



**ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL
III BIMESTRE DE 2005**

**ÓSCAR ALBERTO MARTÍNEZ GARCÍA
DIRECTOR DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES**

**GLORIA INÉS RODRÍGUEZ
SUBDIRECTORA DE AUDITORIA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO,
DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS**

**ROSA ELENA AHUMADA
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO
ANALISTAS**

**LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ
APOYO TÉCNICO**

AGOSTO DE 2005

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	3
1.1 Recursos del Crédito.....	7
1.2 Ajustes.....	7
1.3 Servicio de la Deuda.....	7
1.4 Indicadores de Endeudamiento a 30 de Junio de 2005.....	8
1.5 Cupo de Endeudamiento.....	8
2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	10
2.1 Recursos del crédito.....	12
2.2 Servicio de la deuda.....	13
2.2.1 Amortizaciones a capital.....	13
2.2.2 Intereses.....	13
2.2.3 Comisiones.....	14
2.2.4 Ajustes.....	14
3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES.....	15
3.1. EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO.....	16
3.1.1 Deuda Interna.....	16
3.1.2 Deuda Externa.....	16
3.1.3 Recursos del Crédito.....	17
3.1.4 Ajustes.....	18
3.1.5 Servicio de la Deuda.....	18
3.1.6 Cupo de endeudamiento.....	19
3.2 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES.....	19
3.2.1 Saldo de la Deuda.....	19
3.2.2 Recursos del Crédito.....	20
3.2.3 Cupo de Endeudamiento.....	20
3.2.4 Ajustes.....	21
3.2.5 Servicio de la Deuda.....	21
4. ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS.....	21
CONCLUSIONES.....	22

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de las obligaciones derivadas del Acuerdo 24 de 2001 y el cronograma de trabajo para los informes bimestrales, establecido por la Subdirección de Auditoría del Balance, del Presupuesto, del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras, a continuación se presenta el informe del estado de la deuda pública del Distrito Capital con corte a 30 de junio de 2005. En él se analiza la procedencia de los recursos del crédito, su utilización, pagos realizados por servicio de la deuda, cupo e indicadores de endeudamiento, así como la gestión realizada por la Administración en el manejo de la deuda pública distrital.

Al finalizar el primer semestre de la vigencia 2005, el saldo de la deuda pública fue de \$3.1 billones con un incremento del 8.9% con relación al saldo presentado a 31 de diciembre de 2004 (\$2.835.770 millones), producto del siguiente movimiento: Se recibieron recursos del crédito por \$366.007 millones, se realizaron ajustes netos que incrementan el saldo en \$60.602 millones y se efectuaron amortizaciones a capital por \$175.201 millones.

Actualmente el endeudamiento interno del Distrito capital tiene una calificación triple A (AAA), el externo en moneda extranjera BB y Ba2 y el externo en moneda legal BBB- y Baa3, otorgada por firmas calificadoras de riesgo internacionales como Duff & Phelps en el caso de la interna y por Standard & Poor's, Fitch y Moody's para el endeudamiento externo, lo cual significa que la deuda pública de la ciudad cuenta con alto respaldo financiero para ambos casos, soportada por el dinamismo de las finanzas de la ciudad, el alto nivel de inversión pública y privada, que aunado al manejo prudente del nivel de endeudamiento, le ha significado a Bogotá reconocimiento por un buen manejo fiscal. Factores tenidos en cuenta por las firmas calificadoras para reconocer que la emisión de títulos de deuda de la Capital contiene la más alta calidad crediticia, donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes¹.

Igualmente, la autonomía financiera de la ciudad le permite financiar con recursos propios más del 60% de su inversión, aproximadamente el 30% con transferencias de la nación y el 10% restante con recursos del crédito. Adicionalmente, Bogotá es la principal economía del país, participa con el 23.3% del producto Interno bruto (PIB), concentra recursos humanos, económicos y financieros que facilitan su desarrollo, genera un ambiente de confianza para los inversionistas y los evaluadores de las finanzas distritales.

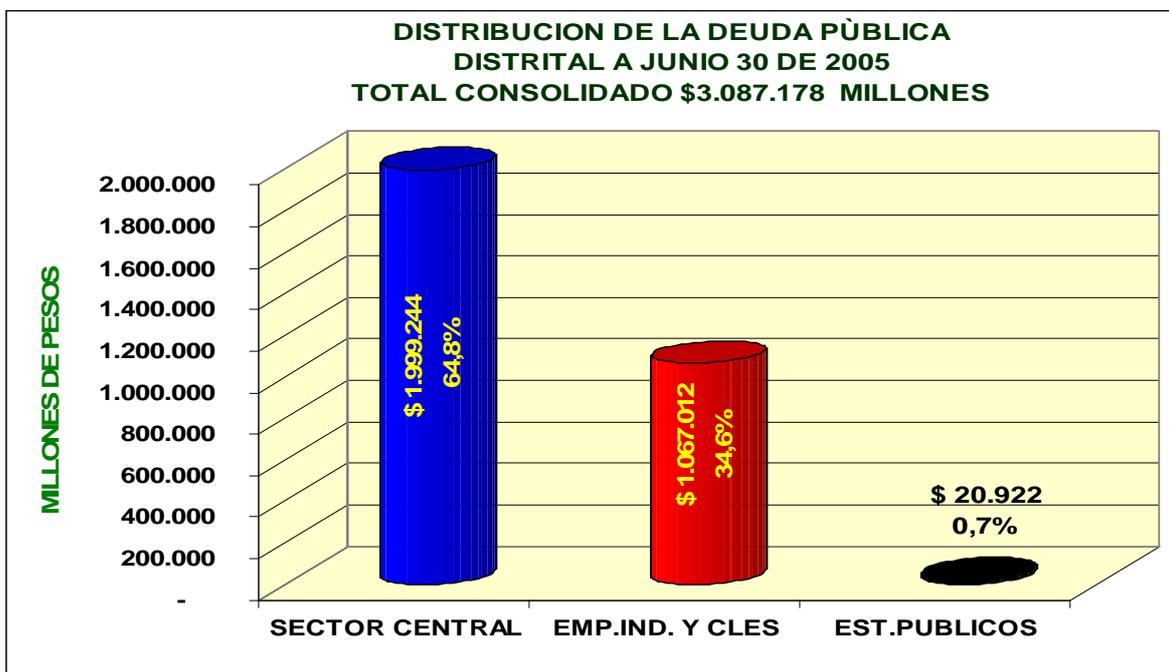
¹ Informe Duff and Phelps de Colombia S.A. 18 de marzo 2005



Todo lo anterior se convierte en ventajas comparativas y competitivas que le generan fortalezas a la Administración Distrital que deben aprovechar para la recomposición de la deuda y los nuevos créditos a realizar en el inmediato futuro. Sin embargo se observa con preocupación que los ajustes revaluativos aplicados a la deuda de la Administración Central en el mes de enero por \$77.013 millones generados por las operaciones de cobertura significaron un incremento del 10.5% su deuda externa y contrarresta los efectos positivos de la tasa de cambio. A junio los ajuste netos se reducen a \$60.603 millones pero la Administración Central continúa aportando \$70.954 millones atenuados con el efecto positivo de las Empresas de servicios públicos, situación que debe revisarse para determinar las causas y los efectos futuros en el saldo de la deuda pública distrital que desde ya es significativo.

1. DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

El saldo de la deuda pública distrital a junio 30 de 2005 asciende a \$3.087.178 millones. El sector central concentra el 64.8% es decir \$1.999.244 millones, las empresas de servicios públicos (ETB y EAAB) el 34.6% con \$1.067.012 millones y el restante 0.7% el IDU con \$20.922 millones, como establecimiento público. Gráficamente tenemos:



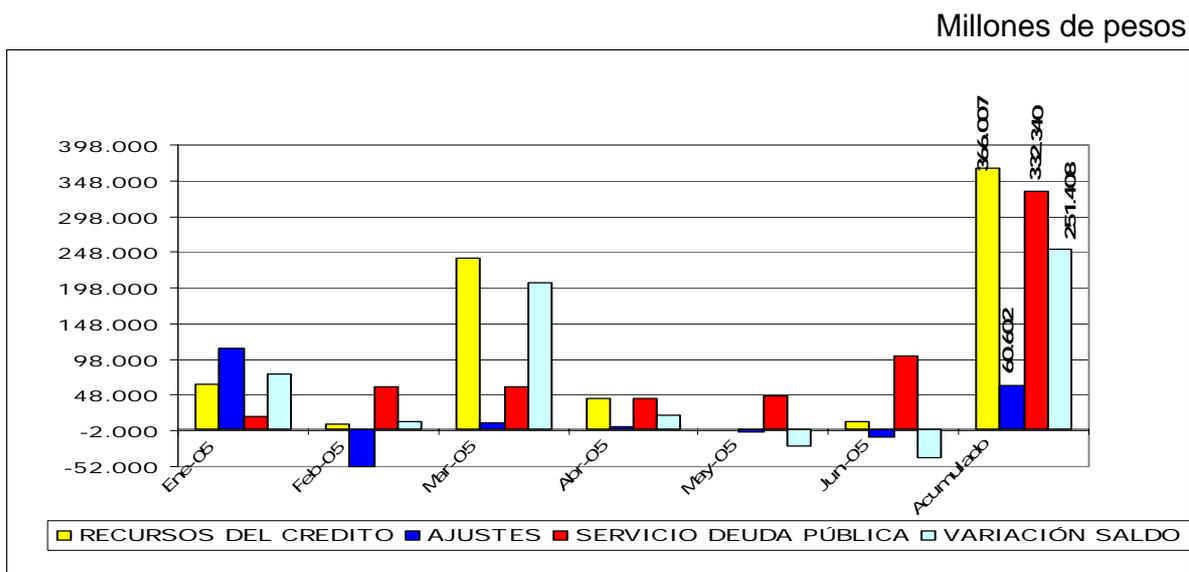
Fuente: Informes consolidados Dirección de Finanzas Distritales

La concentración de la deuda pública en la Administración Central, se deriva de las políticas adoptadas en los últimos años por la Administración Distrital, donde la Secretaría de Hacienda es la entidad encargada de recepcionar los recursos y distribuirlos a los demás establecimientos públicos, teniendo como base los programas y proyectos formulados en los planes de desarrollo.

La deuda pública distrital se incrementó en el 8.9% con respecto a diciembre 31 de 2004, cuando registraba un saldo \$2.835.770 millones (ver cuadro anexo No.1) derivado del siguiente movimiento: Se recibieron recursos del crédito por \$366.007 millones, se realizaron ajustes netos que incrementan el saldo en \$60.602 millones y se efectuaron pagos por servicio de la deuda por \$332.340 millones (\$175.201 millones de amortizaciones a capital y \$157.139 millones por intereses y comisiones).

La gráfica muestra el movimiento mensual y la variación del saldo de la deuda durante el primer semestre de 2005.

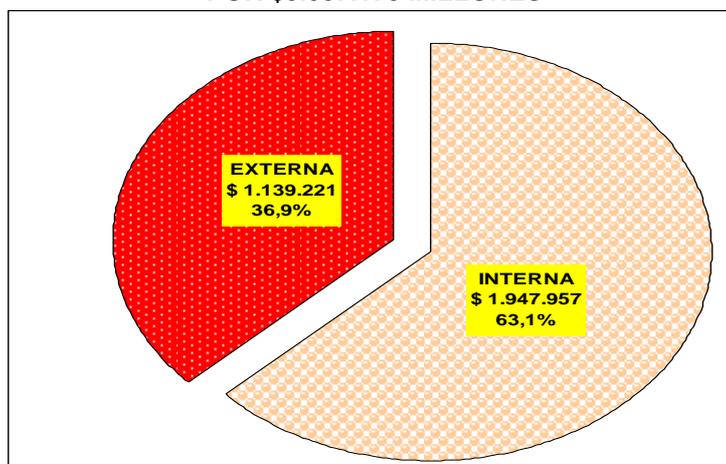
VARIACIÓN MENSUAL DE LA DEUDA PÚBLICA



Fuente: Consolidado deuda distrital, Contraloría de Bogotá

Es importante señalar que el 63.1% del saldo de la deuda corresponde a deuda interna, es decir, \$1.947.957 millones y el 36.9% restante \$1.139.221 millones a deuda externa, como se muestra en la gráfica:

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL POR \$3.087.178 MILLONES



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

1.1 Recursos del Crédito

En lo corrido del primer semestre de 2005, se obtuvieron recursos del crédito por \$366.007 millones, donde la Administración Central registró \$288.588 millones, que corresponden en su totalidad a reconocimientos de la vigencia 2004, la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá \$42.419 millones y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá \$35.000 millones.

1.2 Ajustes

Los ajustes, dependen del comportamiento de la tasa de cambio y la revaluación experimentada del peso frente al dólar, producto de múltiples factores externos e internos. El factor externo está asociado a los desequilibrios macroeconómicos en los Estados Unidos y a las bajas tasas de interés de la Reserva Federal, que llegaron a su nivel mínimo en junio de 2005, mientras que el interno obedece a las medidas que imparte el gobierno Nacional, tratando de contrarrestar los efectos externos en procura de una estabilidad cambiaria. Para este caso, la tasa de cambio pesos por dólar ha tenido una gran estabilidad en los últimos seis meses, cuando ha fluctuado entre los \$2.320 y los \$2.380 y donde el impacto sobre la deuda pública ha sido significativo al registrar un total de \$60.602 millones (ver anexo 1).

En el consolidado distrital, la Administración Central participó en los ajustes con \$75.005 millones derivados de las operaciones de cobertura y **swaps**² de los años 2003 y 2004, mientras que las empresas industriales y comerciales reportaron ajustes negativos por \$9.402 millones.

1.3 Servicio de la Deuda

Por este concepto y a 30 de junio la cifra asciende a \$332.340 millones, donde las amortizaciones a capital representan el 52.7% y el 47.3% restante al pago de intereses, comisiones y otros. La desagregación es la siguiente: La Administración Central efectuó pagos por \$173.879 millones (\$62.293 millones para amortizaciones a capital y \$111.586 millones al pago de intereses y comisiones), las empresas industriales y comerciales \$155.806 millones (\$111.461 millones para amortizaciones y \$44.345 millones a intereses y comisiones) e IDU por \$739 millones (\$88 millones por pagos a capital y \$651 millones para intereses y comisiones).

² Son operaciones o contratos realizados a futuro, donde se intercambian bienes o activos financieros generalmente divisas, pactados a un tiempo y/o tasa de interés determinado.

1.4 Indicadores de Endeudamiento a 30 de Junio de 2005

Al finalizar el primer semestre del 2005, el indicador de solvencia (Intereses pagados/Ahorro Operacional) se establece en el 10.2%, cuando el tope máximo es del 40% y el indicador de sostenibilidad (Saldo Deuda/Ingresos Corrientes) en el 49.5% cuando su nivel máximo es menor o igual al 80%, lo que comprueba que el Distrito Capital mantiene sus indicadores de endeudamiento en el denominado semáforo verde. A continuación se muestran las cifras que generan los indicadores comentados.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO A JUNIO 30 DE 2005

CONCEPTO	MILLONES DE PESOS	
Intereses	233.229	
Ahorro Operacional corregido	2.282.269,70	
Saldo Deuda (Incluye operaciones de cobertura)	1.966.747	
Ingresos Corrientes corregido	3.970.159,60	
INDICADOR	PORCENTAJE	LÍMITE PERMITIDO
Intereses/Ahorro Operacional	10,22%	40%
Saldo Deuda/Ingresos Corrientes	49,54%	80%

Fuente: SHD

Los anteriores resultados muestran que el Distrito Capital en lo corrido de la vigencia, ha mantenido un amplio margen de maniobra para efectuar operaciones de crédito.

1.5 Cupo de Endeudamiento

En la actualidad la Administración Central cuenta con un cupo de endeudamiento de \$1.740.157 millones (pesos constantes de 2004), monto aprobado mediante Acuerdo Distrital No. 134 del 23 de diciembre de 2004. Es de recordar que con la contratación realizada el 16 de diciembre de 2004 (crédito sindicado 2004 y con el Banco de Crédito) se agotó el cupo autorizado en Acuerdos anteriores.

SALDO DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO A JUNIO 30 DE 2005

Monto Autorizado Millones	Monto Utilizado Millones	Saldo Disponible
US\$878.	US\$878	0
100%	100, %	0
Acuerdo 134 de 2005 (Millones en pesos constantes de 2004)		
\$1.740.157	\$0	\$1.740.157
Actualización por TRM e IPC de Junio de 2005, \$2.331,81 y 3,39% respectivamente		
100%	0, %	100, %
\$1.808.545	\$0	\$1.808.545

Fuente: SHD

A junio 30 de 2005, la Administración Distrital no ha reportado afectación del cupo de endeudamiento disponible. El siguiente cuadro detalla la afectación de los cupos desde 1998, así:

**UTILIZACION DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO DEL DISTRITO CAPITAL
ADMINISTRACION CENTRAL Y ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS
A Junio 30 de 2005**

OPERACIÓN DE CREDITO PUBLICO	VALOR UTILIZADO
Cupo Autorizado en Dólares (Acuerdos Nos. 08/1998, 41/2001, 112/2003)	878.000.000,00
No Afectan Capacidad de Pago	100.904.858,76
Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 1999	40.403.669,24 (3./)
Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 2000	47.216.624,98 (2./)
Adición Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 2000	13.284.564,54 (7./)
Afectan Capacidad de Pago	770.266.778,95
Línea Findeter	2.143.139,19 (1./)
Crédito BID 1086/OC-CO - Agosto-1998	10.000.000,00
Remanente Décima Primera Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna - Octubre 2000	78.337.141,33 (4./)
Crédito Sindicado Interno Dic-2000	75.184.413,45 (5./)
Crédito Megabanco - Marzo 2001	2.210.374,61 (8./)
Línea Findeter - Proyecto Mejoramiento y Rehabilitación Troncal Caracas	11.029.600,37 (9./)
Crédito Sindicado Interno Agosto-2001	59.144.118,88 (10./)
Crédito Corporación Andina de Fomento 1880 - Nov.14/2001	100.000.000,00
Primera Emisión de Bonos Externos - Dic. 12 de 2001	100.000.000,00
Crédito BID 1385 del 5 de abril de 2002	16.000.000,00
Crédito Conavi \$25,000 MM del 28-agosto-02	9.355.412,11 (11./)
Crédito IDU-Bco de Crédito \$10,000 MM del 29-agosto-02	3.719.352,54 (12./)
Crédito Granahorrar \$5,000 MM del 13-Sept-02	1.830.891,53 (13./)
Crédito IDU-Granahorrar \$10,000 MM del 13-Sept-02	3.661.783,07 (13./)
Crédito Davivienda \$26,000 MM del 19-Dic-02	9.223.750,45 (14./)
Crédito BIRF 7162-OC del 4 de junio de 2003	100.000.000,00
Programa de Emisión y Colocación Tramo II \$88.900 MM	31.105.122,54 (15./)
Programa de Emisión y Colocación Tramo III \$150.000 MM	57.279.392,30 (16./)
Crédito Banco de Crédito del 16 de diciembre de 2004	2.731.852,66 (17./)
Crédito Sindicado Interno del 16 de diciembre de 2004	97.310.433,92 (17./)
Caución Judicial - Garantía Bancaria Bancafe	6.828.362,29 (6./)
Total Utilizado en Dólares	877.999.999,99
Cupo Disponible en Dólares	0,01
Cupo Disponible en Pesos	23,32 (18./)
Ampliación Cupo en Pesos Constantes de 2004 (Acuerdo N° 134 de 2004)	1.740.157.000.000,00
Ajuste cupo de endeudamiento a precios corrientes (IPC acumulado de junio de 2005 = 3,93%)	1.808.545.170.100,00
Total Disponible en Pesos	1.808.545.170.123,32

1./ \$1,088,509,550 a una TRM de \$1,597,97 del 26-Oct-98 y la suma de \$2,311,338,561 a una TRM de \$1,580,99 del 17-Nov-98
2./ Tasa Representativa del Mercado \$2,139,95 (2-Nov-2000)
3./ Tasa Representativa del Mercado \$1,886,27 (23-Dic-1999)
4./ Tasa Representativa del Mercado \$2,201,51 (4-Oct-2000)
5./ Tasa Representativa del Mercado \$2,215,35 (28-Dic-2000)
6./ Tasa Representativa del Mercado \$2,204,85 (11-Sept-2000)
7./ Tasa Representativa del Mercado \$2,196,76 (27-Dic-2000)
8./ Tasa Representativa del Mercado \$2,262,06 (08-Mar-2001)
9./ Tasa Representativa del Mercado \$2,339,16 (25-Abril-2001)

10./ Tasa Representativa del Mercado \$2,282,56 (28-Agost-2001)
11./ Tasa Representativa del Mercado \$2,672,25 (28-Agost-2002)
12./ Tasa Representativa del Mercado \$2,688,64 (29-Agost-2002)
13./ Tasa Representativa del Mercado \$2,730,91 (13-Sept-2002)
14./ Tasa Representativa del Mercado \$2,818,81 (19-Dic-2002)
15./ Tasa Representativa del Mercado \$2,888,57 (17-Jul-2003), \$2,826,46 (4-Sept-2003) \$2,907,41 (2-Oct-2003)
16./ Tasa Representativa del Mercado \$2,650,21 (18-Marzo-2004), \$2,607,62 (20-Agt-2004), \$2,538,59 (2-Sept-2004)
17./ Tasa Representativa del Mercado \$2,376,37 (16-Dic-2004)
18./ Saldo en dólares convertido a la Tasa Representativa del Mercado \$2,331,81 (30-Junio-2005)

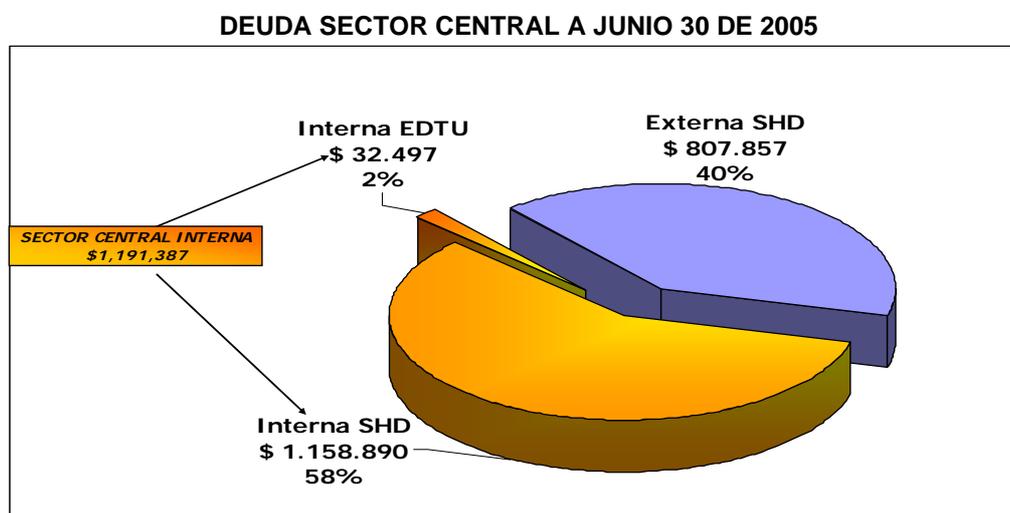
(*) Fuente Departamento Nacional de Estadísticas - DANE, Sistema de Información Estadística.

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público - Subdirección de Ejecución

2. ESTADO DE LA DEUDA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

En lo corrido del primer semestre de 2005, la deuda pública del sector central asciende a \$1.999.244 millones³ que representa el 64.8% del total distrital. La Secretaría de Hacienda registra \$1.966.747 millones, el 98.4%, y la Empresa Distrital de transporte Urbano \$32.497 millones el 1.6% restante.

La deuda interna pública representa el 60% y la externa el 40% como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Con relación al saldo registrado a 31 de diciembre de 2004, el sector central ha incrementado su deuda en \$ 294.941 millones, el 17.3%, debido a los recursos de crédito recibidos que en el semestre ascienden a \$288.588 millones y que en su mayoría corresponden a reconocimientos del 2004 como se muestra en la tabla siguiente:

EJECUCIÓN RECONOCIMIENTOS 2004 A JUNIO 30 DE 2005.

Millones de pesos

CONCEPTO	PRESUPUESTO	RECAUDO A JUNIO	% EJECUCIÓN
Crédito BID 1385	1.510	1.510	100%
Recursos BIRF 7162-CO	61.961	36.226	58.5%
Créditos Ordinarios	201.865	201.865	100%
TOTAL	265.335	239.601	90.3%

Fuente: Ejecuciones presupuestales administración central

³ Este valor incluye \$3.447 millones como saldo del crédito 744-CO, utilizado por la EAAB para financiar el Programa Ciudad Bolívar.

De los \$265.335 millones de recursos del crédito dejados como reconocimientos a 31 de diciembre de 2004, durante la presente vigencia se han recibido \$239.601 millones y del valor presupuestado para la vigencia 2005, se ha recaudado \$48.987 millones; \$ 43.873 millones de crédito interno ordinario (sindicado 2004) y \$5.115 de crédito externo (Contrato BID No.1385). Presupuestalmente se registran \$40.988 millones que provienen: \$5.115 millones y \$35.873 millones del crédito sindicado interno 2004, debido a que se descuentan las operaciones de sustitución de deuda.

Los prepagos efectuados durante el semestre suman \$13.310 millones, con destino a Megabanco \$8.660 millones y Corfinsura \$4.650 millones. El capital pagado a estas dos entidades suma \$12.500 millones, \$4.500 y \$8.000 respectivamente y los intereses y comisiones \$809.5 millones; \$ 149.9 millones para el primero y \$649.6 millones para el segundo. El destino de los reconocimientos, es la financiación de la inversión como se discriminó en la situación fiscal de Administración Central a 31 de diciembre de 2004⁴, los dineros correspondientes a la vigencia, además de prepagar los créditos referidos, financian la inversión en cuantía de \$40.987 millones.

Los mayores recursos del crédito fueron recepcionados en marzo, así: del crédito interno sindicado 2004 se recibieron \$232.507 millones y del banco de crédito \$6.700 millones, en ese mismo mes se obtuvieron recursos externos de los crédito BIRF 7162-CO \$25.535 millones y del BID 1385 \$3.552 millones. Los recursos se han destinado a financiar proyectos de inversión, cerca del 20% de los mismos se ha destinado al prepagado de la deuda.

Los ajustes realizados, han contribuido a incrementar el saldo de la deuda por operaciones de cobertura en el mes de enero por \$77.013.2 millones y que a junio se reducen a \$70.953.8 millones generados en los siguientes contratos:

CONTRATOS OPERACIONES DE COBERTURA
Millones de pesos

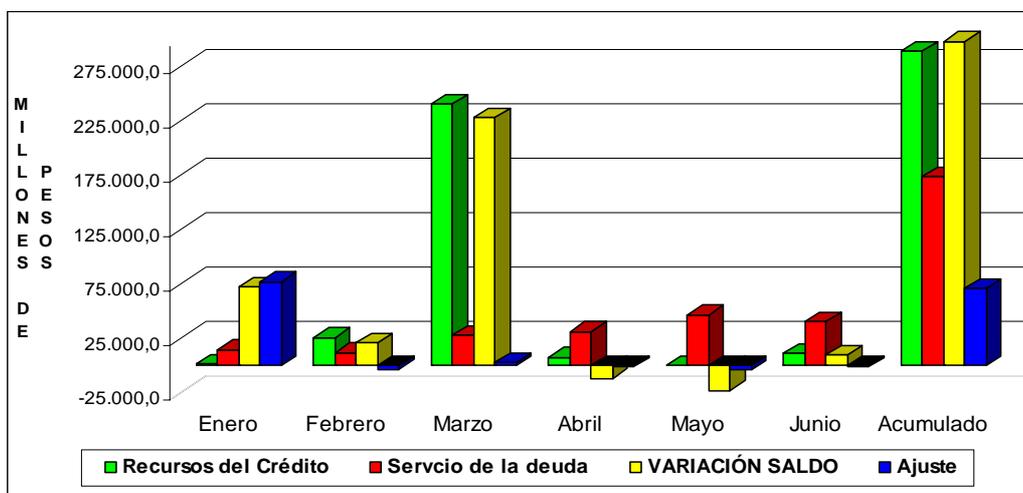
CONTRATO	AJUSTE REALIZADO
CAF 1880 (O.C.CSFB 2003 y Citibank 2004)	33.332
BID 744/SFCO (O.C.CSFB 2003)	117
BIRF 4021-A (O.C.CSF 2003, O.C. CSFB BEAR STEARNS 2003)	12.137
BIRF 4021-S	-98
ICO (O.C. CSFB 2003)	-12
ARGENTARIA	-141
BID 1086/OC-CO (O.C.CSFB 2003)	99
BONOS EXTERNOS (O.C. BNP PARIBAS 2004)	31.784
BID 1385 OC-CO (O.C.CSFB 2003)	258
BIRF 7162-CO	-462
TOTAL	77.013

Fuente: SHD, Resumen de Ajuste, información enero de 2005.

⁴ Ver informe "Balance general sobre la cuenta general del presupuesto y del tesoro" vigencia 2004.

Durante el primer semestre el sector central ha realizado amortizaciones a capital por \$63.652 millones y ha cancelado intereses y comisiones por \$71.306 millones para un total de servicio de la deuda de \$134.958 millones, de los cuales la Secretaría de Hacienda asume en promedio el 98% en ambos casos (amortización y servicio). Gráficamente los movimientos de la Administración Central son los siguientes:

MOVIMIENTO DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL JUNIO 2005



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales – informes Administración Central.

En el bimestre mayo-junio el saldo de la deuda del sector central se redujo en el 0.6%, \$12.346 millones, pasó de \$2.011.589 millones a \$1.999.244 millones debido fundamentalmente a que en este período las amortizaciones fueron superiores a los recursos del crédito recibidos. Así mismo se presentó el siguiente movimiento: se recibieron \$12.417 millones como recursos del crédito, todos de créditos internos, se amortizaron a capital \$19.763 millones; \$1.400 millones a deuda interna y \$18.362 millones a deuda externa y se pagaron por intereses y comisiones \$67.807 millones.

2.1 Recursos del crédito

Durante el bimestre mayo-junio la Administración Central, recibió \$12.417 millones que representan el 4.3% del total recibido durante la vigencia. Los desembolsos han sido recibidos de los créditos BID 1385, con giros en mayo por \$725 millones y en junio de \$1.000 millones para un total de \$1.725 millones, el 13.9% del total del bimestre y crédito BIRF 7162-CO que ha girado \$10.692 millones que representa el 86.1% restante.

Los ajustes realizados durante el bimestre y que disminuyen el saldo de la deuda ascienden a \$4.663 millones generados por la revaluación del peso frente al dólar y que aplican exclusivamente a la deuda externa.

2.2 Servicio de la deuda

A junio, el pago por servicio de la deuda de la Administración Central alcanza los \$ 173.879 millones; \$62.293 millones como amortizaciones a capital, el 35.8%, \$110.864 millones por intereses, el 63.8% y por comisiones \$722 millones, el 0.4% restante.

Durante el bimestre mayo-junio se cancelaron por servicio de la deuda \$87.569.2 millones, distribuidos así:

2.2.1 Amortizaciones a capital

Las amortizaciones realizadas entre mayo y junio sumaron \$19.762 millones, que representan el 31.7% de lo pagado en el año. En mayo sólo se amortizaron \$15.4 millones al crédito línea Findeter contraído con el banco de Occidente, mientras que en junio se amortizaron cuatro créditos y se cancelaron bonos por \$350 millones. Los créditos amortizados corresponden a la línea Findeter del Banco de Occidente y Corfivalle con \$10 y \$1.025 millones respectivamente y los créditos externos CAF 1880 por \$16.776 millones y Argentaria Red de Participación con \$1.586 millones.

2.2.2 Intereses

Durante el bimestre se pagaron intereses por \$67.727 millones que representa el 61.1% del total pagado en lo corrido de la vigencia; \$26.014 millones corresponden a la deuda interna y \$41.712 millones para deuda externa. En mayo se pagaron \$26.880 millones y en junio \$40.847 millones; en el primer mes los bonos internos representaron el 39.6% \$10.638 millones y los créditos externos CAF 1880 y Argentaria red de participación asumieron el 26.2%, \$7.054 millones, mientras que las operaciones de manejo con el Credit Suisse First Boston y el Citibank representaron el 34%, \$ 9.151 millones.

En junio, el contrato sindicado interno 2004 generó el pago de intereses por \$10.295.7 millones, las obligaciones con los bancos de Crédito y Occidente \$ 284 millones que representaron conjuntamente el 25.9%, los bonos generaron intereses por \$15.911 millones que equivale al 39% de los intereses pagados durante el mes; \$4.759 millones de bonos internos, el 11.7% y \$11.152 millones de bonos externos el 27.3%, mientras que las operaciones de manejo implicaron el pago de \$14.356 millones, el 35.1% restante.

2.2.3 Comisiones

Las comisiones pagadas a junio suman \$722 millones y durante el bimestre se cancelaron \$80 millones el 11% del total y fueron generadas por contratos conexos (contratos necesarios para legalizar o tramitar los créditos y colocación de bonos) que sumaron \$80 millones, en mayo se pagaron \$60 millones y en junio \$20. millones, en su mayoría corresponden a contratos fiduciarios con entidades encargadas de administrar, colocar o cancelar títulos de deuda.

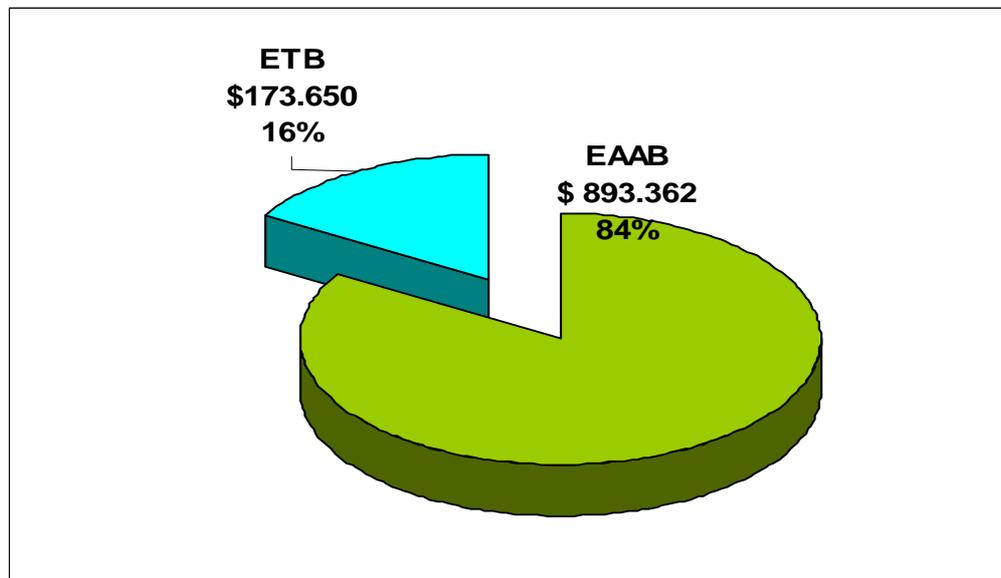
2.2.4 Ajustes

Entre mayo y junio se redujo el saldo de la deuda en \$4.663 millones, producto de las correcciones que han sufrido las operaciones de cobertura y los Swap realizados por la Administración, para garantizar el pago de los bonos externos y créditos comerciales entre ellos los del BID, el BIRF y Argentaria. El nuevo saldo de la deuda externa pasa de \$818.465 millones a \$807.857 millones y el endeudamiento total de la Administración Central de \$1.978.756 millones a \$1.966.747 millones entre abril y junio.

3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

La deuda pública de las empresas industriales y comerciales a junio 30 de 2005, alcanzó la suma de \$1.067.012 millones, participando con el 34.6% del total de la deuda pública del Distrito. De estas entidades sobresale el endeudamiento de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, E.S.P., con \$893.362 millones⁵, seguido de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá con \$173.650 millones.

EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES
DISTRIBUCIÓN DEUDA PÚBLICA A 30 DE JUNIO DE 2005
TOTAL \$1.067.012 MILLONES



Fuente: Informe de deuda pública entidades.

En el primer semestre de 2005, la deuda total de las empresas industriales y comerciales presentó una reducción del 3.9% (\$43.444 millones); mientras que la deuda interna se incrementó en 1.6% \$11.241 millones la externa disminuyó en el 14.2%, \$54.685 millones. La variación consolidada fue la siguiente: por recursos del crédito se obtuvieron \$77.419 millones, ajustes que redujeron el saldo en \$9.402 millones y finalmente se realizaron amortizaciones a capital por \$111.461 millones.

⁵ Este valor no incluye \$3.447 millones como saldo del crédito 744-CO, utilizado por la EAAB, cuanto se consolidó en la deuda pública de la Administración Central, evitando la duplicidad de las cifras

3.1. EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO

El estado de la deuda pública consolidada de la entidad a 30 de junio de 2005, reflejó un saldo de \$893.362 millones, de los cuales el 67.7% corresponde a obligaciones internas y un 32.3% a la externa. El saldo neto comparado con el del 31 de diciembre de 2004, presenta una disminución de \$5.865 millones, equivalente a 0.7%.

Los recursos provenientes de la deuda pública, han venido financiando proyectos vitales para el Distrito Capital, como son: Ampliación de Redes de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, Sistema de Tratamiento y Distribución de Agua del Dorado, Obras de Control de Creencias Cuenca Río Tunjuelito, Embalse San Rafael, Programas en Ciudad Bolívar y una parte para la sustitución parcial de la deuda pública.

3.1.1 Deuda Interna

La deuda interna asciende a \$607.845 millones, pero en el consolidado registramos \$604.398 millones, debido a que el contrato No.744-CO por valor de \$3.447 millones se encuentra registrado en la Administración Central.

De la totalidad de la deuda pública de la entidad, \$547.309 millones corresponden a contratos celebrado en pesos y \$60.535 millones a la deuda contratada en dólares. Al comparar el saldo a junio 30 de 2005, con el reflejado a diciembre 31 de 2004, se aprecia un aumento del 5%, equivalente a \$29.967 millones, producto de los siguientes factores: Recursos provenientes del crédito \$35.000 millones, ajustes revaluativos \$85 millones, amortizaciones a capital \$5.218 millones. Aunque los costos financieros no influyen en el saldo de las obligaciones, es importante señalar que a junio 30, por este concepto se registró la suma de \$28.729 millones.

3.1.2 Deuda Externa

El endeudamiento externo de la entidad a junio 30 de 2005, alcanzó un total de \$288.964 millones, cifra que corresponde a tres contratos. Dos suscritos con el Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento (BIRF), por valor de \$220.475 millones, los que absorben el 76.3% del total de la deuda externa, y el restante 23.7% a un crédito en yenes con el Yen Crédito, para un saldo de \$68.490 millones, cuyo fin es el proyecto Bogotá IV y Embalse Santa Fe. La destinación es la siguiente:

CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACION DE LA DEUDA EXTERNA A JUNIO 30 DE 2005
Millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA	NUMERO DEL CONTRATO	SALDO A JUNIO 30 DE 2005	% DE PART.	DESTINACION DEL CREDITO
JBC DEL JAPON	CLP4	68.490	23.7%	BOGOTA IV Y EMBALSE SAN RAFAEL
BIRF 3952-CO SANTAFE I	BIRF 3952-CO	84.288	29.17%	SANTAFE I ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACION DE ALCANTARILLADO
BIRF 3953-CO SANTAFE I	BIRF 3953-CO	136.187	47.13%	SANTAFE I ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACION DE ALCANTARILLADO

Fuente: Informe de deuda pública de la EAAB

La deuda pública externa a junio 30 de 2005, disminuyó en 11.04% con respecto al valor de la deuda a diciembre 31 de 2004, equivalente a \$35.856 millones; esta variación obedeció principalmente a que la entidad no recepcionó recursos del crédito, además que la revaluación del peso frente al dólar registró ajustes negativos por \$15.064 millones y amortizaciones a capital por valor de \$20.792 millones.

3.1.3 Recursos del Crédito

Durante el periodo de enero a junio 30 de 2005, la deuda pública de la entidad registró por este concepto, únicamente desembolsos de créditos suscritos por deuda interna, para un total de \$35.000 millones, los que se detallan en el siguiente cuadro:

RECURSOS DEL CREDITO A JUNIO 30 DE 2005

ENTIDAD ACREEDORA	Millones de Pesos DESEMBOLSO
BANCOLOMBIA FINDETER TUNJUELITO	11.761
GRANAHORRAR FINDETER TUNJUELITO	1.826
BANCO DE CREDITO FINDETER TUNJUELITO	1.039
MEGABANCO FINDETER TUNJUELITO	406
COLPATRIA FINDETER TUNJUELITO	1.421
BBVA FINDETER TUNJUELITO	609
AGRARRIO FINDETER TUNJUELITO	1.015
UNION FINDETER TUNJUELITO	203
GRANBANCO FINDETER TUNJUELITO	13.268
CONAVI FINDETER TUNJUELITO	3.454
TOTAL RECURSOS DEL CREDITO	35.000

Fuente: EAAB

3.1.4 Ajustes

Los ajustes efectuados al saldo de la deuda, favorecieron el valor total del endeudamiento de la entidad, al registrar un acumulado negativo de \$15.149 millones a 30 de junio de 2005, por efecto de la revaluación del peso frente al dólar. Del total de ajustes, la deuda interna registró \$85 millones y la externa un valor de \$15.064 millones.

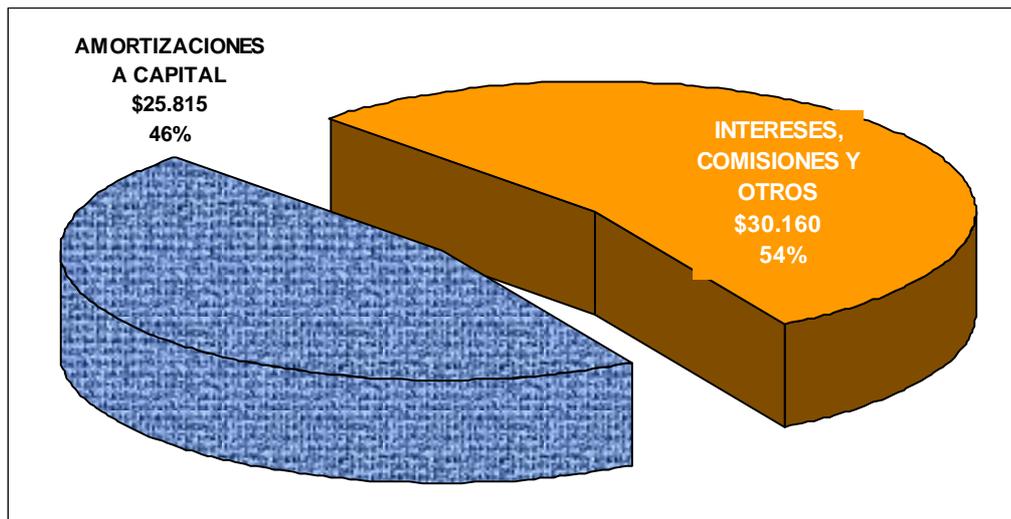
El valor de los ajustes representan una disminución del 1.7%, del valor total de la deuda a junio 30 de 2005.

3.1.5 Servicio de la Deuda

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado registró por amortizaciones a capital, intereses corrientes, comisiones y otros, la suma de \$55.976 millones, de los cuales \$28.363.9 millones pertenecen a deuda interna y \$27.612 millones a deuda externa. En lo corrido de la vigencia las amortizaciones a capital fueron de \$25.815 millones y por intereses, comisiones y otros \$30.160 millones, como se muestra en el siguiente gráfico:

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EAAB

Millones de pesos



Fuente: Dirección Economía y finanzas Distritales – Informes EAAB.

3.1.6 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 en cuantía de US\$250 millones, recursos destinados a la inversión pública y a junio 30 de 2005 cuenta con un saldo disponible de US\$53 millones para contratar. La siguiente tabla registra la utilización del cupo:

CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 40 DE 2001

PROYECTO	VALOR EN MILLONES DE PESOS	TASA DE CAMBIO	% PART.	UTILIZACIÓN DEL CUPO EN MILLONES DE DÓLARES
Bonos de deuda Pública	270.000.	2.270,92	48%	USD 118.9
Findeter S.A.	220.000.	2.815,00	31%	USD 78.2
Subtotal Utilizado	490.000		79%	USD 197.
Saldo por Utilizar			21%	USD 52.9

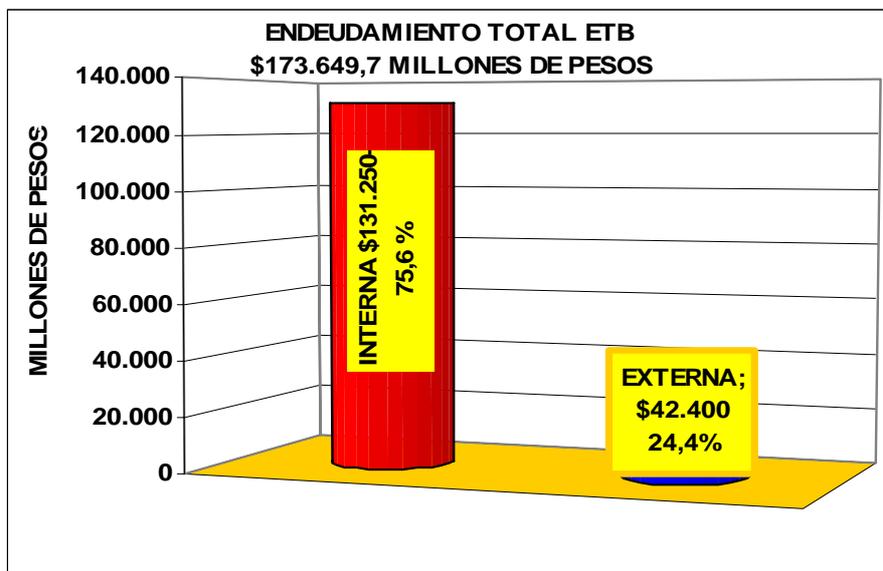
Fuente: EAAB

La tasa de cambio utilizada en los Bonos corresponde a la de la fecha de aprobación de la emisión por El Ministerio de Hacienda y Crédito Público y para Findeter corresponde a la tasa de diciembre 10 de 2002, fecha de firma del convenio de crédito.

3.2 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES

3.2.1 Saldo de la Deuda

La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, reportó a junio 30 de 2005 trece contratos de deuda pública, con un saldo total de \$173.650 millones. Cinco (5) corresponden a la deuda pública interna con la banca comercial y los restantes ocho (8) a la externa, suscritos con proveedores así: tres con Siemens S.A., dos con Ericsson, uno con Bell Telephone Manufacturing Company S.A. y dos con el Bancolombia Panama (Leasing).



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los movimientos relacionados con el endeudamiento de la entidad en lo corrido de la vigencia 2005, (junio 30) correspondieron a la recepción de recursos del crédito externo por \$42.419 millones, ajustes por \$5.647 millones, efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado TRM aplicados a los créditos contratados en dólares y amortizaciones a capital por \$85.646 millones.

Dentro del grupo de las empresas industriales y comerciales, la participación de la entidad por el volumen de deuda pública fue del 16.3% y en el total Distrital de 5.6%.

3.2.2 Recursos del Crédito

A junio 30 de 2005, la entidad recibió \$42.419 millones, provenientes de los créditos 511300232 y 511300233 suscritos con el Bancolombia Panamá (leasing).

3.2.3 Cupo de Endeudamiento

El Concejo de Bogotá según Acuerdo 81 de enero 31 de 2003 le aprobó a la ETB un cupo de endeudamiento, por US\$360 millones, el cual perdió vigencia en el 2004, por la venta de las acciones de la entidad, que generó cambio de naturaleza jurídica. La nueva composición accionaria es la siguiente:

DISTRIBUCION ACCIONARIA ETB A JUNIO 30 DE 2005

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

Fuente: ETB

Al quedar el Distrito con el 87% de la empresa como se muestra en la tabla, automáticamente la exime de aplicar el Decreto 714 de 1996⁶ en materia presupuestal y en materia de cupo de endeudamiento no necesita de la aprobación por parte del Concejo de Bogotá y se ciñe a lo establecido en la Ley 781 de 2002⁷, la cual establece que las empresas de servicios públicos domiciliarios, oficiales y mixtas, donde el estado no participe con más del 90% como la E.T.B, se sujetan a las normas de crédito aplicables a las entidades descentralizadas del correspondiente orden administrativo, sin que esto signifique que para poder celebrar contratos de crédito, se encuentren dentro de un cupo global de endeudamiento.

3.2.4 Ajustes

Los ajustes en lo corrido de la vigencia, representaron en la deuda pública de la entidad un incremento del 3.4% equivalente a \$5.647 millones a junio 30 de 2005.

3.2.5 Servicio de la Deuda

Por este concepto se efectuaron pagos por \$99.831 millones, distribuidos así: \$85.646 millones (85.8%) para amortizaciones a capital y \$14.185 millones (14.2%) restante para intereses, comisiones y otros.

4. ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

Los establecimientos públicos, no obtuvieron recursos del crédito de forma directa por cuanto ésta función está a cargo de la Administración Central. El saldo a 30 de junio de 2005 es de \$20.922 millones, que corresponde al Instituto de Desarrollo Urbano (IDU) como única entidad que tiene créditos vigentes. Los movimientos registrados en lo corrido del año suman \$739 millones, con amortizaciones a capital por \$88 millones y \$651 millones como costos financieros.

⁶ Por la cual se compila el Acuerdo 24 de 1995 y el Acuerdo 20 de 1996 que conforman el Estatuto Orgánico del Presupuesto Distrital.

⁷ "Por la cual se ampliaron las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional, para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas".

CONCLUSIONES

A junio de 2005, el endeudamiento del Distrito Capital se mantiene en un nivel razonable como lo demuestran sus indicadores, de solvencia 10.2% y sostenibilidad 49.5%.

El saldo de la deuda se ha incrementado en el primer semestre del año en 8.9%, \$251.409 millones, además de los recursos del crédito recibidos, los ajustes realizados por operaciones de cobertura principalmente han significado el 24% de los incrementos.

Se hace necesario que la Administración Distrital revise las operaciones realizadas para su cubrimiento contenida en tres contratos principalmente: El CitibankK 2003 y 2004, para cubrir el crédito CAF 1880, el suscrito con Bear Stearns 2003, para cubrir BIRF 4021-A 2003 y el realizado con el BNP Paribas 2004 para garantizar los pagos de Bonos Externos ya que en esos tres operaciones el Distrito asumió costos por \$77.216 millones que fueron sumados al saldo de la deuda como ajustes en el mes de enero de 2005.

ENTIDADES		SALDO A ENERO 1o. DE 2005	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		TOTAL SERVICIO DEUDA PUBLICA	SALDO A JUNIO 30 DE 2005
			RECURSOS DEL CREDITO	AJUSTES	AMORTIZACION	INTERESES, COMISIONES Y OTROS		
ADMINISTRACION CENTRAL		1.669.498	288.588	70.954	62.293	111.586	173.879	1.966.747
Deuda interna		949.390	245.737	0	36.238	64.319	100.556	1.158.890
Deuda externa		720.108	42.851	70.954	26.055	47.267	73.323	807.857
EMPRESA DISTRITAL DE TRANSP. URBANOS		34.805	0	-950	1.359	556	1.915	32.497
Deuda interna ¹⁾		34.805	0	-950	1.359	556	1.915	32.497
Deuda externa		0	0	0	0	0	0	0
SECTOR CENTRAL		1.704.303	288.588	70.004	63.652	112.142	175.794	1.999.244
Deuda interna		984.195	245.737	-950	37.597	64.875	102.471	1.191.387
Deuda externa		720.108	42.851	70.954	26.055	47.267	73.323	807.857
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO		899.227	35.000	-15.049	25.816	30.160	55.976	893.362
Deuda interna ⁴⁾		574.407	35.000	15	5.024	23.340	28.364 ²⁾	604.398
Deuda externa		324.820	0	-15.064	20.792	6.820	27.612	288.964
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES		211.229	42.419	5.647	85.646	14.185	99.831	173.650
Deuda interna		150.000	0	0	18.750	8.873	27.623	131.250
Deuda externa		61.229	42.419	5.647	66.896	5.313	72.208	42.400
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y CIALES.		1.110.456	77.419	-9.402	111.461	44.345	155.806	1.067.012
Deuda Interna		724.407	35.000	15	23.774	32.213	55.986	735.648
Deuda Externa		386.049	42.419	-9.417	87.687	12.133	99.820	331.364
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO		21.010	0	0	88	963	1.051	20.922
Deuda interna		21.010	0	0	88	963	1.051 ²⁾	20.922
Deuda externa		0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS		21.010	0	0	88	651	739	20.922
Deuda interna		21.010	0	0	88	651	739	20.922
Deuda externa		0	0	0	0	0	0	0
DEUDA TOTAL DISTRITO		2.835.770	366.007	60.602	175.201	157.139	332.340	3.087.178
Deuda interna		1.729.613	280.737	-935	61.458	97.739	159.197	1.947.957
Deuda externa		1.106.157	85.270	61.537	113.743	59.400	173.143	1.139.221

1) entidad liquidada, obligación a cargo de la Administración Central (pasivos)
2) este valor no incluye la obligación del crédito 744-co de la EAAB por \$3.446,6 millones, registrado en la deuda pública de la Administración Central
Fuente: Información de las entidades con deuda pública