



**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES  
FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL**

**A 31 DE MARZO DE 2010**

**PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2010**

**DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES**

**JUNIO DE 2010**

*"Al rescate de la moral y la ética pública"*

[www.contraloriabogota.gov.co](http://www.contraloriabogota.gov.co)  
Cira 16 N° 79 - 34  
PBX: 219 39 00



**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES  
FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - 2010**

**MIGUEL ÁNGEL MORALESRUSSI RUSSI**  
Contralor de Bogotá, D.C.

**VICTOR MANUEL ARMELLA VELÁSQUEZ**  
Contralor Auxiliar

**CARLOS EMILIO BETANCOURT GALEANO**  
Director de Economía y Finanzas Distritales

**NELLY YOLANDA MOYA ANGEL**  
Subdirectora de Análisis Financiero, Presupuesto y Estadísticas Fiscales

**PROFESIONALES**

**ROSA ELENA AHUMADA  
WILLIAM HERRERA CAMELO  
GUIDO ERWIN PEDROSA MACHADO  
HUGO VILLEGAS PEÑA**

Bogotá, D.C., junio de 2010

*"Al rescate de la moral y la ética pública"*

[www.contraloriabogota.gov.co](http://www.contraloriabogota.gov.co)  
Cra 16 N° 79 - 34  
PBX: 219 39 00

## TABLA DE CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>7</b>
<b>CAPITULO I</b>	<b>8</b>
<b>1. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL</b>	<b>9</b>
<b>1.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL</b>	<b>9</b>
<b>1.2. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA</b>	<b>9</b>
1.2.1 <i>Distribución porcentual de la deuda por tasas de interés</i>	11
1.2.2 <i>Recursos del crédito</i>	11
1.2.3 <i>Ajustes</i>	12
1.2.4 <i>Servicio de la deuda</i>	12
1.2.5 <i>Amortizaciones</i>	12
1.2.6 <i>Intereses, Comisiones y Otros</i>	12
<b>1.3. ENDEUDAMIENTO NETO DISTRITAL</b>	<b>12</b>
<b>1.4. SECTOR CENTRAL</b>	<b>13</b>
1.4.1 <i>Secretaría Distrital de Hacienda-SDH</i>	13
1.4.1.1. <i>Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés</i>	14
1.4.1.2. <i>Movimiento de la deuda -SDH</i>	14
1.4.1.3. <i>Operaciones de Cobertura de Riesgo</i>	15
1.4.1.4. <i>Indicadores de endeudamiento.</i>	16
1.4.1.5. <i>Cupo de endeudamiento</i>	17
1.4.1.6. <i>Calificaciones de Riesgo</i>	18
<b>1.5. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN</b>	<b>20</b>
1.5.1 <i>Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá S.A. E.S.P. - EAAB.</i>	20
1.5.1.1. <i>Deuda Interna</i>	22
1.5.1.2. <i>Deuda Externa</i>	22
1.5.1.3. <i>Servicio de la deuda</i>	22
1.5.1.4. <i>Cupo de endeudamiento</i>	22
1.5.2 <i>Empresa de Telecomunicaciones - ETB</i>	23
1.5.2.1 <i>Cupo de endeudamiento</i>	24
1.5.2.2 <i>Recursos del crédito</i>	25
1.5.2.3 <i>Ajustes</i>	25

1.5.2.4	<i>Servicio de la deuda</i>	25
1.5.3	<i>Empresa de Energía de Bogotá -EEB-</i>	25
1.5.3.1.	<i>Saldo de la deuda</i>	25
1.5.3.2.	<i>Recursos del crédito</i>	27
1.5.3.3.	<i>Ajustes</i>	27
1.5.3.4.	<i>Servicio de la deuda</i>	27
1.5.4	<i>Transportadora Colombiana de Gas - TRANSCOGAS S.A.</i>	27
1.5.4.1.	<i>Saldo de la deuda</i>	27
1.5.5.	<i>Transportadora de Gas del Interior- TGI S.A</i>	27
1.5.5.1.	<i>Saldo de la deuda</i>	28
1.5.5.2.	<i>Operaciones de Riesgo</i>	29
1.5.5.3.	<i>Ajustes.</i>	29
1.5.5.4.	<i>Servicio de la deuda</i>	29
	<b>CAPITULO II</b>	<b>30</b>
	<b>2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE TESORERÍA Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL</b>	<b>31</b>
2.1.	<b>RECURSOS FINANCIEROS EN TESORERÍA Y PORTAFOLIO</b>	<b>31</b>
2.2.	<b>ESTADO DE TESORERÍA Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL</b>	<b>32</b>
2.2.1.	<i>Por emisores</i>	34
2.2.2.	<i>Por modalidad de inversión</i>	36
2.2.3.	<i>Por maduración</i>	36
2.2.4.	<i>Por tipo de moneda</i>	37
2.3.	<b>ENTIDADES CON PORTAFOLIOS MÁS REPRESENTATIVOS</b>	<b>39</b>
2.4.	<b>RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DISTRITAL</b>	<b>40</b>
2.5.	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	<b>41</b>
	<b>CONCLUSIONES</b>	<b>42</b>
	<b>A N E X O S</b>	<b>45</b>
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>51</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1	Distribución de la deuda pública distrital .....	10
Gráfica 2	Saldo por tipo de deuda .....	10
Gráfica 3	Distribución porcentual de la deuda a 31 de marzo de 2010.....	11
Gráfica 4	Endeudamiento neto distrital .....	13
Gráfica 5	Distribución del saldo del sector central .....	13
Gráfica 6	Movimiento de la deuda SDH a 31 de marzo de 2010 .....	15
Gráfica 7	Deuda de las empresas industriales y por acción .....	20
Gráfica 8	Conformación de la deuda de la EAAB por tasas de interés.....	21
Gráfica 9	Distribución de la deuda pública por monedas.....	21
Gráfica 10	Cupo de endeudamiento EAAB Acuerdo No.40 de 2001 .....	22
Gráfica 11	Distribución por tipo de deuda de la ETB .....	23
Gráfica 12	Distribución endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2010 .....	26
Gráfica 13	Distribución accionaria EEB.....	26
Gráfica 14	Composición del saldo de la deuda de Telecomunicaciones .....	28
Gráfica 15	Recursos financieros del Distrito Capital .....	31
Gráfica 16	Instituciones más representativas en el manejo de recursos económicos .....	34
Gráfica 17	Participación de recursos por emisores públicos y privados a marzo 31 de 2009 .....	35
Gráfica 18	Modalidad de inversión a precios de mercado a 31 de marzo de 2010 ....	36
Gráfica 19	Participación de los recursos de portafolio y tesorería por tipo de moneda.....	38

## INDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés .....	14
Cuadro 2 Operaciones de cobertura - SDH.....	15
Cuadro 3 Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997 .....	16
Cuadro 4 Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2010 .....	17
Cuadro 5 Calificaciones de riesgo a la deuda pública y a las emisiones de bonos ....	18
Cuadro 6 Desembolso del crédito Findeter .....	23
Cuadro 7 Emisión de bonos de deuda pública .....	23
Cuadro 8 Distribución accionaria ETB.....	24
Cuadro 9 Distribución accionaria Transportadora de Gas del Interior – TGI.....	28
Cuadro 10 Recursos del portafolio y tesorería por sectores a 31 de marzo de 2010 ..	31
Cuadro 11 Recursos económicos distritales .....	32
Cuadro 12 Portafolio de inversiones financieras consolidado por entidades .....	33
Cuadro 13 Recursos financieros del Distrito Capital por entidad .....	33
Cuadro 14 Calificación otorgada por DUFFS & PHELPS DCR a la banca .....	35
Cuadro 15 Maduración consolidada de enero a marzo de 2010 .....	37
Cuadro 16 Entidades que manejaron recursos distritales en moneda extranjera .....	37
Cuadro 17 Inversiones financieras y recursos de tesorería en moneda.....	38
Cuadro 18 Entidades con portafolio de inversiones .....	39
Cuadro 19 Rentabilidad promedio del portafolio de inversiones financieras primer trimestre de 2010.....	40

## INTRODUCCIÓN

El documento analiza dos aspectos relevantes de las finanzas de Bogotá D.C. El primero se refiere a la deuda pública (portafolio de pasivos) y el segundo a la disponibilidad de recursos en tesorería e inversiones financieras (portafolio de activos) correspondiente al período comprendido entre el primero de enero y el 31 de marzo de 2010.

Para el Distrito Capital la deuda pública ha sido una fuente de financiación de la inversión y en los últimos años ha contribuido a financiar en promedio el 10% de los planes de desarrollo. Por su parte, las disponibilidades son recursos en caja, bancos e inversiones financieras, producto de excedentes de liquidez o desajustes en la ejecución del Programa Anual mensualizado de Caja-PAC. Los rendimientos financieros son el resultado de los depósitos en bancos en inversiones, que en los últimos años se ubican como el tercer renglón por el cual obtiene ingresos la Administración Central, después del Impuesto de Industria y Comercio-ICA y el predial unificado.

El primer capítulo analiza el endeudamiento de forma consolidada y desagregada por sectores y entidades. En el sector central se evalúa el cupo de endeudamiento, los indicadores reportados, el perfil de la deuda y las calificaciones de riesgo. El segundo capítulo trata sobre los recursos de tesorería representados en cuentas de ahorros, corrientes y el portafolio de inversiones, el cual se analiza por tipo de inversión, modalidad y vencimiento, así como la gestión para la mitigación de riesgos y finalmente se presentan las conclusiones.



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

## CAPITULO I

### ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

---

**"Al rescate de la moral y la ética pública"**

[www.contraloriabogota.gov.co](http://www.contraloriabogota.gov.co)  
Cra 16 N° 79 - 34  
PBX: 219 39 00



## 1. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

La realización de programas y proyectos previstos en los planes de desarrollo, desbordan los recursos propios de las entidades estatales, situación que las obliga a recurrir a la consecución de créditos internos o externos con el fin de obtener los montos que demandan. La contratación de crédito público está sometida a aprobación de determinadas instancias y procedimientos regulados por las leyes y normas específicas que deben atender las entidades interesadas en conseguir recursos por esta fuente de financiación. En los presupuestos su registro se hace por el rubro recursos de capital y el seguimiento periódico lo realiza a Contraloría de Bogotá a través del reporte que hacen las entidades mensualmente.

### 1.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL

La administración, en procura de mantener su nivel del endeudamiento controlado, monitorea permanentemente sus obligaciones, evalúa su riesgo y mantiene actualizado su perfil y vencimiento. Esta evaluación le permite adoptar políticas sobre el manejo del portafolio de pasivos realizando cambios en la composición del portafolio en cuanto a tasas, tipo de monedas, proporción, entre otros. Es así como se observa que dentro de las políticas de endeudamiento distrital, en los últimos años se han presentado cambios de tendencia, privilegiando el crédito en moneda local o su conversión a pesos sin importar el origen de la deuda (interna o externa) y buscado fundamentalmente contratar deuda a tasas fijas.

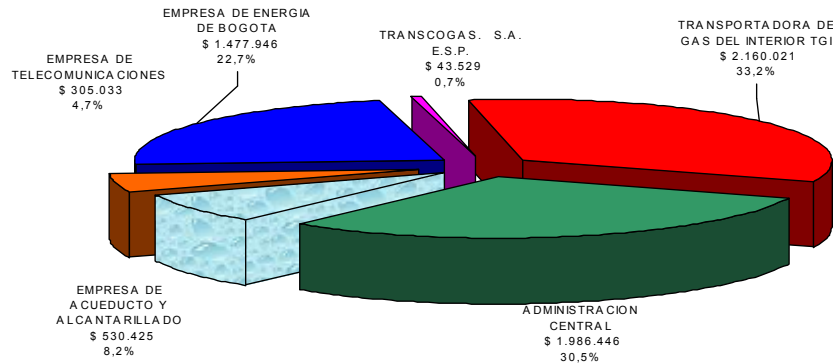
El 65.5% del saldo de la deuda pública de la SDH se encuentra contratada en pesos y el 16% adicional se encuentra cubierto mediante operaciones de manejo. Es decir, que el 81.5% de la deuda pública del sector central no se ve afectada por las fluctuaciones en la tasa de cambio (tasa representativa del mercado). Igualmente, el 38% se encuentra pactado a tasa fija y el 28% al índice de precios al consumidor (IPC), lo que permite evitar sobresaltos en los costos financieros por la volatilidad de las tasas de interés, lo cual facilita la programación de pagos y minimiza el riesgo por tasa de interés.

### 1.2. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

Las entidades del Distrito que registraron deuda pública en el primer trimestre de 2010 fueron las siguientes: la Secretaría Distrital de Hacienda -SDH-, la EAAB como empresa industrial y comercial y las empresas y sociedades por acciones entre las que encontramos: la ETB, EEB, TRANSCOGAS y TGI. El endeudamiento público consolidado del Distrito Capital a 31 de marzo de 2010 fue de \$6.5 billones, de los cuales 69.5% (\$4.5 billones) corresponde a las empresas y

sociedades por acciones y el 30,5% a la SDH con \$1.9 billones. La distribución de los saldos se muestra en el Gráfica 1.

**Gráfica 1**  
**Distribución de la deuda pública distrital**  
Total \$6.503.399,5 Millones de pesos

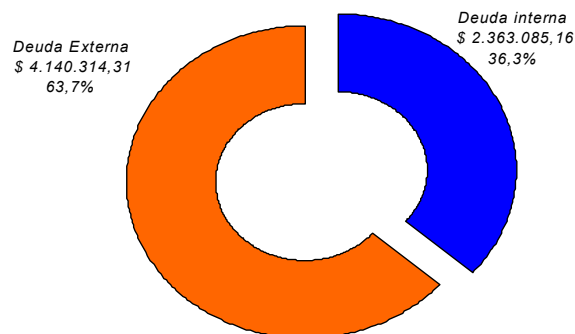


Fuente: Información suministrada por las entidades con obligaciones crediticias.

El consolidado distrital registró recursos del crédito por \$90.940.2 millones, se registraron ajustes negativos por \$236.503.4 millones efecto de la variación de la tasa de cambio y amortizaciones a capital por \$13.116.5 millones.

El endeudamiento distrital al cierre del primer trimestre, presentó 36.3% de deuda interna y 63.7% de externa. De esta última, la mayor concentración se encuentra en la Empresa Transportadora de Gas del Interior -TGI- con el 33.2%, la Empresa de Energía de Bogotá con el 22.7% y la SDH con un 30%. A continuación, la gráfica muestra la composición por tipo de deuda:

**Gráfica 2**  
**Saldo por tipo de deuda**  
Total endeudamiento \$6.503.399,5 Millones de pesos

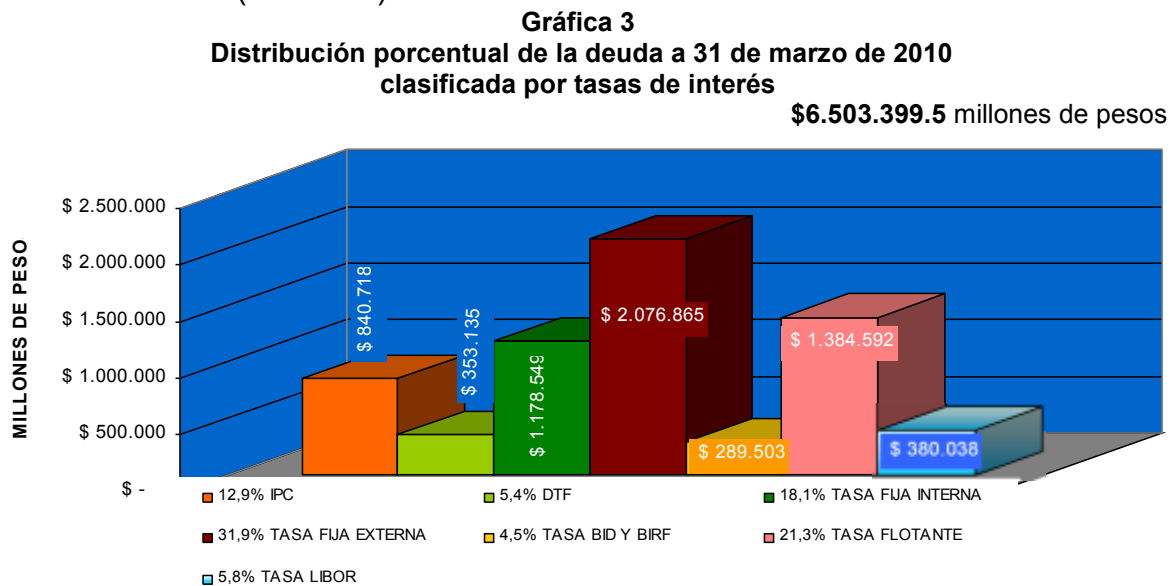


Fuente: Informes consolidados de las entidades.

La deuda del sector central (SDH) fue de \$1.986.446 millones, equivalente al 30.5% del total consolidado, mientras que la del sector descentralizado sumó \$4.733.551 millones. (Anexo No. 1).

### 1.2.1 Distribución porcentual de la deuda por tasas de interés

El saldo de la deuda distrital se distribuyó por tasas de interés así: el 31.9% a tasa fija externa, el 21.3% a tasa flotante, el 18.1% a tasa fija interna, el 12.9% al IPC<sup>1</sup> y el 5.4% a DTF. (Gráfica 3).



Fuente: Informes de deuda pública de las entidades.

La distribución porcentual de la deuda clasificada por tasas de interés a nivel Distrito, corresponde a los costos que asume la administración para atender los compromisos que fueron negociados en su momento y en condiciones de mercado, pero que al cierre del primer trimestre de 2010, se encuentran vigentes.

### 1.2.2 Recursos del crédito

En lo corrido de la vigencia 2010, se recepcionaron recursos del crédito por un total de \$90.940.2 millones, de los cuales \$89.203.1 millones correspondieron a la SDH y \$1.737.1 a las empresas de servicios y sociedades por acción, (Empresa de Telecomunicaciones -ETB-).

<sup>1</sup> La inflación en el 2010 fue del 2%, la más baja en la historia de Colombia, según estadísticas del DANE. Esto representa una reducción de 5,67 punto porcentuales en comparación con el 2008, cuando el índice de precios al consumidor se ubicó en el 7.67 por ciento.

### 1.2.3 Ajustes

Al cierre primer del trimestre de 2010, los ajustes consolidados reflejan un impacto positivo al saldo nominal de la deuda pública en cuantía de \$236.503.4 millones, por cuanto las obligaciones contraídas en divisas se liquidan con el valor de la tasa representativa del mercado TRM<sup>2</sup>, distribuidos así: Sector Central \$20.604.2 millones, EAAB por \$3.309.0 millones, ETB por \$5 millones, EEB por \$83.070 millones y la Empresa Transportadora de Gas del interior -TGI- \$129.517 millones.

### 1.2.4 Servicio de la deuda

Por este concepto, el Distrito pagó la suma de \$107.519.1 millones, de los cuales las amortizaciones a capital representaron el 12.2% y el 87.8% a intereses, comisiones y otros.

### 1.2.5 Amortizaciones

Los registros por amortizaciones a capital se consolidaron en \$13.116.5 millones, de los cuales el 81.4% corresponde a la SDH y el 18.6% a las empresas industriales y por acción. (Para deuda interna se destinaron 13.6% y para la externa 86,4%).

### 1.2.6 Intereses, Comisiones y Otros

El total de intereses, comisiones y otros registrados, a 31 de marzo de 2010 fueron de \$94.402.6 millones, que representan el 82.7% del servicio de la deuda consolidada. Los mayores pagos los efectuaron las empresas industriales y por acción con un 82.7% seguido de la Administración Central con el 17.3%.

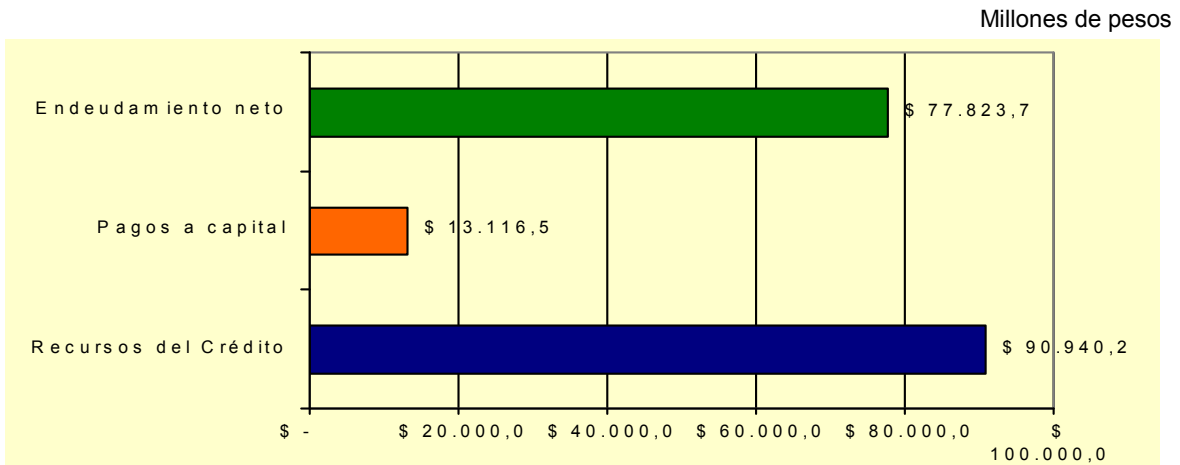
## 1.3. ENDEUDAMIENTO NETO DISTRITAL

El Distrito registró un endeudamiento neto de \$77.823,7 millones, generado por recursos del crédito, obtenidos dentro de la vigencia, los cuales suman \$90.940.2 millones, frente a los pagos que ascendieron a \$13.116.5 millones, como se observa en la siguiente gráfica:

---

<sup>2</sup> La TRM es una tasa de reexpresión y por lo tanto no puede ser asimilada a la tasa de interés de la operación de crédito.

**Gráfica 4**  
**Endeudamiento neto distrital**



Fuente: Informes de las entidades - consolidado grupo de deuda pública - Contraloría de Bogotá.

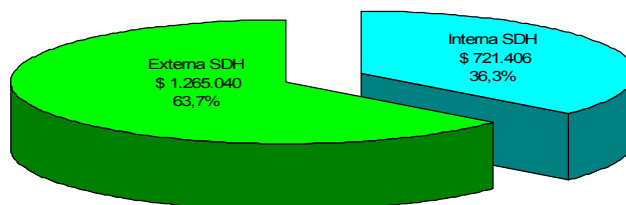
Es importante señalar que los mayores recursos fueron obtenidos por la Administración Central en un 98%, realizando los mayores pagos a capital, equivalentes al 81.4%, mientras que por estos conceptos las empresas industriales y por acción lo hicieron en el 2% y 18.6% respectivamente.

#### 1.4. SECTOR CENTRAL

##### 1.4.1 Secretaría Distrital de Hacienda-SDH

La Secretaría Distrital de Hacienda es la única entidad del sector central que al finalizar el primer trimestre de 2010 registró deuda, con un saldo de \$1.986.445.9 millones, el cual se incrementó en el 3% con relación al saldo mostrado al finalizar la vigencia 2009. La deuda externa representa el 63.7% y la interna el 36.3%. La gráfica 5 muestra esta distribución.

**Gráfica 5**  
**Distribución del saldo del sector central**  
Millones de pesos



Fuente: Consolidado distrital deuda, Contraloría de Bogotá.

**1.4.1.1. Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés**

El saldo de la deuda a 31 de marzo se distribuyó en un 30% a tasa fija, el 28.3% al IPC, el 19% se encuentra pactada a tasa Libor y el 14.6% a las tasa de los bancos BID y BIRF. La distribución se muestra en el cuadro 1.

**Cuadro 1**  
**Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés**

Millones de pesos

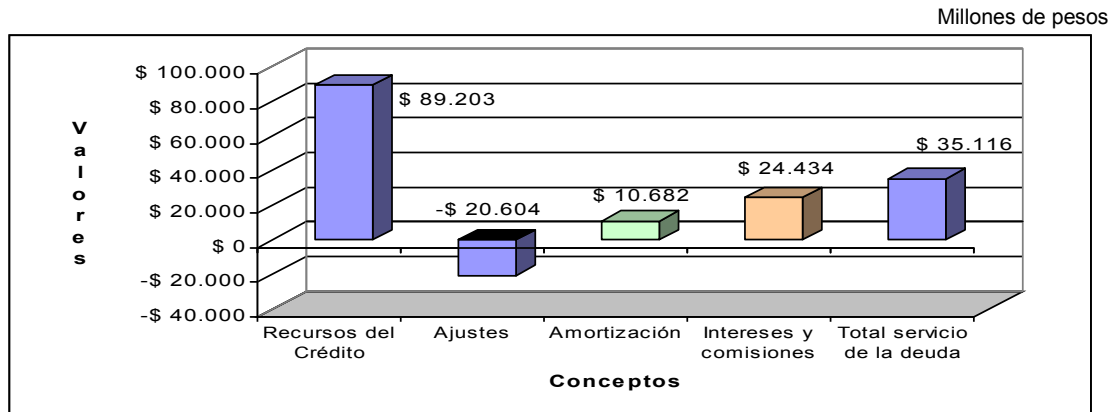
<b>CREDITOS</b>	<b>Saldo a octubre 31/03/10</b>	<b>Tasa pactada</b>	<b>Participación</b>
<b>DEUDA INTERNA</b>			
<b>Subtotal DTF</b>	<b>6</b>	<b>DTF</b>	<b>0,0%</b>
Bonos/95 Novena Emisión (Titulo85 Cupón10)	6		
<b>Subtotal IPC</b>	<b>561.400</b>	<b>IPC</b>	<b>28,3%</b>
Bonos 11 emisión/99 segundo Tramo	40.000		
Primer tramo PEC	221.400		
Quinto tramo PEC	300.000		
<b>Subtotal Tasa Fija</b>	<b>160.000</b>	<b>Tasa Fija</b>	<b>8,1%</b>
Sexo Tramo - PEC	160.000		
<b>Total Interna</b>	<b>721.406</b>		<b>36,3%</b>
<b>DEUDA EXTERNA</b>			
<b>Subtotal</b>	<b>380.038</b>	<b>Libor</b>	<b>19,1%</b>
CAF 1880	78.082		
BIRF 7365 - Red Vulnerabilidad	13.674		
CAF 4081	96.094		
CAF 4536	105.703		
IFC	86.485		
<b>Subtotal Tasa Bancos</b>	<b>289.503</b>	<b>Bancos BID</b>	<b>14,6%</b>
BID 1385	32.586		
BID 1812	48.392		
BID 1759 OC-CO	6.797		
BIRF-Transporte Urbano 4021A-CO	28.261	<b>BIRF</b>	
BIRF 7162 USD	173.468		
<b>Subtotal</b>	<b>595.499</b>	<b>Fija</b>	<b>30,0%</b>
BIRF 7162 - CO	173.468		
ICO-Red Participación (774-I)	16.922		
Bonos Externos	578.577		
<b>Total Externa</b>	<b>1.265.040</b>		<b>63,7%</b>
<b>Total Saldo deuda</b>	<b>1.986.446</b>		<b>100,0%</b>

Fuente: SDH- Condiciones financieras de créditos vigentes.

**1.4.1.2. Movimiento de la deuda -SDH**

Los movimientos que presentó la deuda de la SDH durante el primer trimestre del año fueron los siguientes: recibió \$89.203 millones como recursos del crédito provenientes de la Corporación Financiera Internacional (IFC), realizó ajustes por tasa de cambio que redujeron la deuda en \$20.604 millones, realizó pagos a capital por \$10.682 millones y destinó \$24.178.5 millones a intereses y \$256 millones a comisiones. La gráfica 6 muestra los movimientos referidos.

**Gráfica 6**  
**Movimiento de la deuda SDH a 31 de marzo de 2010**



Fuente: SDH.

#### 1.4.1.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo

La deuda externa de la SDH a marzo fue de \$1.265.039.7 millones, de este valor, el 25% se encuentra cubierto mediante operaciones de manejo realizadas por la administración. Tres operaciones permitieron convertir los créditos BIRF 7162 y BIRF 7365, inicialmente suscrito en dólares y posteriormente convertidos a pesos. Permanecen vigentes cinco contratos de coberturas: tres suscritos con el Banco Crédit Suisse First Boston, uno con el Citibank y otro con el Banco Bear Stearns, que respaldan las deudas adquiridas inicialmente con: la CAF 1880, el BIRF 4021 y el BID 1385 OC-CO. El cuadro 2, muestra los créditos cubiertos y las operaciones realizadas con los diferentes bancos.

**Cuadro 2**  
**Operaciones de cobertura - SDH**

Contratos Inicial		Coberturas Vigentes			Valoración saldos cubiertos a marzo 31 de 2010 en millones de pesos		
Banco	Valor y Tasa	Banco	Saldo en dólares	Tasa pactada COP/USD	Valoración a tasa de cobertura	Valoración a tasa de mercado (*)	Diferencia
<b>Crédito CAF 1880</b>	US\$ 100.000.000	O.C.CSFB 2003	7.142.857,14	2.870,80	20.506	13.728	6.778
Tasa inicial pactada	Libor +3,1	O.C.CSFB 2004	10.112.728,32	2.732,40	27.632	19.435	8.197
Vencimiento	14/05/2011	O.C.Citibank 2004	10.112.728,33	2.732,40	27.632	19.435	8.197
<b>Crédito BID 1385</b>	US\$ 15.940.200	O.C. CSFB 2003	9.857.142,86	2.870,80	28.298	18.944	9.354
Tasa inicial pactada	BID S.V.						
Vencimiento	05/04/2022						
<b>Crédito BIRF 4021</b>	US\$ 65.000.000	O.C.Bear Stearns 2003	9.937.627,36	2.843,82	28.261	19.099	9.162
Tasa inicial pactada	BIRF S.V.						
Vencimiento	15/04/2013						
<b>Subtotal Coberturas</b>			<b>47.163.084,01</b>		<b>132.328</b>	<b>90.642</b>	<b>41.687</b>
<b>Crédito BIRF 7162</b>	US\$ 96.521.900	1a Conversión a COP	60.794.173,77	2.226,00	135.328	116.839	18.489
Tasa inicial pactada	Libor+0,5	2a Conversión a COP	16.905.969,22	2.256,00	38.140	32.491	5.649
Vencimiento	15/02/2020						
<b>Crédito BIRF 7365</b>	Libor +0,5 S.V.	Conversión 50% a COP	6.085.390,26	2.247,00	13.674	11.695	1.978
Vencimiento	15/08/2022						
<b>Subtotal Conversiones de USD a COP</b>			<b>83.785.533,25</b>		<b>187.142</b>	<b>161.028</b>	<b>26.116</b>
<b>Total coberturas</b>			<b>130.948.617,26</b>		<b>319.470</b>	<b>251.668</b>	<b>67.803</b>

(\*) TRM marzo 31 de 2010 \$ 1.921,88

Fuente: Dirección distrital crédito público SDH - Cálculos DEFD, Contraloría de Bogotá D.C.

COP = Pesos colombianos, USD = Dólares Estadounidenses, TRM= Tasa Representativa del Mercado.

O.P = Operación de Cobertura, CSFB = Banco Credit Suit Firt Boston

Las expectativas sobre la tasa de cambio al momento de suscribir las coberturas eran de incremento, por ello pactaron a tasa de cambio fijas válidas para toda la vida de los créditos. Sin embargo, en los últimos años se han presentado fluctuaciones con tendencias predominantemente bajistas que le han significado a la SDH mayores costos derivados de las operaciones suscritas. El cálculo realizado con corte a 31 de marzo, determina que la SDH asumiría costos adicionales calculados en \$67.803 millones como lo muestra en el cuadro 2, sin contabilizar los costos que ya se han hecho efectivo por los vencimientos parciales de dichas operaciones.

La experiencia anterior señala desaciertos que han obligado a la administración distrital a cambiar de estrategia en el manejo de la deuda, y en los últimos años ha preferido contratar deuda interna y externa en pesos, o convertir la contratada en dólares a la moneda nacional para mitigar el riesgo cambiario. Es el caso de la colocación de los bonos externos por \$578.577 millones que recogen el 50% de esta deuda y la conversión de los contratos BIRF 7162 y 7365 a pesos, cuyo saldo al finalizar marzo fue de \$187.142 millones.

#### 1.4.1.4. Indicadores de endeudamiento.

La Administración Central (SHD), de acuerdo con la Ley 358 de 1997, a 31 de marzo de 2010, presentó los siguientes indicadores de endeudamiento:

**Cuadro 3**  
**Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997**

Millones de pesos	
Concepto	Valor
Intereses	197.262
Ahorro Operacional corregido	4.466.852
Saldo Deuda	1.986.446
Ingresos Corrientes corregidos	6.925.550
<b>Indicadores</b>	
Intereses/Ahorro Operacional	4,42%
Saldo Deuda/Ingresos Corrientes	28,68%

Fuente: SDH.

- El nivel comprometido por capacidad de pago es del 4,4%, el cual resulta de la relación Intereses pagados 2010, dividido en ahorro operacional, es decir, que la sumatoria (costos financieros), equivale al 4,4% del ahorro operacional<sup>3</sup>, siendo el tope máximo establecido por la norma el 40%.

<sup>3</sup> Se define ahorro operacional como la diferencia entre los ingresos corrientes menos los gastos de funcionamiento, menos las transferencias pagadas.



- La sostenibilidad de la deuda resulta de dividir el saldo de la misma entre los ingresos corrientes de la administración central, que para el período fue de 28,7%. Este porcentaje corresponde a la proporción de los ingresos corrientes comprometidos con el nivel de endeudamiento actual.

Como se observa en el cuadro 3, los indicadores de endeudamiento del Distrito se encuentran en niveles sostenibles, soportados en el recaudo de los ingresos propios.

#### 1.4.1.5. Cupo de endeudamiento

No presenta modificaciones significativas desde agosto de 2009. Las variaciones obedecen a los ajustes por inflación y su saldo a marzo 31 de 2010 es de \$299.389 millones. Ver cuadro 4.

Los \$89.203 millones que recibió la administración durante el trimestre corresponden al crédito suscrito con la Corporación Financiera Internacional ya descontado del cupo aprobado a la SDH, quedando pendiente por desembolsar tres créditos, así: el suscrito con el banco alemán KFW 2007 por 3.5 millones de euros destinados al programa sur de convivencia, el crédito BIRF 7609, firmado en febrero de 2009 por US\$30 millones destinado al programa de servicios urbanos y el suscrito con el BID 2136 en agosto de 2009 por US\$10 millones con destino al Sistema Integrado de Transporte Público (SITP).

**Cuadro 4**  
**Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

Fecha	Concepto	Afectación	Ampliación	Ajuste IPC	Saldo disponible en Millones de pesos
23/12/2004	Monto inicial aprob. Acuerdo No 134/04				1.740.157
30/08/2005	Ajuste IPC				1.809.290
23/09/2005	Colación Bonos Internos	300.000		69.133,0	1.509.290
31/07/2006	Ajuste IPC				1.574.343
15/08/2006	Colocación Bonos Internos	100.000		65.052,5	1.474.343
31/08/2006	Ajustes IPC				1.480.093
05/09/2006	Crédito BIRF sept 05/06 (1)	191.906		5.750,0	1.288.186
31/10/2006	Ajuste IPC				1.290.113
16/11/2006	Colocación Bonos Internos	50.000		1.927,0	1.240.113
30/11/2006	Ajuste IPC				1.243.089
22/12/2006	Créditos BID 1812 y 1759 (2)	156.050		2.976,3	1.087.040
31/12/2006	Ajuste IPC				1.089.000
13/02/2007	Ampliación cupo Acuerdo 270/07		362.000	1.960,0	1.451.000
26/06/2007	Crédito CAF UD\$50.000.000 (3)	98.016			1.352.984
26/07/2007	Colocación Bonos Externos en pesos	578.577			774.407
31/10/2007	Ajustes por inflación Saldo A 134/04			51.054,0	825.461
14/12/2007	Crédito KFW (3.500.000 EUROS) (4)	10.190			815.271
27/12/2007	CAF (U\$55.000.000) (5)	109.330			705.941
31/12/2007	Ajustes por inflación Saldo A 134/04			7.358,2	713.299
29/02/2008	Ajuste por inflación a 29 feb de 2008			11.145	724.444
30/04/2008	Ajustes por inflación abril 30/08			18.466	742.910
30/06/2008	Ajustes por inflación junio 30/08			13.357	756.267
31/08/2008	Crédito IFC por U\$45.0 millones (6)	84.947			671.320
31/08/2008	Ajuste por inflación julio-agosto/08			4.912	676.232
31/10/2008	Ajustes por inflación Sept-Oct/08			2.975	679.207
31/12/2008	Garantía transitorio	295.000			384.207
31/12/2008	Ajustes por inflación			1.691	385.898
23/02/2009	Crédito BIRF 7609 US\$30,000,000 (7)	77.649			308.249
30/06/2009	Ajustes por inflación			7300	315.549
13/08/2009	Crédito BID US\$10,000,000 (8)	20.265			295.284
30/09/2009	Ajustes por inflación			-333	294.951
31/10/2009	Ajuste por inflación			-383	294.568
31/12/2009	Ajustes por inflación			29	294.597
31/03/2010	Ajuste por inflación			5242	299.839
	<b>Total</b>	<b>2.071.930</b>	<b>362.000</b>	<b>269.612</b>	<b>299.839</b>

Fuente: SHD

Lo anterior demuestra que el manejo de la deuda presenta dificultades en la aplicación o utilización de los recursos, esto es, la ejecución de proyectos, más no la contratación u obtención de los créditos, si se tienen en cuenta las necesidades que presenta la ciudad en materia de realización de las obras, tales como: el mantenimiento de la malla vial y el retraso en las obras de infraestructura entre otros, mientras que permanecen elevados recursos en los portafolios de inversiones, en cuentas corrientes y de ahorro que según la administración “*amparan compromisos y reservas*”.

#### 1.4.1.6. Calificaciones de Riesgo<sup>4</sup>

La calificación de riesgo otorgada a las emisiones por las calificadoras, a 31 de marzo de 2010 para la SDH, se aprecia en el siguiente cuadro:

**Cuadro 5**  
**Calificaciones de riesgo a la deuda pública y a las emisiones de bonos**

Sociedad Calificadora\ Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Reportes
Duff & Phelps de Colombia S.A.(*)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	<u>Capacidad de pago y Programa de emisión y colocación - PEC</u> <u>Calificación 11a emisión</u>
BRC Investor Services S.A.	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	<u>Programa de emisión y colocación PEC</u> <u>Ley 819</u>
Calificaciones de riesgo a la deuda pública y a emisiones de bonos							
(*)Hoy Fitch Ratings Colombia S.A SCV							
Calificaciones otorgadas por sociedades calificadoras de riesgo internacionales							
Fitch ratings - International Public Finance.							
	<b>Moneda externa</b>		<b>Moneda legal</b>				
Calificación vigente	BB+		BBB-				
Reporte de calificación junio de 2009 (versión en Inglés)							

<sup>4</sup> [www.shd.gov.co](http://www.shd.gov.co): Es una opinión independiente, objetiva y técnicamente fundamentada acerca de la solvencia y seguridad de un determinado instrumento financiero emitido por alguna empresa u otra entidad. En los casos de los instrumentos representativos de deuda, la calificación de riesgo se refiere a la probabilidad de que la empresa emisora pueda cancelarlos oportunamente en las mismas condiciones pactadas (plazos, tasa de interés, resguardos, etc.). Por tanto, se está midiendo el riesgo de no pago para contrastarlo con otro tipo de riesgos.

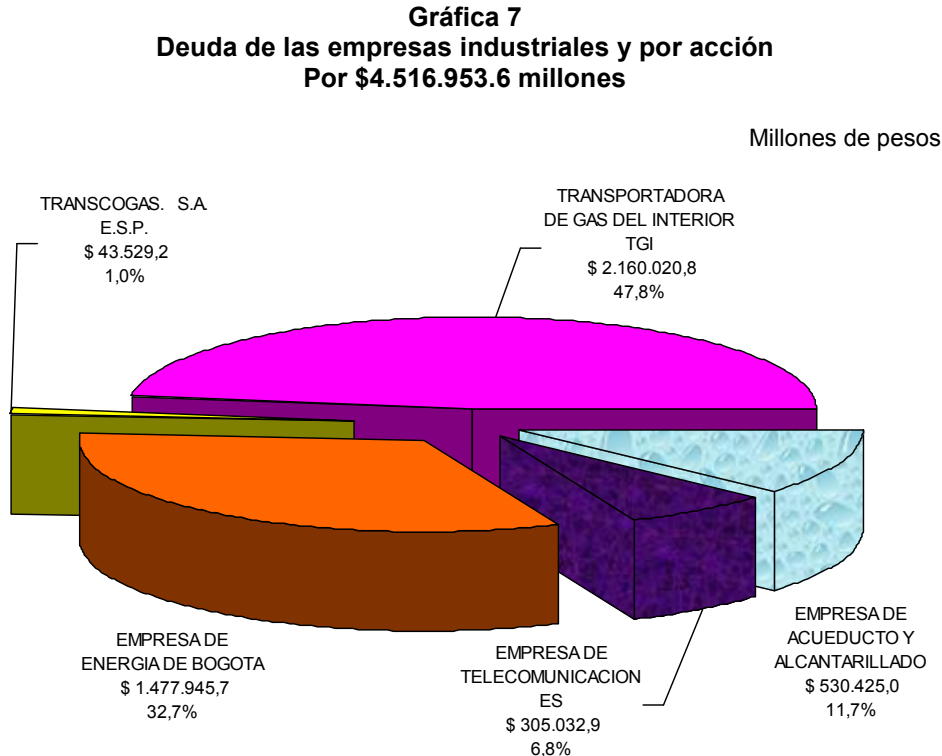
<b>Moody's Investors Service</b>		
	<b>Moneda externa</b>	<b>Moneda legal</b>
Calificación vigente	Baa3	Baa3
Calificación emisión Bono Externo Bogotá D.C. hasta por US\$300MM por parte de la Agencia Calificadora Moody's Investor Service		
Reporte de la calificación Calificación de Moody's Investor Service - Noviembre 2009		
<b>Standard &amp; Poor's</b>		
	<b>Moneda externa</b>	<b>Moneda local</b>
Calificación vigente	BBB-	BBB-
Reporte de la calificación - actualización (septiembre de 2009)		
Fuente: <a href="http://www.shd.gov.co">www.shd.gov.co</a>		

La calificación triple A de la deuda interna por parte de las firmas calificadoras de riesgo Duff & Phelps de Colombia S.A. y BRC Investor Services S.A., garantiza el cumplimiento por parte del Distrito de sus compromisos financieros.

Las calificaciones BBB- indican que las inversiones son inferiores al promedio, pero suficientes para una inversión prudente; BB+, significa que las emisiones están por debajo del grado de inversión, pero se estiman probables los cumplimientos de las obligaciones. En junio de 2010 la firma Moody's Investors Service otorgó a los bonos externos calificación Baa3, pasando de grado especulativo (Ba1) a grado de inversión, lo que significa menores riesgos para los inversionistas.

## 1.5. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN<sup>5</sup>

Las empresas registraron un endeudamiento consolidado a 31 de marzo de 2010 de \$4.516.953.6 millones, cifra que representa el 69.5% de la deuda distrital. La gráfica 7 muestra la distribución por entidades.



Fuente: Informes suministrados por las entidades distritales con deuda.

### 1.5.1 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá S.A. E.S.P. - EAAB.

El saldo de su deuda fue de \$530.425.0 millones, de los cuales el 90% correspondió a la deuda interna y el 10% a la deuda externa. En lo corrido de la vigencia 2010, la empresa no recibió desembolsos ni realizó pagos a capital, únicamente efectuó pagos por concepto de intereses comisiones y otros por valor de \$2.864.0 millones.

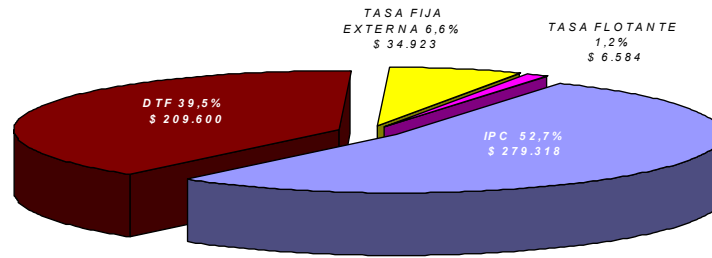
El endeudamiento de la entidad lo constituyen catorce (14) contratos de empréstito, de los cuales diez (10) corresponden a la deuda interna y cuatro (4) a

<sup>5</sup> Empresa de Acueducto Alcantarillado de Bogotá, Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá, S.A. ESP., Transportadora de Gas del Interior S.A. E.S.P.- T.G.I. S.A. E.S.P., Transportadora Colombiana de Gas S.A. E.S.P.- TRANSCOOGAS S.A. E.S.P.

la deuda externa. Sobre estos últimos se efectuaron operaciones de cobertura *swaps*. Las tasas de interés a las cuales se encuentran pactadas las obligaciones se muestran en la gráfica 8.

**Gráfica 8**  
**Conformación de la deuda de la EAAB por tasas de interés**

Millones de Pesos



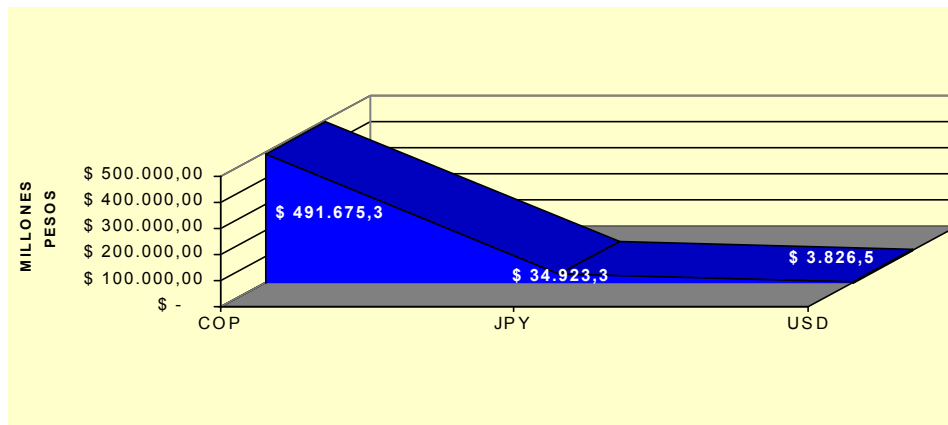
Fuente EAAB

Los recursos obtenidos a través de deuda pública han financiado proyectos vitales para el Distrito Capital, tales como: obras de control de la Cuenca Río Tunjuelo, programas en Ciudad Bolívar, Bogotá IV, Embalse San Rafael, abastecimiento de agua y rehabilitación alcantarillado y Santa Fe I.

La gráfica 9 muestra la distribución del saldo de las obligaciones crediticias por monedas a 31 de marzo de 2010:

**Gráfica 9**  
**Distribución de la deuda pública por monedas**

Millones de pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Públicas - Grupo de deuda.

La mayor concentración del endeudamiento se encuentra en moneda nacional con el 92.7%, seguida de los yenes con el 6.6% y el 0.7% en dólares.

#### 1.5.1.1. Deuda Interna

Entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2010 la entidad no registró ninguna variación en la deuda interna.

#### 1.5.1.2. Deuda Externa

El endeudamiento externo de la entidad entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2010 registró una disminución de \$3.308.7 millones, producto de los ajustes realizados a la deuda en moneda extranjera, efecto en la variación de la TRM, es decir, que al finalizar el primer trimestre el saldo quedó en \$479.600 millones.

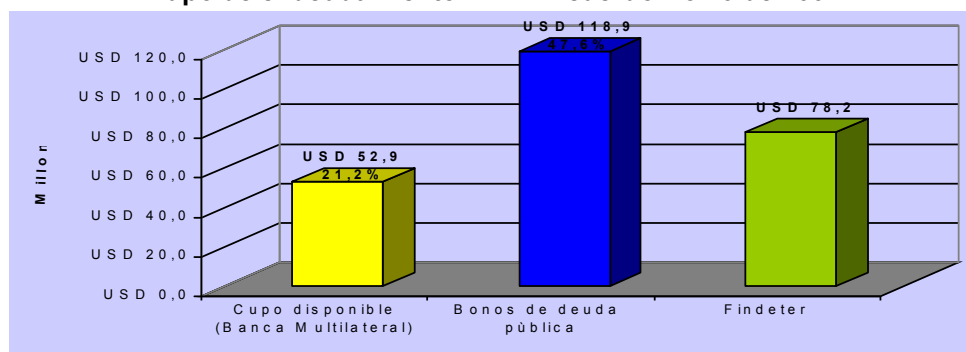
#### 1.5.1.3. Servicio de la deuda

En lo corrido de la vigencia y a 31 de marzo de 2010, el servicio de la deuda pública de la entidad totalizó \$2.864 millones, que correspondió a pagos de intereses con cargo a la deuda interna.

#### 1.5.1.4. Cupo de endeudamiento

Al cierre del primer trimestre de 2010, la EAAB no había utilizado el saldo del cupo de endeudamiento aprobado por el Concejo de Bogotá, mediante Acuerdo N° 40 del 27 de septiembre 2001, por US\$250 millones. Además, el saldo disponible era de US\$52.9 millones, equivalente a un 21.2%. La siguiente gráfica muestra la distribución del saldo del cupo de endeudamiento:

**Gráfica 10**  
**Cupo de endeudamiento EAAB Acuerdo No.40 de 2001**



Fuente: EAAB.

El cupo de endeudamiento se afectó con la emisión de bonos por US\$118.9 millones, que convirtió a pesos a una tasa de \$2.270.92 y con la Financiera de Desarrollo Territorial -Findeter- en US\$78,2 millones a una tasa de \$2.815. La utilización del cupo de endeudamiento se detalla en los cuadros 6 y 7.

**Cuadro 6**  
**Desembolso del crédito Findeter**

Fecha de desembolso	Millones de pesos
Octubre 20 de 2004	23.134
Abril 6 de 2005	35.000
Diciembre 20 de 2005	26.520
<b>Desembolsado</b>	<b>84.654</b>
<b>Saldo contratado y no desembolsado</b>	<b>135.346</b>
<b>Total</b>	<b>220.000</b>

Fuente: EAAB.

Por emisión de bonos la relación es la siguiente:

**Cuadro 7**  
**Emisión de bonos de deuda pública**

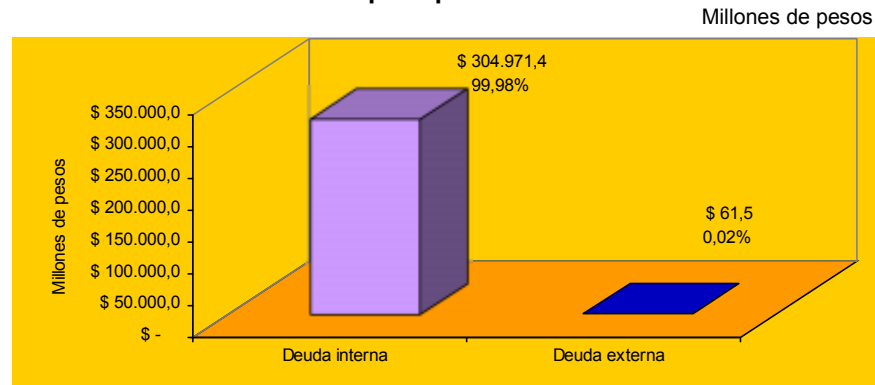
Bonos de deuda pública	Valor en dólares	Millones de pesos	Fecha	Tasa de cambio	% Part. cupo de endeudamiento
Tercera emisión - dic 3/02	308.24.512	70.000.0	29-04-2002	2.270.92	
Cuarta emisión feb 27/03	39.631.515	90.000.0	29-04-2002	2.270.92	
Quinta emisión Sep.29/04	48.438.518	110.000.0	29-04-2002	2.270.92	
<b>Total</b>	<b>118.894.545</b>	<b>270.000.0</b>	<b>29-04-2002</b>	<b>2.270.92</b>	<b>48%</b>

Fuente: EAAB.

### 1.5.2 Empresa de Telecomunicaciones - ETB

Al cierre del 31 de marzo de 2010 la entidad registró un endeudamiento por \$305.033 millones, cifra que al compararla con el saldo al cierre de la vigencia 2009, su variación no es significativa a pesar de haber registrado recursos por \$1.737.0 millones y por servicio de la deuda \$2.065 millones (amortizaciones a capital por \$1.787 millones y \$278 por intereses y comisiones). La gráfica 11 muestra la conformación por tipo de deuda de esta entidad.

**Gráfica 11**  
**Distribución por tipo deuda de la ETB**



Fuente: Informes enviados a SIVICOF por la ETB Dirección de Economía y Finanzas Públicas.

La ETB reportó catorce contratos de deuda pública, de los cuales once (11) corresponden a deuda pública interna con la banca comercial por \$304.971 millones y tres (3) a deuda externa por \$62 millones, suscritos con los bancos: Bogotá, Bancafé, Occidente, BCSC S.A. y Davivienda; los leasing financiero con los Bancos de occidente y Bancoldex S.A. y para la deuda externa con B.T.M. y SIEMENS

### 1.5.2.1 Cupo de endeudamiento

El Concejo de Bogotá, mediante 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 cambio de naturaleza jurídica de la entidad como consecuencia de la venta de las acciones. La composición accionaria de la empresa a 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

**Cuadro 8**  
**Distribución accionaria ETB**

Accionistas públicos	No de acciones	% Sobre total
Distrito Capital	3.074.421.943	86,58994%
Universidad Distrital Francisco Jose de Caldas	62.743.304	1,76714%
Municipio de Villavicencio	757.660	0,02134%
Gobernación del Meta	615.312	0,01733%
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	1.373	0,00390%
Fondo de Prestaciones Económicas Cesantías y Pensiones	1.373	0,00390%
Instituto de Desarrollo Urbano de Bogotá	1.373	0,00390%
Lotería de Bogotá	1.373	0,00390%
Total Acciones Ordinarias Publicas	3.138.543.711	88,39590%
Total Acciones Privadas Ordinarias	412.009.701	11,6041%
Total acciones en circulación	3.550.553.412	100%

Fuente: ETB.

Al quedar el Distrito con el 86.6% de las acciones, la ETB dejó de aplicar el Decreto 714 de 1996<sup>6</sup> en materia presupuestal, y no necesita aprobación por parte del Concejo de Bogotá para endeudarse, por cuanto le aplica lo establecido en la Ley 781 de 2002<sup>7</sup>.

<sup>6</sup> La primera compila el Acuerdo 24 de 1995 y el Acuerdo 20 de 1996 los cuales conforman el Estatuto Orgánico de Presupuesto Distrital. La segunda amplía las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional, para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas.

<sup>7</sup> Esta Ley establece que las empresas de servicios públicos domiciliarios, oficiales y mixtas, donde el Estado no participe con más del 90%, como la ETB, se sujetan a las normas de crédito aplicables a las entidades descentralizadas del correspondiente orden administrativo, sin que esto signifique que para poder celebrar contratos de crédito, se encuentren dentro de un cupo global de endeudamiento.



#### 1.5.2.2 Recursos del crédito

La Empresa de Telecomunicaciones durante el primer trimestre de 2010, obtuvo recursos producto de los contratos leasing por \$1.737 millones, así: Leasing Bancoldex S.A. por \$489.1 millones y Leasing de Occidente por \$1.248.1 millones, para ampliar la cobertura en servicios.

#### 1.5.2.3 Ajustes

Durante la vigencia se registraron ajustes negativos por \$5 millones, aplicados a la deuda externa, efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado.

#### 1.5.2.4 Servicio de la deuda

Por este concepto se efectuaron pagos por \$2.065 millones, distribuidos así: \$1.787.0 millones para amortizaciones y \$278.0 millones destinados al pago de intereses y comisiones.

### 1.5.3 Empresa de Energía de Bogotá -EEB-<sup>8</sup>

La principal actividad de la Empresa de Energía es la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, pero también participa en el transporte, distribución y comercialización de gas natural. La EEB tiene presencia en Perú, Ecuador y Guatemala<sup>9</sup> entre otros, razones estas que la obligan a acudir a contratar endeudamiento. Es importante señalar que la empresa se encuentra controlada por el gobierno de Bogotá y vigilada por la Contraloría de Bogotá.

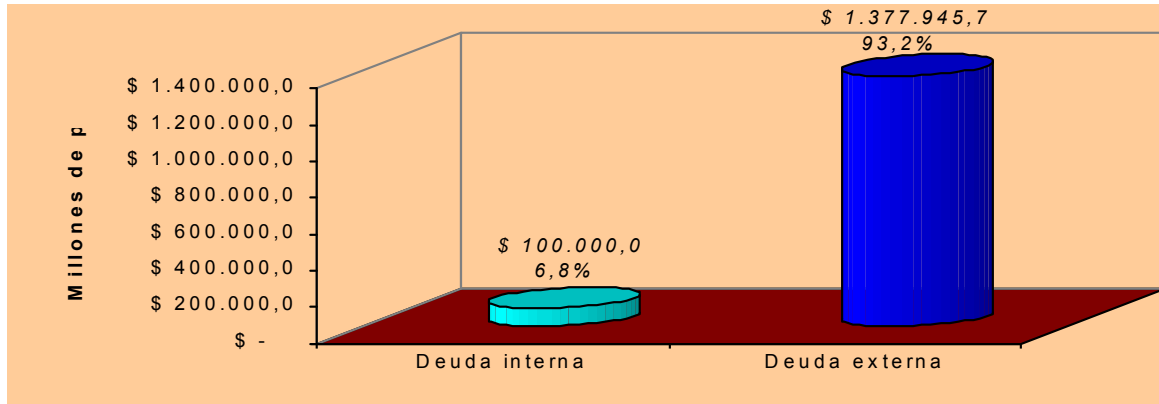
#### 1.5.3.1 Saldo de la deuda

Al cierre del primer trimestre de 2010 la entidad registró un endeudamiento de \$1.477.946.0 millones, cifra que al cotejarla con la reportada al cierre de la vigencia 2009 refleja una reducción del 5%, debido a pagos a capital de la deuda externa por \$648.0 millones, además de los ajustes aplicados, los que redujeron la deuda nominal en cuantía de \$83.070 millones. A continuación se presenta la distribución por tipo de deuda:

<sup>8</sup> [www.eeb.com.co/](http://www.eeb.com.co/)

<sup>9</sup> Portafolio del 12 de mayo de 2010: "A la EEB le fue adjudicada oficialmente la licitación para desarrollar el más importante sistema de transmisión eléctrico de Guatemala, el cual consta de 850 kilómetros de líneas de 230 kV y 24 obras entre las que se incluyen ampliaciones y construcción de nuevas subestaciones".

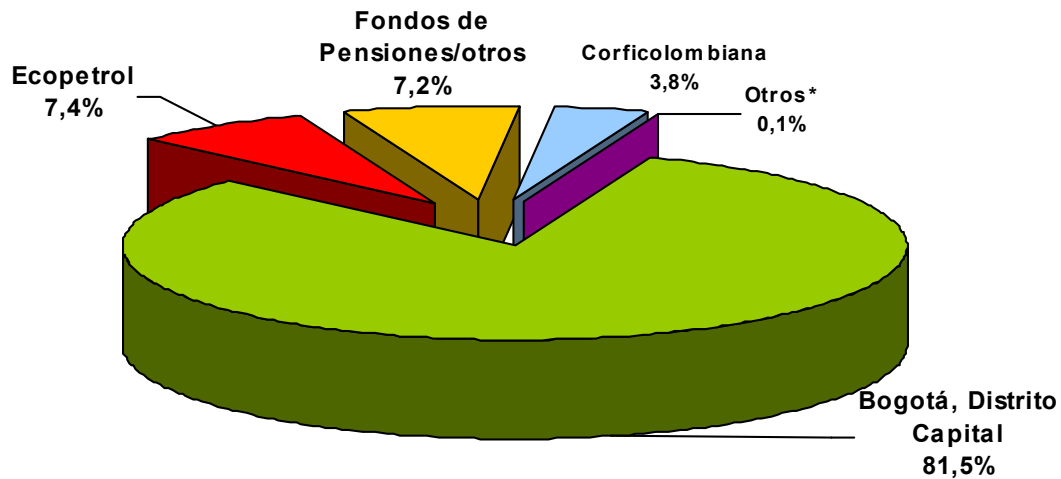
**Gráfica 12**  
**Distribución endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2010**



Fuente: Informes EEB - Dirección de Economía y Finanzas Públicas - Grupo de deuda - Contraloría de Bogotá

El Distrito Capital cuenta con una participación accionaria del 81.5%, condición esta que excluye a la EEB de aplicar el Decreto 714 de 1996 en materia presupuestal y con relación al cupo de endeudamiento, lo que implica que la empresa no necesita autorización por parte del Concejo capitalino, por lo cual aplica la Ley 781 de 2002<sup>10</sup>. En la siguiente gráfica se aprecia la distribución accionaria de la EEB.

**Gráfica 13**  
**Distribución accionaria EEB**



\*Empleados y ex-empleados de EEB, Financiera Energética Nacional (FEN), Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá.

Fuente: [www.eeb.com.co](http://www.eeb.com.co)

<sup>10</sup> Por la cual se amplían las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas a las anteriores y se dictan otras disposiciones.

#### 1.5.3.2. *Recursos del crédito*

Durante el periodo de enero a marzo de 2010, la empresa no obtuvo recursos del crédito.

#### 1.5.3.3. *Ajustes*

Los ajustes aplicados a la deuda contratada en divisas (externa) por parte de la EEB, han favorecido el saldo en cuantía de \$83.070 millones, efecto de la tasa de cambio a 31 de marzo de 2010.

#### 1.5.3.4. *Servicio de la deuda*

El servicio de la deuda pública de la EEB, a 31 de marzo de 2010 fue de \$5.340.0 millones. Del total registrado, las amortizaciones a capital sumaron \$648 millones y a intereses y comisiones \$4.692.0 millones.

#### 1.5.4 *Transportadora Colombiana de Gas - TRANSCOGAS S.A.*

La empresa tiene por objeto social el transporte de toda clase de hidrocarburos o sus derivados en cualquier estado incluyendo el gas natural y la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte o almacenamiento de hidrocarburos.

##### 1.5.4.1. *Saldo de la deuda*

La empresa, a 31 de marzo de 2010, presentó un saldo de deuda de \$43.529 millones. No registró pagos a capital durante el primer trimestre, mientras que por intereses, comisiones y otros pagó \$1.078 millones, que corresponden a los costos financieros de la deuda.

#### 1.5.5. *Transportadora de Gas del Interior- TGI S.A*

La empresa cumple tres (3) años de existencia en el transporte de gas natural en Colombia y a partir del 28 de abril de 2009 cambió su razón social, quedando como "Transportadora de Gas Internacional" TGI. En Colombia opera con la red de gasoducto más extenso e importante (3.702 kilómetros) y forma parte del grupo Energía de Bogotá (EEB), que posee el 97.91% de sus acciones, motivo por el cual el Distrito tiene ingerencia en el desarrollo de sus actividades.

La composición accionaria de la empresa es la siguiente:

**Cuadro 9**  
**Distribución accionaria Transportadora de Gas del Interior – TGI**

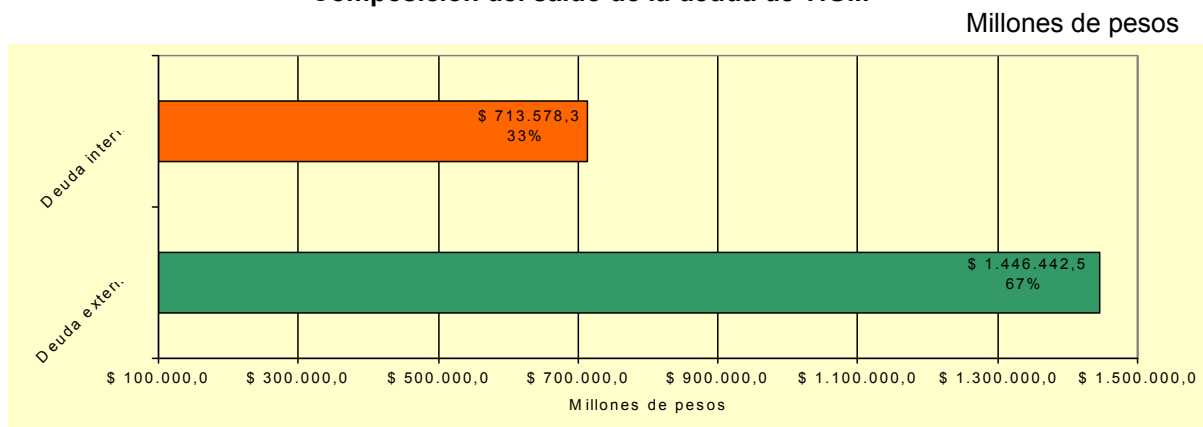
Empresa	No de acciones	%
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP	73.435.860	97.91
Trabajadores de la empresa colombiana de Petróleos - CAVIPETROL	693.299	0.92
La Equidad Seguros Generales Organismo Cooperativo	328.800	0.44
La Equidad Seguros de Vida Organismo Cooperativo	206.675	0.28
Fondo Mutuo de Inversión de trabajadores de Productores Familia - FAMISANCELA	187.866	0.25
Fondo de Ahorro y Vivienda de Empleados de Manómetros Colombo Venezolanos - FAVIM	75.154	0.10
Resto Accionistas	72.326	0.10
<b>Total acciones</b>	<b>74.999.980</b>	<b>100.0</b>

Fuente: TGI.

#### 1.5.5.1. Saldo de la deuda

El saldo fue de \$2.160.021 millones, cifra que al cotejarla con el saldo a 31 de diciembre de 2009, presenta una reducción del 5.7% (\$129.516,8 millones). Esta cifra corresponde a los ajustes por el efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado. Durante el primer trimestre de 2010 la entidad no obtuvo recursos del crédito ni realizó pagos a capital, únicamente efectuó pagos por intereses de la deuda externa por \$69.147 millones.

**Gráfica 14**  
**Composición del saldo de la deuda de T.G.I.**



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Públicas - Contraloría de Bogotá.

La deuda de la entidad está suscrita en tres (3) contratos, de los cuales dos (2) son de deuda interna a través de pagarés con el EEB y uno (1) de deuda externa con la firma Hollandsche Bank.

#### 1.5.5.2. Operaciones de Riesgo<sup>11</sup>

Las operaciones de riesgo que realizó TGI S.A. ESP fueron de tipo cambiario a través de una combinación de swaps y forwards. La operación tuvo un valor nominal de US\$50 millones del principal de los bonos emitidos el 3 de octubre de 2007 en el mercado de capitales internacional. Esta transacción permite fijar la tasa de cambio del monto cubierto cuyo pago se realizará en la fecha de vencimiento de los bonos (octubre de 2017) y elimina el riesgo de tasa de cambio por un periodo de 8 años.

#### 1.5.5.3. Ajustes.

La empresa presenta registros de ajustes negativos por valor de \$129.517 millones, de los cuales \$42.787.0 millones corresponden a deuda interna y \$86.730.0 millones a deuda externa.

#### 1.5.5.4. Servicio de la deuda

A 31 de marzo de 2010 la empresa efectuó pagos por \$69.147 millones, que corresponden a intereses y comisiones sobre la deuda externa.

---

<sup>11</sup> <http://www.tgi.com.co/Paginas/Noticias.htm>



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

## CAPITULO II

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE TESORERÍA Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS

---

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE TESORERÍA Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL

### 2.1. RECURSOS FINANCIEROS EN TESORERÍA Y PORTAFOLIO

Las instituciones que a 31 de marzo de 2010 informaron sobre el manejo de recursos financieros en tesorería y portafolio, a través de SIVICOF fueron 61, de éstas, treinta y una (31) están constituidas con capital netamente distrital.

Los saldos de tesorería y portafolio de inversiones financieras por sectores administrativos se registran en el cuadro 10, donde se observa la participación de cada uno dentro del total de recursos financieros del Distrito Capital.

**Cuadro 10**  
**Recursos del portafolio y tesorería por sectores a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

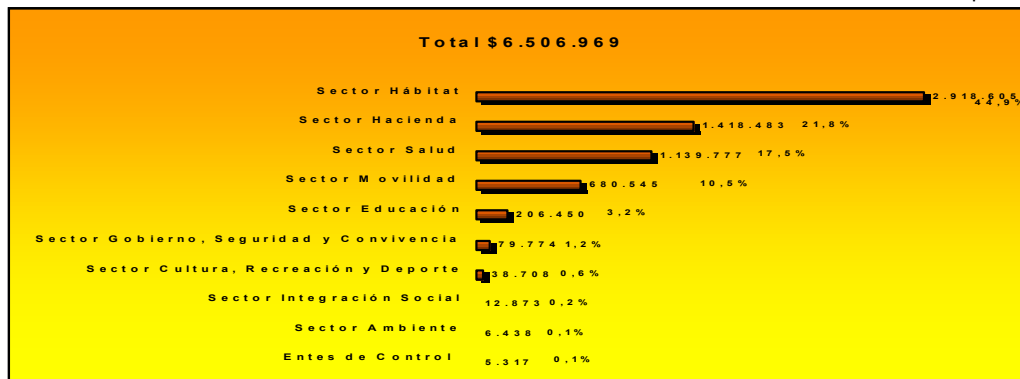
Sector distrital	Tesorería	Participación %	Portafolio	Participación %	Total recursos	Participación %
Sector Hábitat	1.635.948	42,91	1.282.657	47,60	2.918.605	44,85
Sector Hacienda	488.724	12,82	929.759	34,51	1.418.483	21,80
Sector Salud	1.128.649	29,60	11.128	0,41	1.139.777	17,52
Sector Movilidad	231.811	6,08	448.734	16,65	680.545	10,46
Sector Educación	186.345	4,89	20.104	0,75	206.450	3,17
Sector Gobierno, Seguridad y Convivencia	79.774	2,09		0,00	79.774	1,23
Sector Cultura, Recreación y Deporte	36.706	0,96	2.002	0,07	38.708	0,59
Sector Integración Social	12.873	0,34		0,00	12.873	0,20
Sector Ambiente	6.438	0,17		0,00	6.438	0,10
Entes de Control	5.317	0,14		0,00	5.317	0,08
<b>Total</b>	<b>3.812.585</b>	<b>100</b>	<b>2.694.384</b>	<b>100</b>	<b>6.506.969</b>	<b>100</b>

Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

La concentración de los recursos económicos por sectores se aprecia en la gráfica 15, donde se muestran los saldos al cierre del primer trimestre y su participación dentro del total distrital.

**Gráfica 15**  
**Recursos financieros del Distrito Capital**  
**clasificados por sectores administrativos de coordinación a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

La mayor concentración se presentó en el sector hábitat<sup>12</sup> con el 44,9%, seguido por el sector hacienda<sup>13</sup> con el 21,8%.

## 2.2. ESTADO DE TESORERÍA Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL

Los recursos de tesorería y portafolio a 31 de marzo de 2010 ascendieron a \$6.506.969 millones, inferiores en \$121.068 millones con relación al saldo a 31 de diciembre de 2009, cuando éstos registraron un valor de \$6.628.037 millones.

De los recursos financieros del Distrito, las 31 entidades de capital netamente distrital, a 31 de marzo mantuvieron \$4.271.417 millones, equivalentes a 65.6% del total. El 97,5% de estos recursos corresponden a seis entidades: SDH, el FFDS, EAAB, el IDU, SED y Transmilenio.

La participación mensual de las diez instituciones que manejaron la mayor cantidad de recursos financieros de Distrito Capital durante el primer trimestre de 2010, se observa en el cuadro 11.

**Cuadro 11**  
**Recursos económicos distritales**  
**instituciones más representativas 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

Entidad	Enero	Participación %	Febrero	Participación %	Variación %	Marzo	Participación %	Variación %
Secretaría Distrital de Hacienda -SDH-	1.300.624,89	16,66	1.524.157	20,39	17,19	1.402.218	21,55	-8,00
Fondo Financiero Distrital de Salud	1.062.020,65	13,60	1.065.307	14,25	0,31	1.050.206	16,14	-1,42
Emgesa	685.011,45	8,77	705.958	9,44	3,06	756.735	11,63	7,19
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB-	634.874,39	8,13	656.129	8,78	3,35	635.886	9,77	-3,09
Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-	519.883,53	6,66	561.665	7,51	8,04	532.229	8,18	-5,24
Codensa	957.434,25	12,26	1.191.592	15,94	24,46	477.180	7,33	-59,95
Empresa de Energía de Bogotá -EEB-	309.670,72	3,97	293.421	3,92	-5,25	458.381	7,04	56,22
Transportadora de Gas del Interior -TGI-	238.592,89	3,06	244.520	3,27	2,48	165.505	2,54	-32,31
Secretaría de Educación del Distrito -SED-	142.232,57	1,82	157.722	2,11	10,89	144.689	2,22	-8,26
Empresa de Transporte del Tercer Milenio -Transmilenio-	153.965,09	1,97	174.285	2,33	13,20	143.694	2,21	-17,55
Otras	1.804.355,19	23,11	902.027,39	12,06	-50,01	740.244,77	11,38	-17,94
<b>Total</b>	<b>7.808.666</b>	<b>100</b>	<b>7.476.782</b>	<b>100</b>	<b>-4,25</b>	<b>6.506.969</b>	<b>100</b>	<b>-12,97</b>

Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Las instituciones financieras que mantuvieron recursos económicos del Distrito Capital en portafolio de inversiones durante el trimestre, se relacionan en el cuadro 12, observándose que el 72.2% correspondieron a CDTs.

<sup>12</sup> Conformado por: EAAB, EEB, Colombia Móvil, ETB, Codensa, Emgesa, Gas Natural, TGI, Transcogas, UAESP, CVP, Colvatel, ERU y Metrovivienda.

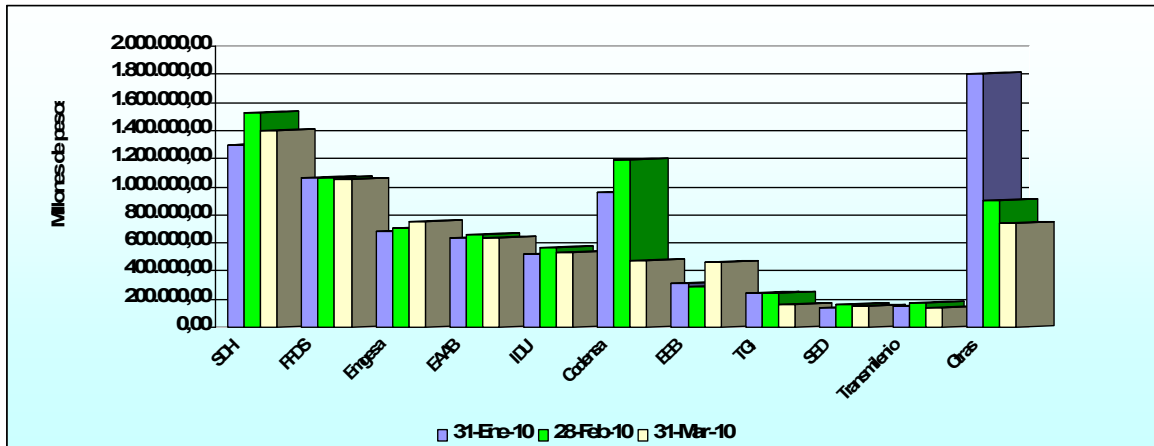
<sup>13</sup> Conformado por: SDH, Lotería de Bogotá, FONCEP y Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital.





El comportamiento gráfico de las entidades más representativas financieramente durante el primer trimestre, mes a mes, se muestra en la gráfica 16.

**Gráfica 16**  
**Instituciones más representativas en el manejo de recursos económicos**  
**primer trimestre 2010**



Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

La Secretaría Distrital de Hacienda -SDH- por su naturaleza recaudadora es la entidad con mayores fondos depositados en el sector financiero con \$1.402.218 millones, seguida del Fondo Financiero Distrital de Salud -FFDS- con \$1.050.206 millones.

### 2.2.1. Por emisores

La concentración de recursos de tesorería y portafolio de inversiones en el sistema bancario, está dada por el fácil acceso y ubicación de sucursales bancarias de orden privado en las diferentes zonas del Distrito Capital, que mediante convenios con las administraciones de las entidades facilitan a los usuarios el pago de servicios públicos y otras obligaciones.

El anexo 2 muestra la concentración mensual de recursos de tesorería y de portafolio durante el primer trimestre de 2010 en los establecimientos financieros (54 corporaciones de las cuales 6 son oficiales).

De los excedentes financieros del Distrito, el 92% se encuentra colocado en entidades financieras con calificación DP1+, DP1 para el corto plazo y AAA, AA+, AA para el largo plazo, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 1525 de 2008.

**Cuadro 14**  
**Calificación otorgada por DUFFS & PHELPS DCR a la banca**

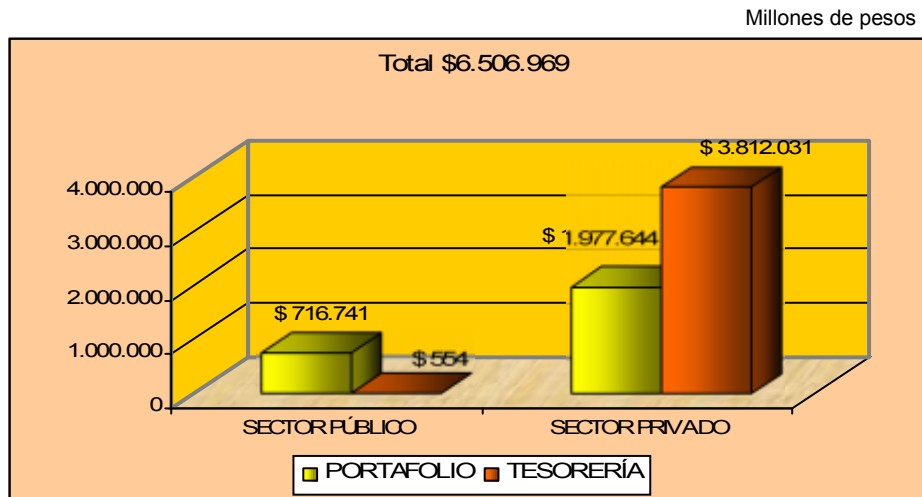
CORTO PLAZO	DE INVERSIÓN	AAA	Emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
		AA+, AA	Emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.
LARGO PLAZO	DE INVERSIÓN	DP 1+	Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternativas de recursos son excelentes.
		DP 1	Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos y los riesgos insignificantes.

Fuente: Calificadora DUFFS & PHELPS DCR

De otra parte, el Comité de Riesgo de la Secretaría Distrital de Hacienda, le concedió una calificación AAA a estas entidades.

Los fondos de capital, teniendo en cuenta los recursos en caja (fondos mantenidos al interior de cada entidad), de acuerdo con la clase de sector, se distribuyen como se observa en la gráfica 17.

**Gráfica 17**  
**Participación de recursos por emisores públicos y privados a marzo 31 de 2009**



Fuente: Formatos CB 114, 115 y 116 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

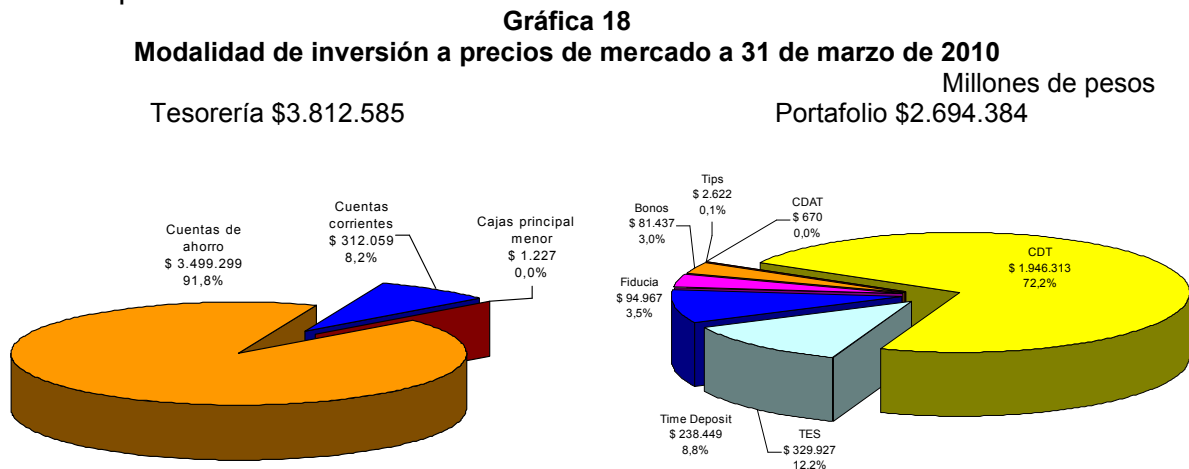
Los establecimientos financieros del orden estatal mostraron una concentración del 11,0% de recursos de tesorería y portafolio, mientras que los privados lo hacen con el 89,0%, situación que ha sido reiterativa a través de los años, favoreciendo a la banca privada al captar recursos con tasas inferiores a las de colocación y así obtener un margen de intermediación financiera amplio.

### 2.2.2. Por modalidad de inversión

Los recursos financieros a 31 de marzo de 2010, estuvieron conformados por fondos de tesorería (cuentas de ahorro, cuentas corrientes y cajas) y el portafolio de inversiones (CDT, Time deposit, Fiducias, Bonos, TES, CDAT y Títulos Hipotecarios -Tips-).

Dentro del portafolio de inversiones financieras los CDT continúan siendo los documentos más transados por el Distrito Capital al presentar una participación del 72,2%, situación presentada porque son instrumentos cortoplacistas y los de mayor liquidez en el mercado.

La gráfica 18 muestra las clases de inversión y sus valores a precio de mercado al cierre del primer trimestre.



Fuente: SIVICOF formato 114 – y 116.

Los fondos de tesorería a 31 de marzo representaron el 58,6% y el portafolio de inversiones el 41,4%. Si bien son fondos que amparan compromisos, es de anotar que los recursos en cuentas corrientes y de ahorro generan rendimientos menores a los colocados a través de portafolios de inversiones financieras.

### 2.2.3. Por maduración

Los fondos de tesorería y portafolio de inversión del Distrito Capital al cierre del primer trimestre de 2010, mostraron la siguiente liquidez: a 30 días el 73,3% que equivale a \$4.771.884 millones, cifra que incluye los fondos de tesorería, por cuanto son depósitos a la vista y que a 31 de marzo fueron \$3.347.049 millones; a 90 días 9,5%, a 180 días 11,4% y a más de 180 días el 5,8% (ver cuadro 15).

**Cuadro 15**  
**Maduración consolidada de enero a marzo de 2010**

Millones de pesos

Periodo	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	Total	Variación %
Enero	4.267.981	1.488.798	1.767.474	69.863	139.932	74.618	7.808.666	
Febrero	5.556.094	829.245	766.053	171.641	21.275	132.474	7.476.782	-4,25%
Marzo	4.771.884	615.503	739.820	214.315	7.118	158.328	6.506.969	-12,97%
<b>Participación marzo</b>	<b>73,33%</b>	<b>9,46%</b>	<b>11,37%</b>	<b>3,29%</b>	<b>0,11%</b>	<b>2,43%</b>		

Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Las entidades distritales realizaron las mayores inversiones financieras a corto plazo, al concentrar el 94,2% entre 0 y 180 días. Estos recursos están destinados a atender el pago de obligaciones contractuales.

#### 2.2.4. Por tipo de moneda

Al cierre del primer trimestre los recursos financieros del Distrito Capital en moneda extranjera estuvieron representados principalmente en Time depósit (Inversiones en dólares).

El cuadro 16 muestra las entidades que a 31 de marzo mantuvieron recursos en moneda extranjera.

**Cuadro 16**  
**Entidades que manejaron recursos distritales en moneda extranjera pesos a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

Institución - establecimiento	Portafolio	Participación %	Tesorería	Participación %	Total	Participación %
Secretaría de Hacienda Distrital	37.588	12,49	97	4,12	37.685	12,43
Citibank			97			
BNP Paribas	37.588					
<b>Energía Eléctrica de Bogotá</b>	<b>228.575</b>	<b>75,98</b>		<b>0,00</b>	<b>228.575</b>	<b>75,39</b>
Banco de Bogotá	100.923					
Minhacienda	40.118					
BNP Paribas	7.296					
Barclays Bank, Miami	19.317					
Corporación Andina de Fomento	21.791					
Banco Santander New York	38.643					
Ecopetrol	487					
<b>Colombia Movil</b>	<b>3.457</b>	<b>1,15</b>	<b>2.246</b>	<b>95,18</b>	<b>5.703</b>	<b>1,88</b>
Citibank Colombia	3.457		2.140			
Banco de Crédito (Panamá)			106			
<b>Transportadora de Gas del Interior -TGI-</b>	<b>27.357</b>	<b>9,09</b>		<b>0,00</b>	<b>27.357</b>	<b>9,02</b>
Banco de Bogotá	27.357					
<b>Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá</b>	<b>3.857</b>	<b>1,28</b>	<b>17</b>	<b>0,70</b>	<b>3.874</b>	<b>1,28</b>
Citibank			17			
Banco de Colombia	3.857					
<b>TOTAL</b>	<b>300.834</b>	<b>100</b>	<b>2.360</b>	<b>100</b>	<b>303.194</b>	<b>100</b>

Fuente: Formato CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

El consolidado de recursos en moneda nacional al cierre del primer trimestre se presenta en el cuadro 17.

**Cuadro 17**  
**Inversiones financieras y recursos de tesorería en moneda nacional y extranjera a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

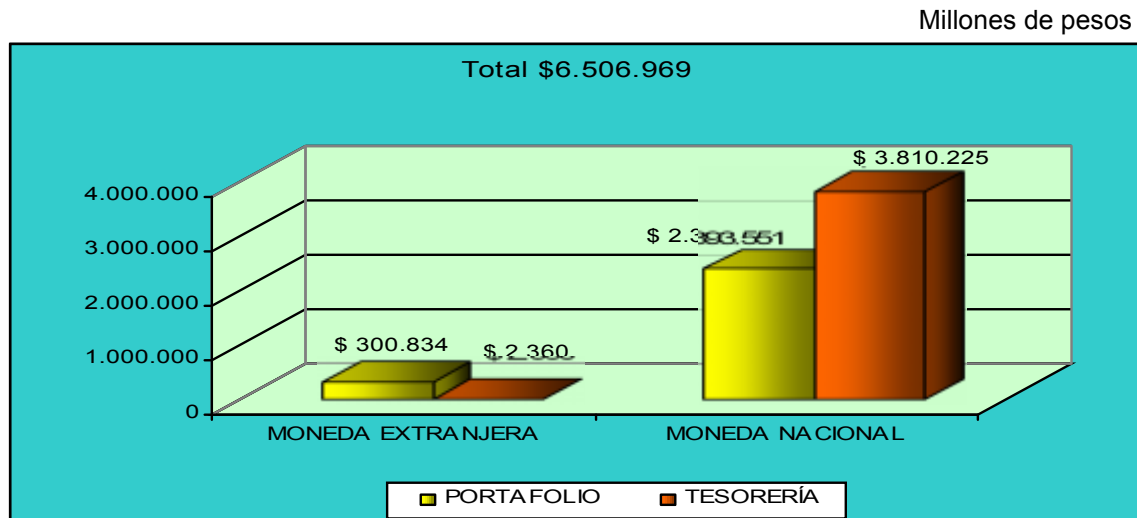
Monedas	Portafolio	Participación %	Tesorería	Participación %	Total	Participación %
Moneda extranjera	300.834	11,17	2.360	0,06	303.194	4,7
Moneda nacional	2.393.551	88,83	3.810.225	99,94	6.203.775	95,3
<b>Total</b>	<b>2.694.384</b>	<b>100,00</b>	<b>3.812.585</b>	<b>100,00</b>	<b>6.506.969</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Los fondos de tesorería y portafolio de inversión del Distrito Capital en moneda extranjera a 31 de marzo fueron a \$303.194 millones y representaron el 4,7% y en moneda nacional \$6.203.969 millones, equivalentes a 95,3%.

Las reservas en moneda extranjera se han mantenido con el fin de cubrir obligaciones en divisas foráneas; aumentar este tipo de inversiones genera riesgos debido a la volatilidad que presentan las monedas duras como consecuencia de la inestabilidad bursátil mundial que se está viviendo.

**Gráfica 19**  
**Participación de los recursos de portafolio y tesorería por tipo de moneda 31 de marzo de 2010**



Fuente: Formatos CB 114 y 115 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Los recursos en moneda extranjera están destinados al cubrimiento de obligaciones en estas divisas.

### 2.3. ENTIDADES CON PORTAFOLIOS MÁS REPRESENTATIVOS

De las 61 entidades que reportaron información financiera al cierre del primer trimestre, 20 conformaron portafolio de inversiones, y de éstas, cinco (SDH, EAAB, IDU, EEB y Codensa) participaron con el 88,3% del valor total del portafolio distrital. A la vez, 3 entidades son de capital exclusivo del Distrito (SDH, EAAB e IDU) que tuvieron una participación de 66,5%. Ver cuadro 18.

**Cuadro 18**  
**Entidades con portafolio de inversiones**  
**31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

Institución	Total	Participación %
Secretaría de Hacienda Distrital -SHD-	922.956	34,3
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB-	441.064	16,4
Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-	428.482	15,9
Empresa de Energía de Bogotá -EEB-	296.346	11,0
Codensa	289.612	10,7
Transportadora de Gas del Interior -TGI-	107.203	4,0
Emgesa	94.862	3,5
Gas Natural	20.309	0,8
Secretaría de Educación Distrital -SED-	20.104	0,7
Empresa de transporte del Tercer Milenio -Transmilenio-	18.240	0,7
Colombia Móvil	15.015	0,6
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá -ETB-	11.693	0,4
Hospital Chapinero	8.049	0,3
Universidad Distrital	6.802	0,3
Transportadora Colombiana de Gas -Transcogas-	3.292	0,1
Hospital San Cristobal	2.328	0,1
Terminal de Transporte	2.012	0,1
Canal Capital	2.002	0,1
*Empresa de Energía de Cundinamarca -EEC-	1.532	0,1
Metrovivienda	1.011	0,0
Hospital Rafael Uribe Uribe	751	0,0
Colvatei	719	0,0
<b>Total</b>	<b>2.694.384</b>	<b>100</b>

Fuente: Formatos CB 114 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Codensa adquirió la Empresa de Energía de Cundinamarca -EEC-, por lo tanto el portafolio de la EEC se adicionará al de Codensa.

Las administraciones de las instituciones que manejaron recursos distritales continúan destinando altas sumas de dinero en portafolio de inversiones, como lo indica la información suministrada a 31 de marzo de 2010. Es importante señalar que el objetivo de las entidades no es atesorar recursos, sino dar cumplimiento a la ejecución de programas contenidos en el Plan de Desarrollo para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos del Distrito Capital.

## 2.4. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DISTRITAL

La rentabilidad bruta<sup>14</sup> del portafolio distrital y su rentabilidad real<sup>15</sup> se analizan en cinco escenarios:

1. Inversiones en moneda nacional, de las entidades del Distrito que presentaron inversiones durante el primer trimestre de 2010.
2. Inversiones en moneda nacional de las entidades de propiedad del Distrito que concentraron el 68% de recursos.
3. Inversiones de entidades donde el Distrito tiene participación accionaria y concentran el 32% del portafolio.
4. Inversiones en moneda extranjera.
5. Rentabilidad real.

El cuadro 19 muestra la rentabilidad promedio mensual y trimestral de la vigencia 2010.

**Cuadro 19**  
**Rentabilidad promedio del portafolio de inversiones financieras primer trimestre de 2010**

Cifras en %

CONCEPTO	ENTIDADES	%			% PROM. TRIM
		Enero	Febrero	Marzo	
1. Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	5.2	5.6	4.7	5.2
2. Inversiones en entidades del Distrito	SHD, EAAB, IDU, UNIV, HOSP, SEC EDUC, CANAL CAP	4.8	4.4	4.2	4.5
3. Inversiones en entidades con parte accionaria	ETB, EEB, TRANS MIL, TERMINAL T, CODENSA, EMGESA	4.3	4.2	3.9	4.1
4. Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, ETB, EEB, TGI	-13.8	-20.5	-20.9	-18.4
5. Rentabilidad real	Todas las entidades	3.0	3.4	2.8	3.1

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades Distritales, Cálculos Dirección Economía y Finanzas Distritales.

Las entidades distritales que mantuvieron portafolio durante el primer trimestre mostraron una rentabilidad promedio del 5.2% inferior en 70pb al valor reflejado al cierre de diciembre de 2009, cuando fue de 5.9%, como consecuencia de la realización de nuevas inversiones a tasas de mercado más bajas a las presentadas en vigencias anteriores.

Las entidades con capital distrital presentaron una rentabilidad promedio de 4.5%, tasa inferior en 50 pb al promedio registrado al cierre anual cuando fue de 5.0%.

<sup>14</sup> Tasa pactada entre el inversionista y el emisor.

<sup>15</sup> Resultado obtenido después de afectar la tasa pactada por la inflación.



Las entidades donde el Distrito mantiene participación accionaria, su rentabilidad promedio fue de 4.1% inferior en 80 pb al presentado a 31 de diciembre de 2009 cuando fue del 4.9%.

Durante el primer trimestre, la rentabilidad en moneda extranjera estuvo condicionada al impacto de la apreciación del peso frente al dólar. Esta situación hizo que la rentabilidad promedio al cierre del trimestre fuera de menos 18.4%, lo que indica que si el Distrito hubiera monetizado estos recursos, por cada dólar hubiera recibido menos pesos, situación que no ocurrió.

Finalmente, al confrontar la rentabilidad con la inflación a 12 meses, se observó que el rendimiento real para el primer trimestre de 2010 fue: 3.0%, 3.4% y 2.8% para los meses de enero, febrero y marzo, respectivamente, logrando un promedio del período de 3,1%. Esto indica que el Distrito mantuvo el valor del dinero a través del tiempo y obtuvo una rentabilidad real promedio del 3,1%, desmejorando lo logrado al cierre de la vigencia 2009 cuando fue del 3.5%. Esta situación obedeció a nuevas inversiones transadas durante el primer trimestre de 2009 con tasas de mercado a la baja, como consecuencia de la reducción en la tasa efectiva interbancaria en 50 pb establecida por la Junta Directiva del Banco de la República al pasar de 3.5% al 3.0%<sup>16</sup>.

## 2.5. CALIFICACIÓN DE RIESGO

Las entidades financieras en donde la administración distrital mantiene sus recursos, conservan una calificación de riesgo DP1+, DP1, AAA, AA, A, interpretadas como de alto contenido crediticio, con factores de protección fuertes; dando cumplimiento al Decreto 1525 del 9 de mayo de 2008, que en el Art 49 parágrafo 1 literal a) establece que los establecimientos bancarios deberán contar con una calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para las obligaciones de corto y largo plazo.

---

<sup>16</sup> Fuente: Banco de la República, Subgerencia Monetaria y de reservas, Mesa de Dinero.



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

## CONCLUSIONES

---

## CONCLUSIONES

- ✚ La deuda pública es una fuente de financiación de la inversión, que en los últimos años ha contribuido a financiar en promedio el 10% de los planes de desarrollo, mientras que los rendimientos por operaciones financieras se han constituido en el tercer renglón por el cual obtiene ingresos el Distrito después del Impuesto de Industria y Comercio-ICA y el predial unificado.
- ✚ La deuda distrital consolidada alcanzó los \$6.5 billones (\$2.4 billones de deuda interna y \$4.1 billones de externa). Asimismo, el nivel de endeudamiento y sus indicadores posibilitan la obtención de nuevos créditos. Sin embargo, persisten las dificultades en la utilización y aplicación de estos recursos contratados y no desembolsados, toda vez que permanecen en el portafolio de inversiones, efecto que contrarresta la ejecución de los programas y proyectos, para los cuales fueron obtenidos.
- ✚ Las operaciones de cobertura que realizó la SDH para mitigar el riesgo cambiario de la deuda contrata en dólares, no han sido acertadas y por el contrario le ha significado mayores costos que en términos nominales a 31 de marzo se estiman en \$67.803 millones, sin contabilizar los que ya se han hecho efectivos con los vencimientos periódicos.
- ✚ La deuda de empresas industriales, comerciales y por acción representa el 69.5% dentro del consolidado distrital y se concentra en la Transportadora de Gas del Interior – TGI con \$2.160.021 millones, seguido de la Empresa de Energía con \$1.477.946 millones y con menos proporción la EAAB, ETB, y TRANSCOGAS.
- ✚ Los recursos de tesorería y portafolio del Distrito a 31 de marzo de 2010 ascendieron a \$6.506.969 millones, distribuidos en fondos de tesorería 59% (\$3.811.358 millones) y portafolio de inversiones financieras 41% (\$2.694.384 millones). Los recursos estuvieron conformados por fondos de tesorería (cuentas corrientes, de ahorro y cajas) y el portafolio de inversiones (CDT, Time deposit, Fiducias, Bonos, TES, CDAT y Títulos Hipotecarios -Tips-).

- ✚ Los fondos del Distrito al cierre del primer trimestre de 2010, están distribuidos así: 95.3% en moneda nacional y 4.7% en moneda extranjera.
- ✚ Del total de los fondos, 31 entidades con capital netamente distrital, mantuvieron \$4.271.417 millones, equivalentes al 65.6%. El 97,5% de estos recursos corresponden a seis entidades: SDH, el FFDS, EAAB, el IDU, SED y Transmilenio.
- ✚ Los documentos más negociados por la administración son los CDTs con una participación del 72.2% del total del portafolio, debido a que son instrumentos de corto plazo y los de mayor liquidez en el mercado.
- ✚ Los recursos del Distrito Capital al cierre del primer trimestre de 2010, fueron depositados en 48 establecimientos financieros, de los cuales 42 son privados que agrupan el 89% y 6 oficiales que concentran el 11%. Estas instituciones presentan una calificación de riesgo DP1+, DP1, AAA y AA+, interpretadas con una mínima probabilidad de incumplimiento y excelente capacidad de pago, aún en el más desfavorable escenario económico previsible.
- ✚ Las entidades distritales realizaron las mayores inversiones financieras a corto plazo, al concentrar el 94,2% entre 0 y 180 días; estos recursos están destinados a atender el pago de obligaciones contractuales.
- ✚ Durante el primer trimestre de 2010 las entidades distritales que manejaron portafolio, mostraron una rentabilidad promedio del 5.2% inferior en 70pb al valor reflejado al cierre de diciembre de 2009, cuando fue de 5.9% como consecuencia de la realización de nuevas inversiones a tasas de mercado más bajas a las presentadas en vigencias anteriores.



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

## ANEXOS

---

**Estado de la deuda pública consolidada a 31 de marzo de 2010**

Millones de pesos

Entidades	ENERO 1o. De 2010	Aumentos		Servicio de la deuda		Total servicio de la deuda pública	Saldo a 31 de marzo de 2010
		Recursos del crédito	Ajustes	Amortización	INTERESES, COMISIONES Y OTROS		
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>1.928.528</b>	<b>89.203</b>	<b>-20.604</b>	<b>10.682</b>	<b>16.343</b>	<b>27.025</b>	<b>1.986.446</b>
Deuda interna	721.406				6.950	6.950	721.406
Deuda externa	1.207.122	89.203	-20.604	10.682	9.393	20.075	1.265.040
<b>EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO</b>	<b>533.734</b>		<b>-3.309</b>		<b>2.864</b>	<b>2.864</b>	<b>530.425</b>
Deuda interna	479.600				2.863	2.863	479.600
Deuda externa	54.134		-3.309		1	1	50.825
<b>EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES</b>	<b>305.088</b>	<b>1.737</b>	<b>-5</b>	<b>1.787</b>	<b>278</b>	<b>2.065</b>	<b>305.033</b>
Deuda interna	305.021	1.737		1.787	278	2.065	304.971
Deuda externa	66		-5				62
<b>EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA</b>	<b>1.561.663</b>		<b>-83.070</b>	<b>648</b>	<b>4.692</b>	<b>5.340</b>	<b>1.477.946</b>
Deuda interna	100.000				4.692	4.692	100.000
Deuda externa	1.461.663		-83.070	648		648	1.377.946
<b>TRANSCOGAS. S.A. E.S.P.</b>	<b>43.529</b>				<b>1.078</b>	<b>1.078</b>	<b>43.529</b>
Deuda interna	43.529				1.078	1.078	43.529
Deuda externa							
<b>TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR TGI</b>	<b>2.289.538</b>		<b>-129.517</b>		<b>69.147</b>	<b>69.147</b>	<b>2.160.021</b>
Deuda interna	756.365		-42.787				713.578
Deuda externa	1.533.173		-86.730		69.147	69.147	1.446.443
<b>TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION</b>	<b>4.733.551</b>	<b>1.737</b>	<b>-215.900</b>	<b>2.435</b>	<b>78.059</b>	<b>80.494</b>	<b>4.516.954</b>
Deuda Interna	1.684.516	1.737	-42.787	1.787	8.911	10.698	1.641.679
Deuda Externa	3.049.035		-173.113	648	69.149	69.796	2.875.275
<b>TOTAL DISTRITO</b>	<b>6.662.079</b>	<b>90.940</b>	<b>-236.503</b>	<b>13.117</b>	<b>94.403</b>	<b>107.519</b>	<b>6.503.399</b>
Deuda interna	2.405.922	1.737	-42.787	1.787	15.861	17.648	2.363.085
Deuda externa	4.256.157	89.203	-193.717	11.329	78.542	89.871	4.140.314

**OBSERVACIONES:**

Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del distrito.  
A la deuda de la ETB se le descontó el contrato Leasing operativo (Arrendamiento) por no ser deuda pública, según concepto del MHCP.  
Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.

Consolidó: ROSA ELENA AHUMADA

Contraloría de Bogotá, D.C.  
Subdirección de Análisis financiero, Presupuestal y de Estadísticas fiscales  
Portafolio de inversiones consolidado por emisor y título valor a 31 de marzo de 2010  
Administración distrital

Anexo N° 1

Millones de pesos

Emisor	Título valor	CDT	Bonos	Fiducia	T.E.S.	Time deposit	CDAT	TIPS	Total	Participación %
Banco de Bogotá		297.534		108		128.280			425.922	15,8 %
Banco Agrario		241.192							241.192	9,0 %
Banco Av Villas		32.422							32.422	1,2 %
Banco Colmena				2					2	0,0 %
Banco Colpatría		65.883		1					65.884	2,4 %
Banco Davivienda		238.298		3					238.301	8,8 %
Banco de Crédito		20.372							20.372	0,8 %
Banco de Occidente		125.596		52.540					178.136	6,6 %
Banco Popular		1.125		998					2.123	0,1 %
Banco Santander		230.486		3					230.489	8,6 %
Banco Santander New York						38.643			38.643	1,4 %
Banco Sudameris de Colombia		153.706		2					153.708	5,7 %
Banco de Colombia		336.494		0		3.857			340.352	12,6 %
Barclays Bank						19.317			19.317	0,7 %
BBVA Colombia		20.835		184					21.019	0,8 %
BNP Paribas						44.895			44.895	1,7 %
C.F.C. Corficolombiana				1.762					1.762	0,1 %
Citibank Colombia		5.173				3.457			8.630	0,3 %
Codensa			12.588	8.901					21.489	0,8 %
Corporación Andina de Fomento			21.791						21.791	0,8 %
Corredores Asociados				2.554					2.554	0,1 %
Correval				424					424	0,0 %
Ecopetrol			487						487	0,0 %
EAAB-ESP			51						51	0,0 %
Emgesa			1.650						1.650	0,1 %
Sociedad Acueducto de Barranquilla			604						604	0,0 %
Fiducolombia				205					205	0,0 %
Fiduvalle				11					11	0,0 %
Fuindeter		100.816							100.816	3,7 %
Fonval CDIT				4.629					4.629	0,2 %
Fidualianza				1.533					1.533	0,1 %
Helm Trust S.A.		22.023		13			670		22.706	0,8 %
HSBC Colombia		23.998		399					24.395	0,9 %
Ingenio Pichichí				863					863	0,0 %
Leasing Occidente		5.112							5.112	0,2 %
Minhacienda			40.118		329.927				370.045	13,7 %
Previsora				4.858					4.858	0,2 %
Profesionales de Bolsa SA				9.622					9.622	0,4 %
Royal Bank of Scotland Colombia		25.250							25.250	0,9 %
Tesorería Distrital			4.149						4.149	0,2 %
Suvalor				2					2	0,0 %
Titularizadora Colombia								2.622	2.622	0,1 %
Ultrabursátiles				5.350					5.350	0,2 %
<b>Total</b>		<b>1.946.313</b>	<b>81.437</b>	<b>94.967</b>	<b>329.927</b>	<b>238.449</b>	<b>670</b>	<b>2.622</b>	<b>2.694.384</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Participación %</b>		<b>72 %</b>	<b>3 %</b>	<b>4 %</b>	<b>12 %</b>	<b>9 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>100 %</b>	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Contraloría de Bogotá, D.C.  
Subdirección de Análisis financiero, Presupuestal y de Estadísticas fiscales  
Maduración del Portafolio de inversiones por título valor a 31 de marzo de 2010  
Administración distrital

Anexo N° 2

Millones de pesos

Tipo de inversión \ Tiempo	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	Total	Participación %
Bonos			17.137			64.301	81.437,47	3,02%
TES	207.912		4.988	25.621		91.406	329.926,92	12,24%
CDT	487.924	574.887	687.690	188.694	7.118		1.946.312,70	72,24%
Fiducia	94.967						94.966,81	3,52%
TIPS						2.622	2.621,56	0,10%
Time deposit	167.827	40.617	30.006				238.448,90	8,85%
CDAT	670						670,00	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>959.299</b>	<b>615.503</b>	<b>739.820</b>	<b>214.315</b>	<b>7.118</b>	<b>158.328</b>	<b>2.694.384,36</b>	<b>100,00%</b>
<b>PARTICIPACION %</b>	<b>35,60%</b>	<b>22,84%</b>	<b>27,46%</b>	<b>7,95%</b>	<b>0,26%</b>	<b>5,88%</b>	<b>100,00%</b>	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.



**Contraloría de Bogotá, D.C.**  
**Subdirección de Análisis financiero, Presupuestal y de Estadísticas fiscales**  
**Portafolio de inversiones consolidado por entidades y título valor a 31 de marzo de 2010**  
**Administración distrital**

Anexo N° 3

Millones de pesos

Entidad	Título valor	CDT	Bonos	Fiducia	T.E.S.	Time deposit	CDAT	TIPS	Total	Participación %
Secretaría de Hacienda		885.357				37.599			922.956	34,3%
E.A.A.B.		320.964			120.100				441.064	16,4%
E.T.B.				7.836		3.857			11.693	0,4%
E.E.B.		38.328	80.782	8.435		166.179		2.622	296.346	11,0%
Metrovivienda		1.011							1.011	0,0%
Universidad Distrital		6.802							6.802	0,3%
Transmilenio		16.325			1.915				18.240	0,7%
I.D.U.		428.482							428.482	15,9%
Canal Capital		2.002							2.002	0,1%
Colvatec				49			670		719	0,0%
Hospital Rafael Uribe Uribe		751							751	0,0%
Secretaría de Educación		20.104							20.104	0,7%
Hospital Chapinero		8.049							8.049	0,3%
Hospital San Cristobal		2.328							2.328	0,1%
Terminal de Transporte		2.012							2.012	0,1%
Codensa		127.775		20.228	141.610				289.612	10,7%
Colombia Móvil - Tigo-				11.558		3.457			15.015	0,6%
Emgesa		28.560			66.302				94.862	3,5%
Transportadora de Gas del Interior - TGI-		37.153		42.693		27.357			107.203	4,0%
Transcogas				3.292					3.292	0,1%
Gas Natural		20.309							20.309	0,8%
Empresa de Energía de Cundinamarca			655	877					1.532	0,1%
<b>Total</b>		<b>1.946.313</b>	<b>81.437</b>	<b>94.967</b>	<b>329.927</b>	<b>238.449</b>	<b>670</b>	<b>2.622</b>	<b>2.694.384</b>	<b>100,0%</b>
<b>Participacion %</b>		<b>72,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>12,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.



**CONTRALORÍA**  
DE BOGOTÁ, D.C.

Contraloría de Bogotá, D.C.  
Subdirección de Análisis financiero, Presupuestal y de Estadísticas fiscales  
Consolidado de las tesorerías distritales a 31 de marzo de 2010  
Administración distrital

Anexo N° 4

Miliones de pesos

Establecimiento	Entidad distrital	Sector Gobierno, seguridad y convivencia	Sector Hacienda	Sector Educación	Sector Salud	Sector Integración Social	Sector Cultura, recreación y deporte	Sector Ambiente	Sector Movilidad	Sector Hábitat	Entes de Control	Total	Participación %
<b>Cuentas corrientes</b>													
Banco de Bogotá			20,05	631,95	518,18	8.104,55			438,69	12.027,54		21.740,96	6,97
Banco Agrario					7,00					-2,85		4,14	0,00
Banco Caja Social										167,07		167,07	0,05
Banco Citibank			137,12				102,74		45,84	-4.513,79		-4.228,10	-1,35
Banco Colpatia			0,00						99,03	23.508,96		23.607,99	7,21
Banco de Colombia			87,26	863,91	369,26		125,43		105,57	13.220,42		14.771,87	4,73
Banco de Crédito			0,00				576,87		2,55	2.475,53		3.058,95	0,98
Banco de Crédito Helm Financiam S									43,84	3.457,94		3.501,58	1,12
Banco de Occidente	329,61	195,44	111,07	1,37			17,23		49.786,00	3.937,80		54.378,51	17,43
Banco Popular		101,66		4,08			177,50			18.283,76		18.567,00	5,95
Banco Santander		238,90	1,10	0,07			119,47			114.070,85		114.452,65	36,68
Banco Sudameris de Colombia										13.442,93		13.442,93	4,31
Banco Superior										0,10		0,10	0,00
BBVA Colombia SA			20,20	15,06	654,08		30,12		1,01	8.850,09		9.570,56	3,07
Colmena			0,93							373,14		374,07	0,12
Davivienda	836,43	2.095,38			4.248,20	5,60	183,20	11,49	1.085,30	18.225,86	3.730,57	30.422,02	9,75
HSBC										6.205,98		6.205,98	1,99
The Royal Bank of Scotland			20,40									20,40	0,01
The Royal Bank Service												0,17	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>1.166</b>	<b>2.917</b>	<b>1.623</b>	<b>5.802</b>	<b>8.110</b>	<b>1.333</b>	<b>11</b>	<b>51.630</b>	<b>235.736</b>	<b>3.731</b>	<b>312.059</b>	<b>100,00</b>	
<b>Cuentas de ahorro</b>													
A.V. Villas			1,82	0,02	9.681,88					161,44		9.845,16	0,28
Banco de Bogotá	2.413,12	174.266,69	21.895,33	12.402,99	568,34				2.248,97	389.605,20		603.400,64	17,24
Banco Agrario		95,21		55,74						399,36		550,31	0,02
Banco Caja Social				130,59						767,03		897,62	0,03
Banco Citibank			0,08	28.700,21	1.545,22		3.893,36		2.121,57	62.939,15		99.199,59	2,83
Banco Colpatia			2.168,18	19.233,08					12.250,53	60.589,18		94.240,94	2,69
Banco de Colombia	10,84	4.226,58	14.182,88	42.580,30	1.335,13	6.215,67			1.301,60	51.721,87		121.574,87	3,47
Banco de Crédito		4.350,77	10.200,55	7.283,42		4.084,78			351,11	2.275,67	675,71	29.222,02	0,84
Banco de Crédito Helm Financiam S			16,19						1.105,89	9.022,37		10.144,45	0,29
Banco de Occidente	6.566,92	28.287,82	20.440,89	949.879,96		482,34			73.224,73	1.350,75		1.080.233,42	30,87
Banco Popular		193.613,10	27.522,34	4.081,58		26,91				52.249,83		277.493,75	7,93
Banco Santander		38,57	14,05	19.924,45		3.819,96			454,42	21.728,22		45.979,67	1,31
Banco Sudameris de Colombia		40.123,37	28.781,34			3.075,64				159.384,21		231.364,56	6,61
Banco Superior										0,14		0,14	0,00
BBVA Colombia SA	66.524,69	35.318,88	3.614,44	14.863,66		6.579,10			20.120,06	129.053,41		275.074,23	7,89
Colmena									502,71	15.287,46		15.790,17	0,45
Congente										0,02		0,02	0,00
Corficolombiana										10.933,73		10.933,73	0,31
Davivienda	3.063,26	2.901,95	9.998,04	60.239,42	2.835,63	7.172,27	6.423,14	66.392,90	395.506,94	883,64		555.415,18	15,87
HSBC									8.539,21			8.539,21	0,24
Giros & Finanzas CFC SA										13,38		13,38	0,00
Correval										1.170,56		1.170,56	0,03
Fideicomiso P.A. Cov Vehiculares (Fiducia)										0,93		0,93	0,00
Fondo valor Profesionales										1,44		1,44	0,00
Administración Portafolio Profesionales de Bolsa										15.375,83		15.375,83	0,44
Corredores Asociados										11.648,02		11.648,02	0,33
The Royal Bank of Scotland			185,84									185,84	0,01
The Royal Bank Service				0,13								0,13	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>78.579</b>	<b>485.595</b>	<b>184.712</b>	<b>1.122.539</b>	<b>4.739</b>	<b>35.350</b>	<b>6.423</b>	<b>180.074</b>	<b>1.399.728</b>	<b>1.559</b>	<b>3.499.299</b>	<b>100,00</b>	
<b>Cajas</b>													
Caja Principal	3,00			97,93				2,20	76,62	22,26		202,02	16,46
Caja Menor	26,16	211,96	10,40	210,12	23,43	23,12	1,33	29,86	462,06	26,90		1.025,35	83,54
<b>Subtotal</b>	<b>29</b>	<b>212</b>	<b>10</b>	<b>308</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>106</b>	<b>484</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>1.227</b>	<b>100,00</b>
<b>Total</b>	<b>79.774</b>	<b>488.724</b>	<b>186.345</b>	<b>1.128.649</b>	<b>12.873</b>	<b>36.706</b>	<b>6.438</b>	<b>231.811</b>	<b>1.635.948</b>	<b>5.317</b>	<b>3.812.585</b>	<b>100,00</b>	
<b>Participación porcentual %</b>	<b>2,09</b>	<b>12,82</b>	<b>4,89</b>	<b>29,60</b>	<b>0,34</b>	<b>0,96</b>	<b>0,17</b>	<b>6,08</b>	<b>42,91</b>	<b>0,14</b>	<b>100,00</b>		

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

## BIBLIOGRAFÍA

Publicaciones *Diario Oficial* – 2010.

Publicaciones *Informes Grupo Colombia* – 2010.

Estadísticas - Banco de la República - 2010.

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones 2010.

Estadísticas – DANE - 2010.

Grupo Aval – Estadísticas - 2010.

Contraloría de Bogotá, D. C. - Subdirección Análisis Financiero Presupuestal y Estadísticas Fiscales: Informes SIVICOF - 2010.