
En virtud de la estructura citada, el análisis consigna el desempeño de las variables macroeconómicas devaluación, tasas de interés (internas y externas) e inflación; estado de la deuda pública distrital consolidada, comportamiento de la deuda pública de la Administración Central, las empresas industriales y comerciales y los establecimientos públicos.

1. DESEMPEÑO DE LAS VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INCIDEN SOBRE LA ESTRUCTURA Y COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

1.1 TASAS DE REFERENCIA

1.1.1 Internas

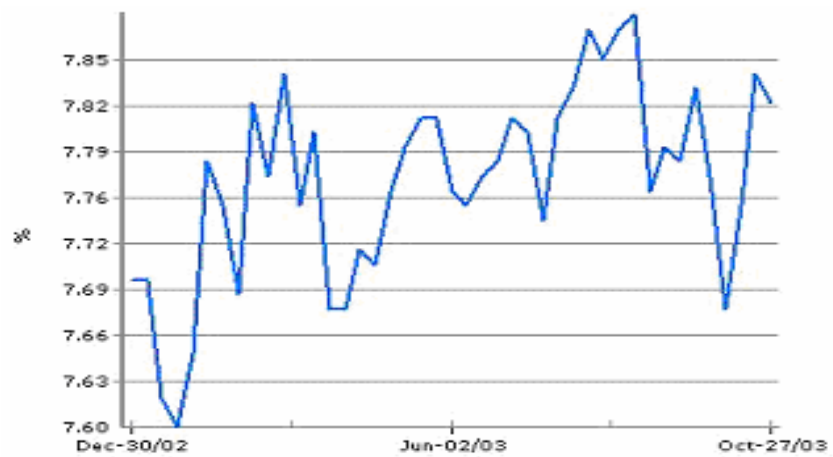
1.1.1.1 Inflación Nacional



¹ Se tiene en cuenta para el costo de la deuda externa

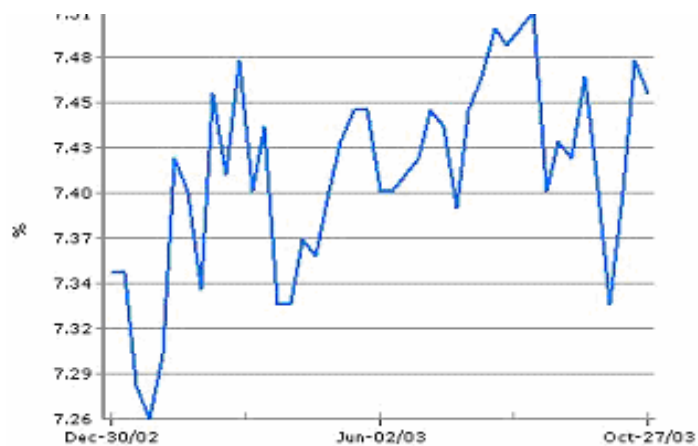
² Afectan tanto el servicio como el saldo de la deuda externa expresada en pesos.

1.1.1.2 Tasas de Interés Interna (DTF)



³ Resumen Económico de Corfinsura Diciembre 17 de 2004

⁴ Informe económico de Corfinsura a JUNIO 30 de 2004 – Dato: DANE

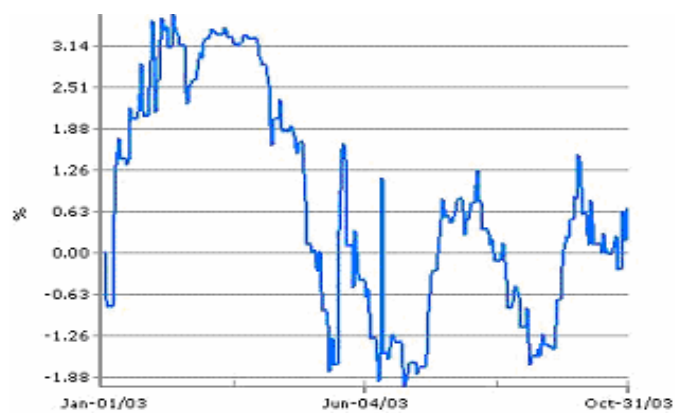


1.1.2 EXTERNAS

1.1.2.1 Tasa de Interés Externa



1.1.2.2 Devaluación





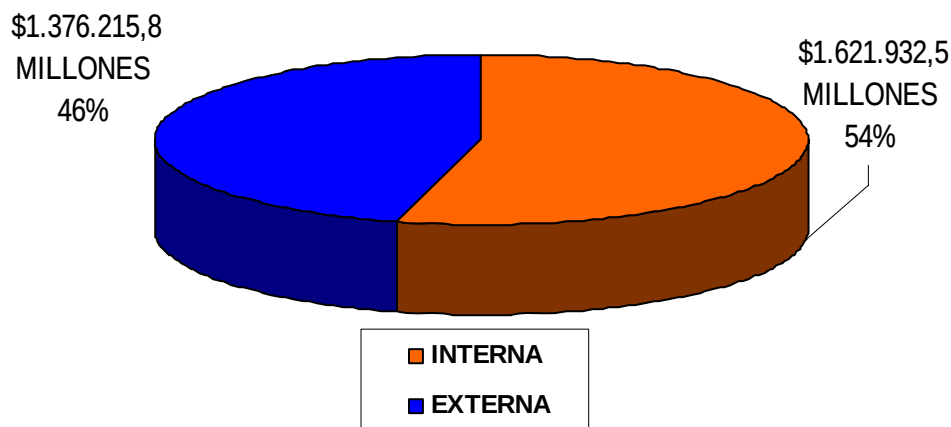
2. DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

2.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

La deuda pública del Distrito capital a 30 de junio de 2004, ascendió a \$2.998.148.3 millones y se consolida en cinco (5) entidades, de los cuales \$1.621.932.5 millones corresponden a la deuda interna (69 contratos) y \$1.376.215.8 millones a la deuda Externa. Porcentualmente la deuda externa representa el 46% y la interna el 54%.

Gráfica No. 7
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL
A 31 DE JUNIO DE 2004**

TOTAL DEUDA DISTRITAL \$2.998.148.3 MILLONES



Fuente: Contraloría Distrital – Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

La deuda del Distrito registró una variación de menos 1.2%, respecto al saldo del 1º de enero de 2004 que fue de \$3.034.686.2 millones, (la deuda interna creció en 3.4% y la externa disminuyó en 6.1%) (Ver anexo 1).

2.2 FACTORES QUE INCIDIERON SOBRE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL

2.2.1 *Recursos del crédito*

De enero a junio 30 de 2004, las entidades recibieron recursos del crédito público en cuantía de \$184.221.2 millones, de los cuales la Administración Central obtuvo \$182.206.3 millones y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá \$2.014.9 millones. Las demás entidades del Distrito no asumieron nuevas obligaciones.

2.2.2 *Ajustes por devaluación*

En lo corrido de la vigencia, los ajustes por devaluación han favorecido los saldos de la deuda pública al momento de liquidar el endeudamiento, producto del abrupto comportamiento de la tasa representativa del mercado aplicado a las obligaciones contraídas en moneda extranjera. Es así, que a corte junio 30 de 2004 este registro un consolidado negativo de \$45.032.6 millones.

Asimismo, al momento de liquidar los pagos del servicio de la deuda (capital e intereses comisiones y otros), se hace efectivo esta variación.

2.2.3 *Servicio de la deuda*

El servicio de la deuda acumuló un total de pagos por \$308.419.9 millones, de los cuales correspondió a capital \$175.797.7 millones y por intereses, comisiones y otros \$132.622.2 millones. Es importante señalar que la deuda externa registró \$147.510.8 millones y la interna \$160.909.1 millones.

Por sectores el mayor registro por servicio de la deuda pública, correspondió al sector central \$148.997.7 millones, seguido de las Empresas industriales y comerciales por \$151.810.5 millones y por último los establecimientos públicos con \$7.611.7 millones.

2.2.4 *Cupo de endeudamiento*

El Concejo de Bogotá, D.C. mediante Acuerdo N° 08 de 1998 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.

El 23 de junio de 2001 el Concejo de Bogotá expidió el Acuerdo N° 41, mediante el cual se modifica el Acuerdo N° 08 de 1998 en el siguiente sentido: "las operaciones

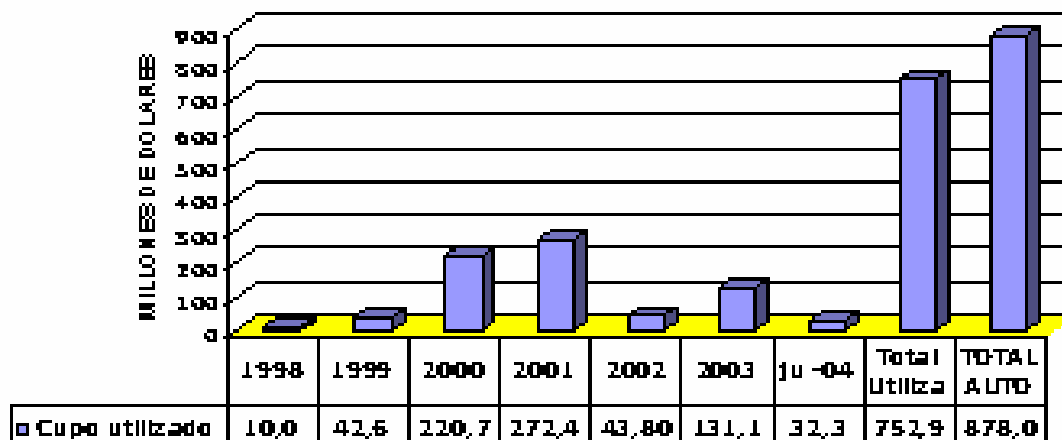
de crédito público del Distrito Capital deberán ser destinadas conforme a lo dispuesto en el Artículo 2° de la Ley 358 de 1997 y demás normas que la adicionen, modifiquen, complementen o sustituyan".

El citado Acuerdo N° 41 establece que las operaciones de crédito público del Distrito Capital deberán ser destinadas conforme a lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley 358 de 1997 y demás normas que la adicionen, modifiquen, complementen o sustituyan.

Posteriormente con el acuerdo No.112 del 29 de diciembre de 2003 se adicionó US\$100.0 millones, quedando un cupo definitivo de US\$878.0 millones.

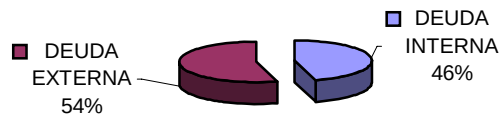
UTILIZACIÓN DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO

La utilización del cupo de endeudamiento vigente al finalizar el mes de junio de 2004, ascendió a la suma de US\$752.9 millones (85.7%) del total autorizado, es decir, que se encuentra con un cupo disponible de US\$125.2 millones, como se puede apreciar gráficamente.

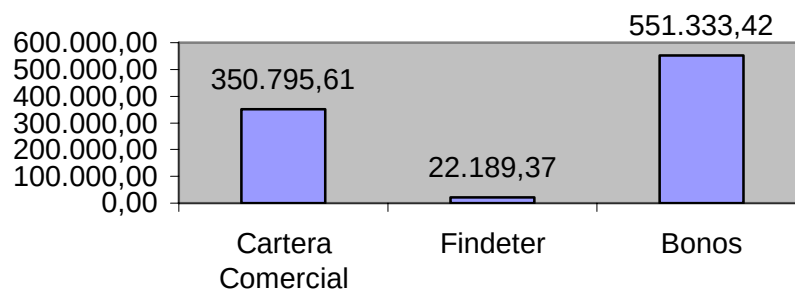


Fuente: SHD y Dirección de Economía y Finanzas Distritale

Composición de Deuda Pública Administración Central



**Distribución Porcentual de la Deuda Pública
Interna a Octubre 31 de 2003**



[illegible]

[illegible]

3.1.1 Recursos del crédito interno

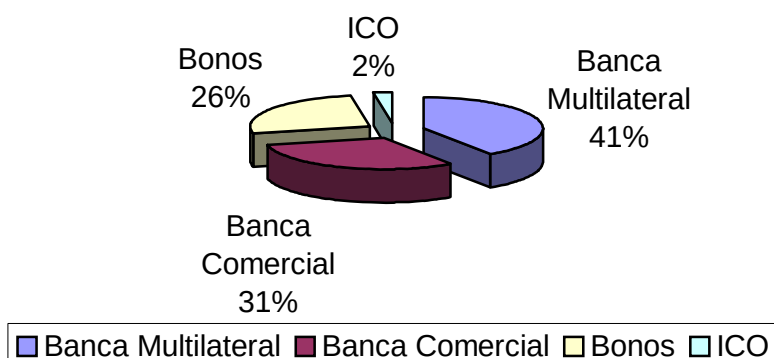
3.1.2 Ajustes por devaluación

3.1.3 Servicio de la deuda pública interna

--	--

3.2.2 Deuda Pública Externa

Composición de la Deuda Pública Externa



3.2.2.1 Recursos del crédito externo

⁵ TRM a JUNIO 30 de 2004 \$ 2.550.0

3.2.2.2 Ajustes por devaluación

3.2.2.3 Servicio de la deuda externa

3.3 COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

⁶ 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%.

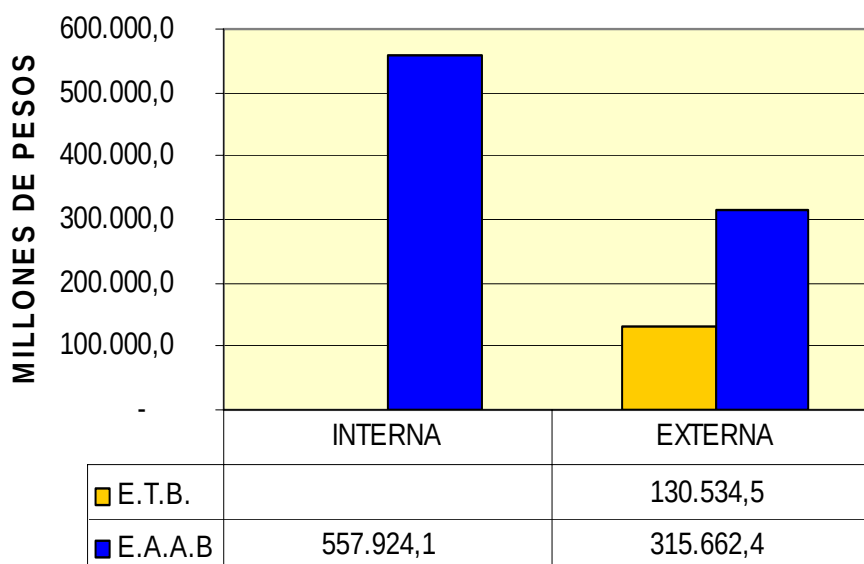
[illegible]

4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

A 31 de junio de 2004, la deuda pública de las empresas industriales y comerciales ascendió a \$1.004.121.0 millones que corresponde al 33.5% del total de la deuda pública del Distrito; correspondiendo a la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, E.S.P un endeudamiento de \$873.586.5 millones y a la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá \$130.534.5 millones.

Grafica No.11

DISTRIBUCION DEL SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Así mismo, el saldo de la deuda se encuentra discriminado en \$557.924.1 millones de deuda pública interna y \$ 446.196,9 millones en deuda pública externa.

4.1 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

La entidad acumuló un saldo de deuda pública a 30 de junio de 2004, por \$873.586.5 millones, presentando una reducción del 5.4% frente al saldo registrado a 1º de enero de 2004 por \$923.285.7 millones; cifra que frente al consolidado Distrital representa el 29.1%. Vale indicar que la deuda interna disminuyó en 3% mientras que la externa fue del 9.3%, situación que se dio debido a que la entidad no generó nuevas contrataciones de endeudamiento y por otra parte efectuó pagos significativos en el servicio de la deuda pública.

4.1.1 Recursos del Crédito

De enero 1º a junio 30 de 2004, la entidad ha obtenido recursos del crédito por cuantía de \$2.014.9 millones, correspondiente únicamente a desembolsos programados del crédito suscrito con el JBIC del Japón.

La totalidad de los recursos del crédito obtenidos en lo corrido de la vigencia representan el 23.1% del total adeudado por la entidad. Vale la pena indicar que la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá en lo corrido de la actual vigencia no ha efectuado prepago de deuda ni sustitución.

4.1.2 Ajustes

Los ajustes consolidados fueron negativos por \$12.735.4 millones, correspondiendo a la deuda pública externa (\$11.393.3 millones) y a la deuda interna (\$1.342.1 millones); vale indicar que en este último, se involucraron ajustes, no por efecto de la devaluación sino producto de la aplicación del IPC por capitalización mensual aplicados a la segunda emisión de bonos de deuda pública interna serie A2.

4.1.3 Deuda Interna

El saldo de la deuda interna a 30 de junio de 2004, la conformaron veintidós (22) contratos, de los cuales veinte (20) están contratados en pesos y dos (2) en dólares. La disminución de la deuda pública interna por \$17.375,6 millones (3%) con relación al saldo del 1º de enero de 2004 por \$575.299.7 millones obedeció a pagos por amortización a capital en cuantía de \$16.033.5 millones y de otra parte el efecto de los ajustes por (\$1.342.1 millones).

El crédito de deuda interna 744-IC-CO denominado "Ciudad Bolívar" registró un saldo de \$4.448.0 millones por parte de la EAAB y fueron descontados del consolidado de la Entidad, debido a que esta partida está registrada en las obligaciones de la

Administración Central.

4.1.3 Deuda Externa

El saldo de la deuda pública externa de la entidad, acumuló la suma de \$315.662.4 millones, resumida en tres (3) contratos, de los cuales dos (2) están suscritos con el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento BIRF por \$233.303,4 millones (suscritos en dólares), los que absorbieron el 73.9%, de la deuda pública externa destinados al programa Santa Fe I y otro contrato en yenes en cuantía de \$82.359.0 millones con el Yen Crédito, recursos que han sido canalizados al proyecto Bogotá IV y Embalse San Rafael.

El endeudamiento externo se disminuyó en \$32.323,6 millones (9.3%) con relación al saldo reportado el 1ro. de enero de 2004 por \$347.986 millones, producto del ingreso de recursos por \$2.014.9 millones, ajustes negativos por \$11.393,3 millones y los pagos a capital por la suma de \$22.945,2 millones.

4.1.4 Servicio de la deuda pública

Por este concepto, la entidad efectuó giros por un total de \$73.163.1 millones, cifra que represento el 8.4% del saldo a junio 30 de 2003, igualmente se señala que por este concepto la deuda interna absorbió el 58.0%, mientras que la deuda externa lo hizo con el 42.0%.

Las erogaciones para las amortizaciones a capital alcanzaron la suma de \$38.978.7 millones y por intereses comisiones y otros la suma de \$34.184.5 millones.

La entidad en el presupuesto vigencia 2004, por concepto del servicio de la deuda pública, registró una apropiación de \$183.722,50 a junio 30 de 2004 al igual que reporta una ejecución de \$66.420,4 millones; cifras que al ser cotejadas con la información de los registros de deuda pública por \$73.163.1 millones, se refleja una diferencia de \$ 6.742.7 millones.

DEUDA	INFORME DE DEUDA PÚBLICA	INFORME DE PRESUPUESTO	DIFERENCIA
INTERNA	42401,8	42.828,4	- 426,6
EXTERNA	30761,3	23.592,0	7.169,3
TOTAL	73163,1	66.420,4	6742,7

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 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.

En la utilización del cupo, la empresa determinó como estrategia aprovechar el desarrollo del mercado financiero y de valores para disminuir la dependencia de la banca multilateral y los préstamos en dólares, exportando así las posibilidades que ofrece el mercado de bonos y de la banca de fomento, con el fin de reducir los efectos que pueden generar las fluctuaciones de la tasa representativa del mercado y por que no de las tasas de interés del mercado interno.

Por último la entidad, deja entrever que la única fuente de financiamiento se dará en pesos, si tenemos en cuenta la estructura de las tasas de interés para los créditos que contrató los cuales se han sujetando a la modalidad de IPC, haciéndolo coherente con los ingresos programados de la Empresa que se comportan de acuerdo con el índice de inflación.

Flujo de Capital y Costos financieros:

En lo corrido de esta vigencia 2004, la entidad ha registrado por recursos del crédito la suma de \$2.014.9 millones y por servicio de la deuda pública \$73.163.1 millones, rubros que por diferencia determinaron un flujo positivo de capital de \$71.148,2 millones, si se tiene en cuenta que para diciembre 31 de 2003 el flujo fue negativo con \$51.785.3 millones.

Con relación a los costos financieros asumidos por la entidad, por \$34.184.5 millones la proporción es significativa, si tenemos en cuenta el pago de capital por \$38.978.7 millones.

4.2 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ

El saldo de la deuda pública reportado por la empresa a 31 de junio de 2004, registra la suma de \$130.534.5 millones, cifra que corresponde al 4.4% del total Distrital. Este endeudamiento esta representado en diez (10) contratos suscritos con prestamistas externos.

Cotejado el saldo de enero 1º- con el de junio 30 de 2004, encontramos que la deuda pública de la entidad se ha reducido en un 34.3%, producto de ajustes devaluativos, que en lapso fueron negativos por \$2.411.2 millones y amortizaciones a capital por \$65.869.9 millones.

Los ajustes por devaluación corresponden a créditos suscritos y pactados en dólares por parte de la Empresa, y que debe liquidar al efectuar los pagos de servicio de la deuda pública y/o determinar su saldo, aplicando la tasa representativa del mercado.

Es importante señalar que presupuestalmente y para la vigencia 2004 el servicio de la deuda pública programado por la entidad afora la suma de \$266.852.0 millones, de los cuales y al termino de junio 30 de 2004 reporta una ejecución del 29.5%, equivalente a \$78.647.3 millones, acorde con el informe de la deuda pública.

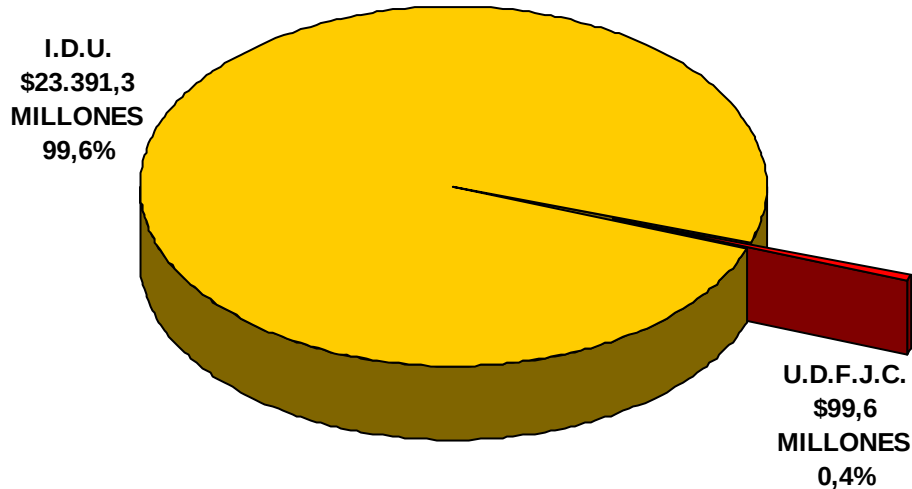
Cupo de Endeudamiento

Es de anotar que el Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, cuenta con un cupo de endeudamiento, por la suma de trescientos sesenta millones de dólares (US\$360,000,000) para celebrar operaciones de crédito público. La determinación del cupo de endeudamiento es consistente con las metas de ingresos de la Empresa y garantiza la financiación de los programas de inversión que se proyectan ejecutar.

5. ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS

La deuda pública de los establecimientos públicos a 31 de junio de 2004 alcanzó la suma de \$23.490.9 millones, los que corresponden al 0.8% del total de la deuda pública del Distrito. De estas Entidades por cuantía sobresale el Instituto de Desarrollo Urbano con \$23.391.3 millones y la Universidad Distrital Fanscisco José de Caldas con \$99.6 millones.

Gráfico No.12
DISTRIBUCION DEUDA PUBLICA - EMPRESAS PUBLICAS DEL DISTRITO



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El saldo corresponde unicamente a endeudamiento interno por parte de las entidades que la conforman, como lo muestra la anterior grafica.

5.1 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO

La deuda de la entidad a enero 1º de 2004 registró un saldo de \$23.391.3 millones, suma que frente al saldo del 31 de junio de este año \$25.898.6 millones, presenta una disminución del 9.7%, generada principalmente por efecto de los ajustes negativos por \$112.1 millones, registro favorable y de impacto para el saldo de la deuda por efecto del tipo de cambio y el pago a capital por \$2.395.3 millones.

La deuda de la entidad es interna y está conformada por cuatro (4) contratos, siendo los más significativos los suscritos con Granahorrar y el Banco de Crédito, que sumados representan el 85.5% del total de la deuda de la Entidad.

De la deuda pública de los establecimientos públicos, el IDU representa el mayor porcentaje con el 99.6% y del total de deuda Distrital representa el 0,1%. Por su monto ocupa el cuarto (4) lugar de las entidades Distritales que tienen saldo de deuda pública.

El valor cancelado por concepto de servicio de la deuda en enero a junio 30 de 2004

fue de \$3.766.4 millones, discriminados por amortización a capital \$2.395.3 millones y por intereses y comisiones \$1.371.1 millones.

5.2. UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS

Al relacionar el saldo de la deuda pública de la Universidad Distrital Francisco José de Caldas a junio 30 de 2004 por \$99.6 millones con el saldo del 1º. –de enero de 2004 por \$204.6 millones, presenta una disminución del 51.3%, que en términos absolutos equivale a \$105.0 millones, cifra que correspondió a giros por concepto de amortizaciones.

De otra parte se cancelaron por intereses, comisiones y otros la suma de \$10.1 millones, es decir, que por servicio de la deuda canceló \$115.1 millones.

A la fecha la Entidad cuenta con un solo contrato de préstamo con FINDETER-BIC y no ha registrado aumentos en el saldo de la deuda por cuanto no ha contraído nuevas contrataciones, ni realizó ajustes por devaluación, dado que la deuda pública vigente se encuentra en pesos.

CONCLUSIONES

- ♦ La tasa representativa del mercado se ha depreciado 2,4% frente al dólar, este factor presentó un alza de 0,83%, tendencia observada a junio dado que en este mes el peso se fortaleció frente al dólar alrededor de 1,5% como consecuencia de la buena liquidez en dólares con que contaron las entidades financieras, y al impacto de la entrada al mercado en el mes de mayo de US\$200 millones como consecuencia del ejercicio de las opciones call.
- ♦ El Índice de Inflación se encuentra dentro de las metas fijadas por el Banco de la República.
- ♦ La deuda pública del Distrito capital a 31 de junio de 2004, ascendió a \$3.000.447.4 millones, siendo este resultado del consolidado de cinco (5) entidades, de los cuales \$1.621.932.5 millones corresponden a la deuda interna (69 contratos) y \$1.378.515.0 millones a la deuda Externa (28 contratos). Porcentualmente la deuda externa representa el 53.9%. y la interna el 46.1%. La deuda total del Distrital registró un incremento del 0.9%, respecto al saldo del 1º. de enero de 2004 por \$3.084.124.5 millones, (deuda interna 3.7% y la externa el menos 1.4%) (Ver anexo 1).
- ♦ La utilización del cupo de endeudamiento vigente, asciende a la suma de US\$702.6 millones (90.32%) del total autorizado, quedando tan sólo un cupo disponible de US\$75.3 millones, equivalente al 9.68% del aprobado.
- ♦ Los indicadores de endeudamiento se encuentran dentro de los límites legales permitidos⁷, sin embargo es pertinente advertir un deterioro en el indicador intereses/ahorro operacional.
- ♦ Desde el punto de vista del costo del crédito para el Distrito, la caída de las tasas de interés internas (DTF) y la estabilidad de la inflación durante la mayor parte del semestre, pueden permitirle a la administración: a) revisar las tasas de cada uno de los contratos de deuda pública vigentes y buscar renegociarlas a los valores actuales que le sean más favorables, ello dado el volumen de los montos de los créditos y su impacto en la disminución de su costo o b) buscar la posibilidad de realizar nuevas contrataciones para cancelar dichos contratos, a fin de darle un

⁷ Informe suministrado por la SHD

mejor perfil a la deuda pública y aliviar los costos financieros pactados; por ejemplo, el crédito de la Administración con el Banco Megabanco, por cuantía de \$5.000.0 mil millones, de vida media de 7.83 y un margen DTF+5.5 T.V. en el 2001, mientras que en el 2002 firmaron otro crédito por igual cuantía y con DTF+5 T.V. con Granahorrar.

De aplicarse esta medida se podría contar con dos efectos: (i) reprogramación presupuestal de estos rubros puesto que su proyección de costo se efectuó sobre la base de una tasa de interés (16%) muy superior a la tendencia y (ii) reducción de los costos de la deuda en cerca de cuatro puntos respecto a la proyectada dado que la DTF promedio anual ha mantenido un comportamiento favorable.

- ♦ El impacto del comportamiento de las tasas de referencia han sido favorables para la deuda pública, toda vez que los cálculos arrojan un beneficio de \$132.047,29 millones a JUNIO 30 de 2004.