

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL A 31 DE MARZO DE 2011**

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2011

DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES

Bogotá, D.C., junio de 2011

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL A 31 DE MARZO DE 2011**

MARIO SOLANO CALDERON
Contralor de Bogotá, D.C.

CLARA ALEXANDRA MENDEZ CUBILLOS
Contralor Auxiliar

MAURICIO BOGOTA MUÑOZ
Director de Economía y Finanzas Distritales

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

PROFESIONALES

**ROSA ELENA AHUMADA
CLARA ORJUELA ARAQUE
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO**

**TÉCNICO ADMINISTRATIVO
LAURA MOLINA MONROY**

Bogotá, D.C., junio de 2011

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	7
CAPITULO I	1
ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2011.....	2
1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB.....	2
1.2. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM.....	2
1.3. TASAS DE INTERÉS	3
CAPITULO II	4
2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL.....	5
2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL.....	5
2.2. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA	6
2.2.1 Movimientos duran el trimestre de la Deuda Distrital.....	7
2.2.2 Recursos del crédito.....	7
2.2.3 Ajustes	7
2.2.4 Servicio de la Deuda	7
2.2.5 Amortizaciones	7
2.2.6 Intereses, Comisiones y Otros	7
2.2.7 Endeudamiento Neto Distrital.....	7
2.3. SECTOR CENTRAL	8
1.2.1.1. Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés	8
1.2.1.2. Movimiento de la deuda –SDH	9
1.2.1.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo.....	10
1.2.1.4. Indicadores de endeudamiento.....	11
1.2.1.5. Cupo de endeudamiento.....	12
2.4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN	13
2.4.1 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá S.A. E.S.P. - EAAB.	13
2.4.1.1. Servicio de la deuda.....	14
2.4.1.2. Cupo de endeudamiento.....	14
2.4.2 Empresa de Telecomunicaciones - ETB.....	14
2.4.2.1. Cupo de endeudamiento.....	15
2.4.3 Empresa de Energía de Bogotá- EEB.....	16
2.4.3.1. Saldo de la deuda	16
2.4.3.2. Operaciones de Cobertura.....	17
2.4.4 Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP.	17

2.5.4.1. Saldo de la deuda	17
2.4.4.1. Operaciones de Cobertura de Riesgo	18
CAPITULO III	19
3. ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL D.C. 31 DE MARZO DE 2011	20
3.1. RECURSOS DISPONIBLES EN TESORERÍA Y PORTAFOLIO	20
3.1.1. Análisis por sectores de coordinación	21
3.1.2. Comparativo de ejecución presupuestal y disponibilidades de recursos a 31 de marzo 2011	21
3.1.3. Por entidades financieras	22
3.2. CALIFICACIÓN DE RIESGO	24
3.3. RECURSOS EN TESORERÍA	24
3.4. Concentración de los recursos	25
3.4.1. Por tipo de moneda.	27
3.5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS.....	28
3.5.1. Modalidad de inversión y vencimiento	28
3.5.2. Distribución de las inversiones por tipo de moneda y entidades más representativas.....	28
3.5.3. Rendimientos del portafolio.	29
CONCLUSIONES.....	30
A N E X O S	33
BIBLIOGRAFÍA.....	39

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 Comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado 2011	3
Gráfica 2 Distribución del endeudamiento distrital vigente por tasa de interés contratada	3
Gráfica 3 Distribución de la deuda pública distrital	6
Gráfica 4 Endeudamiento por Sector	6
Gráfica 5 Endeudamiento Neto Distrital a 31 de Marzo de 2011	8
Gráfica 6 Distribución del saldo del Sector Central.....	8
Gráfica 7 Movimiento de la deuda SDH a 31 de marzo de 2011.....	10
Gráfica 8 Deuda de las empresas industriales y por acción por \$4.376.615 millones	13
Gráfica 9 Tasas de interés de la deuda de la EAAB.....	13
Gráfica 10 Distribución por tipo deuda de la ETB	15
Gráfica 11 Distribución del endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2011.....	17
Gráfica 12 Composición del saldo de la deuda de T.G.I.....	18
Gráfica 13 Recursos de tesorería y portafolio.....	20

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Distribución del saldo de deuda por tasas de interés	9
Cuadro 2 Operaciones de cobertura – SDH	10
Cuadro 3 Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997	11
Cuadro 4 Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2011	12
Cuadro 5 Disponibilidad cupo de endeudamiento - EAAB- a 31 de marzo de 2011	14
Cuadro 6 Comparativo de recursos de tesorería e inversiones por sectores.....	21
Cuadro 7 Ejecución presupuestal Vs. Recursos disponibles a 31 de marzo de 2011	22
Cuadro 8 Distribución del portafolio y tesorería por entidades financieras.....	23
Cuadro 9 Calificaciones de riesgo de emisores otorgadas a títulos de propiedad del D.C.....	24
Cuadro 10 Recursos de tesorería por sectores administrativos a 31 de marzo de 2011.....	25
Cuadro 11 Concentración de Recursos por entidades a 31 de marzo de 2011	25
Cuadro 12 Tesorerías de entidades con capital netamente Distrital primer trimestre 2011.....	26
Cuadro 13 Entidades financieras que concentran recursos de tesorería del distrito capital	27
Cuadro 14 Entidades que manejan recursos distritales en moneda extranjera	27
Cuadro 15 Distribución de los recursos disponibles por modalidad de inversión.....	28
Cuadro 16 Portafolio por entidades y tipo de monedas	29

INTRODUCCIÓN

El presente informe aborda el análisis de dos aspectos relevantes de las finanzas públicas de Bogotá D.C. y el manejo dado a los mismos por parte de la Administración Distrital durante el primer trimestre de 2011. El primero se refiere a la deuda pública o portafolio de pasivos y el segundo a las disponibilidades de recursos en tesorería e inversiones financieras.

Asimismo, se analizan los resultados obtenidos de las inversiones o depósitos realizados en sistema financiero, derivados de los excesos de liquidez, por desajustes en el Programa Anual Mensualizado de Caja (PAC) o retrasos en la ejecución de los programas y proyectos de la vigencia. Se examinan igualmente los costos de la deuda y sus implicaciones en las finanzas de la ciudad.

La importancia de evaluar los portafolios de activos y pasivos financieros, radica no solo en su volumen, sino también por los costos y rendimientos generados, cuyos resultados son asimétricos y no guardan equivalencia por la tasa de intermediación del sistema financiero. El saldo de la deuda pública a 31 de marzo fue de \$6,0 billones y el de los recursos disponibles en caja, bancos e inversiones financieras suman \$6,1 billones. Saldos significativos, que se convierten en indicadores de las finanzas de Bogotá y la gestión realizada por la actual administración

Los rendimientos por operaciones financieras se han convertido en una fuente de ingresos significativa para el Distrito, después de los ingresos tributarios, durante el primer trimestre de 2011, su recaudo consolidado suma \$40.995 millones y para la vigencia se presupuesta el ingreso de \$235.000 millones por este concepto. Aunque el monto es significativo, es de advertir que mantener grandes depósitos de recursos en el sistema financiero generando rendimientos, no es propiamente el objetivo del recaudo de los recursos públicos, como tampoco el manejo más adecuado por parte de la Administración Distrital, si se tiene cuenta que el aplazamiento o retraso de las obras conlleva a mayores costos no solo financieros, sino sociales y la percepción de ingobernabilidad de la ciudad.

El informe está estructurado en tres capítulos: el primero analiza el entorno macroeconómico y la forma como impacta los portafolios de activos y pasivos del Distrito, en el segundo se analiza la deuda pública distrital de forma consolidada y desagregada por sectores y entidades. En este capítulo, se analiza la deuda de Administración Central, el cupo de endeudamiento, los indicadores reportados, el perfil de la deuda, las calificaciones de riesgo y las operaciones de cobertura realizadas. El capítulo tercero trata sobre los recursos de tesorería depositados en caja, cuentas corrientes y de ahorros, el portafolio de inversiones, su estructura, modalidad de inversión, su concentración, colocación, rentabilidad y la mitigación de riesgos.

CAPITULO I

ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2011

ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2011

1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

El crecimiento económico reportado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) para el año 2010 fue de 4,3% y para el 2011 se estima un crecimiento promedio del 4.5%, de un rango entre 3,5% y 5,5%¹. Al cierre del tercer trimestre 2011 se registra un crecimiento de la economía del 5.1%.

1.2 INFLACIÓN

La inflación anual a 31 de marzo fue 3,19%, y la correspondiente a lo corrido del año 2011 es de 1,79% similar a la observada en el mismo periodo el año anterior.

Estos indicadores y la confianza que ha experimentado la economía del país al ser calificada con el grado de inversión por calificadoras de riesgos internacionales, han generado mayor flujo de dólares en la economía e incrementos de inversión extranjera en el país, lo cual afecta positivamente la obtención de recursos y el abaratamiento de la deuda y negativamente los depósitos en el sistema financiero y la conformación de portafolio de inversiones por las menores tasas de rendimientos ofrecidas.

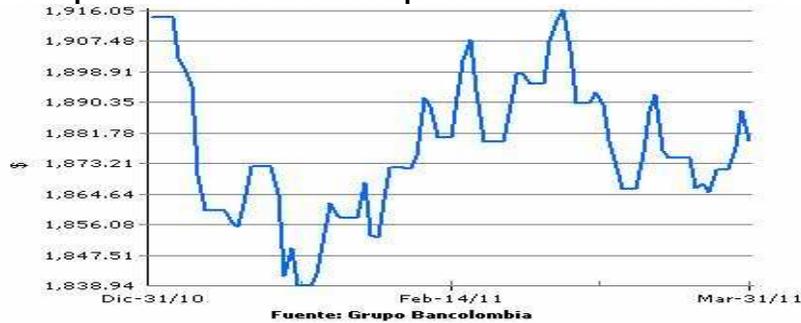
1.2. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM

Durante el trimestre enero-marzo, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) experimentó una variación de 1,8%, pasó de \$1.913,98 a \$1.879,47 entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011, con una apreciación importante del peso frente al dólar. Gráfica 1.

El comportamiento de esta variable en el primer trimestre de 2011, redujo el valor nominal de la deuda en \$72.853 millones y favoreció los pagos realizados en dólares del servicio de la deuda externa. Sin embargo, la fluctuación produjo un efecto negativo en las operaciones de cobertura realizadas por la Secretaría Distrital Hacienda (SDH), la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) y Transportadora de Gas Internacional (TGI), con las cuales se pretendió mitigar el riesgo cambiario dadas las expectativas alcistas del dólar para lo cual se pactaron intercambios Swaps de pesos por dólar con bancos internacionales a tasas entre \$2.700 y \$3.500 aproximadamente, situación que ha traído resultados lesivos para las finanzas de la ciudad al asumir costos adicionales.

¹ Según pronóstico del Banco de la República – www.banrep.gov.co

Gráfica 1
Comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado 2011

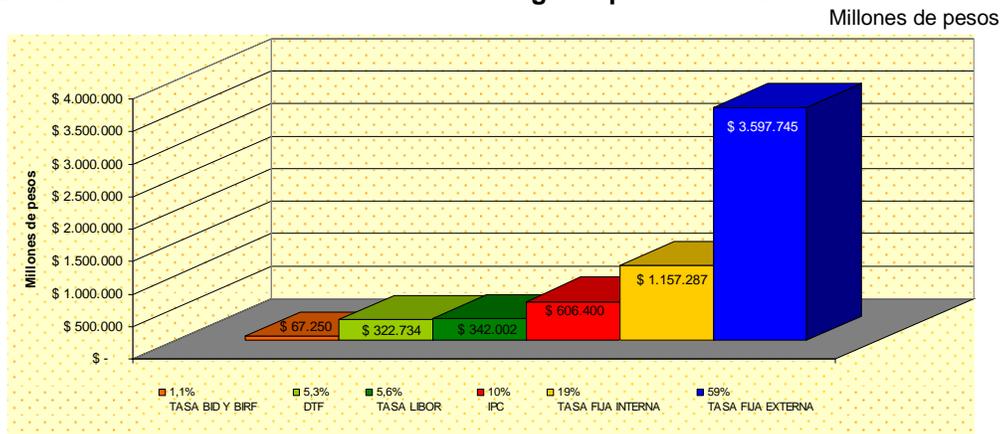


1.3. TASAS DE INTERÉS

Según las proyecciones del Banco de la República, las tasas de interés se moverán al alza de manera gradual para contener el efecto inflacionario provocado por el dinamismo de la demanda interna. Acorde con lo anterior, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) incrementó la tasa intervención del 3,0% al 3,5% durante el trimestre, después de haber permanecido cerca de un año en ese mínimo histórico.

La distribución del saldo de la deuda del Distrito Capital de acuerdo a las tasas pactadas es la siguiente: el 56% se encuentra a tasas fijas, 22% a tasas flotantes, el 10% al IPC, 5,6% a tasa Libor 6 meses, el 5,3% a DTF y el 1,1% a tasa BID y BIRF. Gráfica 2.

Gráfica 2
Distribución del endeudamiento distrital vigente por tasa de interés contratada



Fuente: Información suministrada por las entidades distritales con endeudamiento a 31 de marzo de 2011.

El incremento realizado por la JDBR de la tasa interbancaria, tiene efectos sobre la deuda y las inversiones indexadas a la DTF como tasa de referencia del sistema financiero colombiano.

CAPITULO II

ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

La deuda pública es una de las alternativas de financiación con las que cuenta la administración para obtener recursos, cuando las fuentes propias son insuficientes para realizar los programas y proyectos incluidos en los planes de desarrollo.

La Constitución Política de Colombia, estableció como función de las contralorías, llevar el registro de la deuda pública y hacer el control y vigilancia de estos recursos a los entes estatales, al igual que presentar periódicamente informes que indiquen el estado de la misma.

El Acuerdo Distrital 361 de 2009, atendiendo los preceptos constitucionales, establece como función de la Dirección de Economía y Finanzas Distritales de la Contraloría de Bogotá, efectuar el registro y control a la deuda pública y el estado de tesorería e inversiones financieras del Distrito Capital. En cumplimiento de esta obligatoriedad, se presenta el informe correspondiente al primer trimestre de 2011, el cual esperamos sirva de herramienta para el control político y social por parte del Concejo la ciudadanía y contenga los elementos que coadyuven a una mejor gestión de los recursos por parte de los sujetos de control.

El endeudamiento puede ser interno, si se acude a financiación con entidades locales, ó externo, si se hace con la banca multilateral o gobiernos extranjeros. Puede contraerse en moneda local o divisas y las condiciones financieras (plazo, tasa, pago, entre otros) dependen de la forma en la cual se contrate y varía dependiendo del mercado y la capacidad de negociación del deudor.

Para realizar operaciones de crédito público, se requiere el cumplimiento de los requisitos contenidos en normas específicas sobre la materia y en ocasiones autorizaciones especiales como la aprobación de cupos de endeudamiento. El administrador financiero dispone igualmente de diversas opciones para obtener los recursos: créditos financieros, emisión de bonos, créditos de proveedores u operaciones asimiladas como leasing financiero, operativo entre otros.

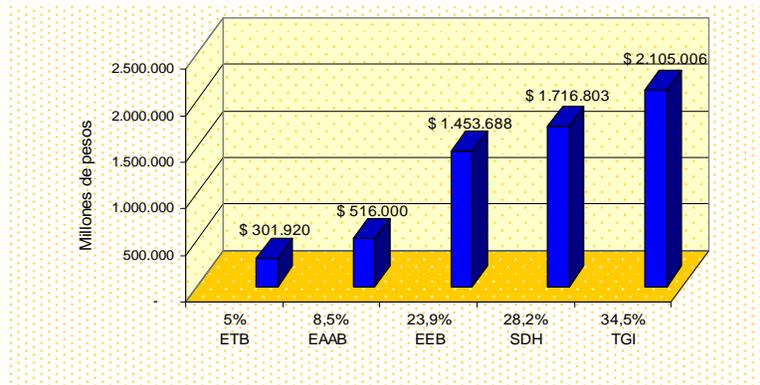
2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL

El Plan de Desarrollo de la actual administración 2008-2012 “Bogotá Positiva” aprobado con el Acuerdo Distrital 308 de 2008, en su artículo 50, esboza como política de endeudamiento: i) obtener oportunamente los recursos de crédito contemplados en el Plan Financiero en las mejores condiciones de costo y plazo, y, ii) continuar con la política de mejora continua del perfil de la deuda de la ciudad. Política que se ha cumplido parcialmente, no porque no se hayan obtenido los recursos, sino porque no han sido utilizados oportunamente y adicionalmente han heredado operaciones de manejo realizadas en anteriores administraciones que han resultado lesivas para las finanzas de la ciudad, como se mostrará más adelante.

2.2. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

La deuda pública distrital a 31 de marzo de 2011, se consolidó en \$6.093.418 millones, con una reducción de 2.1% con respecto al saldo presentado a 31 de diciembre de 2010 de \$6.225.168 millones. Está compuesta en el 34,2% por deuda interna y el 65,8% por externa, la distribución por entidad se muestra en la gráfica 3.

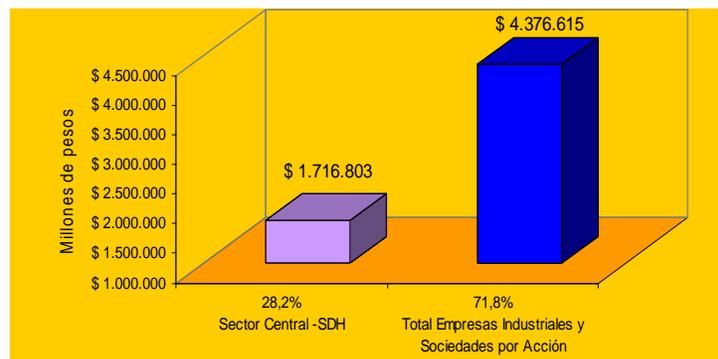
Gráfica 3
Distribución de la deuda pública distrital
Total \$6.093.418 millones



Fuente: Información suministrada por las entidades con obligaciones crediticias.

La deuda del sector central asciende a \$1.716.803 millones y la del sector descentralizado a \$4.376.615 millones equivalente al 28,2% y 71,8% del total consolidado respectivamente. Ver gráfica 4.

Gráfica 4
Endeudamiento por Sector
Total \$6.093.418 millones



Fuente: Informes consolidados de las entidades.

La deuda del sector central la registra la SDH y la del sector descentralizado corresponde a las empresas TGI, EEB, EAAB y ETB.

2.2.1 Movimientos duran el trimestre de la Deuda Distrital

El consolidado distrital presenta los siguientes registros: desembolsos por \$100.314 millones, ajustes por \$72.853 millones que disminuyen la deuda como efecto de las variaciones de la tasa de cambio (TRM), amortizaciones a capital por \$159.211 millones y pagos de intereses comisiones y otros por \$27.055 millones.

2.2.2 Recursos del crédito

Los \$100.314 millones desembolsados por recursos del crédito, los recibió la Empresa de Energía de Bogotá- EEB provenientes del banco

2.2.3 Ajustes

Al cierre del trimestre, los ajustes consolidados fueron \$72.853 millones, cifra que reduce el saldo nominal del endeudamiento, producto de la variación en la tasa de cambio (TRM) y la apreciación del peso frente al dólar.

2.2.4 Servicio de la Deuda

Por este concepto las entidades distritales registran pagos por \$186.266 millones, de los cuales las amortizaciones a capital representaron el 85.5% y el 14.5% a intereses, comisiones y otros.

2.2.5 Amortizaciones

El consolidado de pagos fue de \$159.211 millones, de los cuales el 91,1% corresponde a Empresas Industriales y por Acciones, el 8,9% al sector central (SDH).

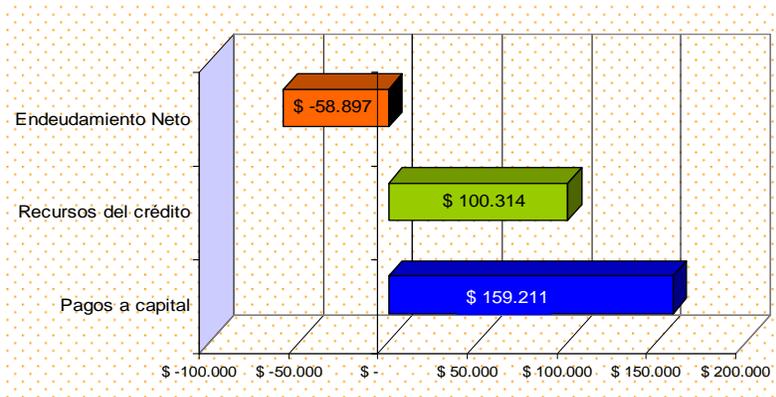
2.2.6 Intereses, Comisiones y Otros

Los pagos por intereses, comisiones sumaron \$27.055 millones, que representan el 14,5% del servicio de la deuda consolidada. Los mayores pagos los efectuó la Administración Central \$18.481 millones que representan el 68,3%, y el 31,7% (\$547 millones) a las empresas industriales y sociedades por acciones.

2.2.7 Endeudamiento Neto Distrital

Durante el primer trimestre del año el Distrito, registró un desendeudamiento neto de \$58.897 millones, como resultado las mayores amortizaciones realizadas que ascendieron a \$159.211 millones, frente a los desembolsos recibidos por \$100.314 millones. Gráfica 5.

Gráfica 5
Endeudamiento Neto Distrital a 31 de Marzo de 2011
Millones de pesos

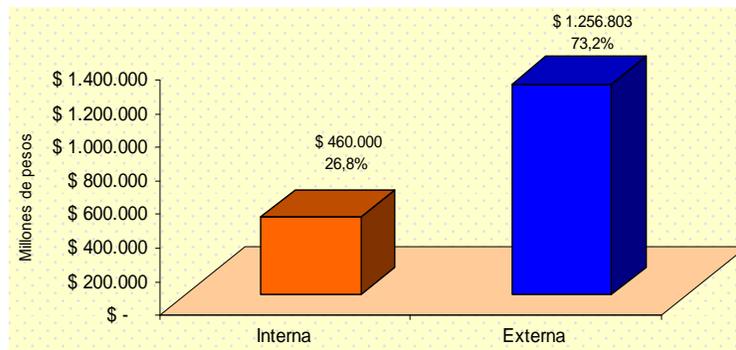


Fuente: Informes de las entidades - consolidado deuda pública - Contraloría de Bogotá.

2.3. SECTOR CENTRAL

La SDH es la entidad que registra la deuda del sector central, a marzo reporta un saldo de \$1.716.803 millones, con una disminución del 1,4% con relación al saldo registrado a 31 de diciembre 2010. La deuda externa representa el 73,2% y la interna el 26,8% (Gráfica 6).

Gráfica 6
Distribución del saldo del Sector Central
Millones de pesos



Fuente: Consolidado distrital deuda, Contraloría de Bogotá

1.2.1.1. Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés

El saldo de la deuda a 31 de marzo se distribuye en un 58,7% a tasa fija, el 41,3% a tasas variables. Esta última está referenciada en el 48,2% a libor 6 meses, el 42,3% al IPC y el 9,5% restante a las tasas de los bancos BID y BIRF. Cuadro 1.

Cuadro 1
Distribución del saldo de deuda por tasas de interés

Millones de pesos

CREDITOS	Saldo a 31 Marzo de 2011	Tasa pactada	Participación	Destino de los Recursos
DEUDA INTERNA				
Subtotal IPC	300.000	IPC +7	17,5%	Inversión
Bonos PEC-Quinto tramo.	300.000	T.V		
Subtotal Tasa Fija	160.000	Tasa Fija	9,3%	Sustitución deuda
Bonos PEC - Sexo Tramo.	160.000	12% T.V		
Total Interna	460.000		26,8%	
DEUDA EXTERNA				
Subtotal	342.002	Libor	19,9%	Plan vial y educación
CAF 1880	750	Libor+3,1 S.V		
BIRF 7365	57.064	Libor+0,5 S.V		Red Vulnerabilidad
CAF 4081	93.530	Libor+1,45 S.V		Btá una gran escuela
CAF 4536	102.883	Libor+1,35 S.V		Malla vial
IFC 26473	81.371	Libor+1,31 S.V		Malla vial
BIRF 7609	6.404	Libor+0,75 S.V		Servicios Urbanos
Subtotal Tasa Bancos	67.250	Bancos	3,9%	Fortalecimiento Institucional
BID 1385 (Porción Sin Cobertura)	2.365	BID S.V		
BID 1812	47.100	BID S.V		Equidad en Educación
BID 1759	17.785	BID S.V		Servicios al ciudadano
Subtotal	847.552	Fija	49,4%	Plan vial y educación
CAF 1880 (O.C. CSFB y Citibank 2003 - 2004)	38.927	S.V		
BIRF 7365 (Conversión a pesos)	13.093	8,02% S.V		Red Vulnerabilidad
BIRF 4021 (O.C.Bear Stearms 2003)	14.130	S.V		Transporte Urbano
BID 1385 (O.C. CSFB 2003)	28.298	S.V		Fortalecimiento Institucional
BIRF 7162 -CO (Conversión a pesos)	158.923	9,38%, 9,3% y 5,9% S.V		Servicios Urbanos
ICO-Red Participación (774-I)	15.604	1% S.V		Red Telemática Educativa
Bonos Externos (Conversión a pesos)	578.577	9,5% A.V		Plan de Desarrollo -Btá sin Indif
Total Externa	1.256.803		73,2%	
Total Saldo deuda	1.716.803		100,0%	

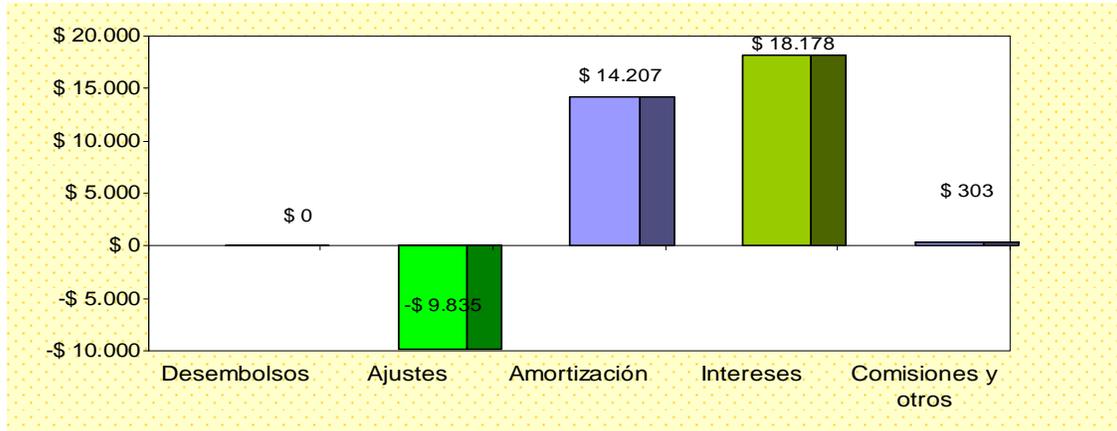
Fuente: SDH- Condiciones financieras de créditos vigentes.

1.2.1.2. Movimiento de la deuda –SDH

Durante el primer trimestre de 2011 no se han registrado desembolsos de créditos, los ajustes por tasa de cambio suman \$9.835 millones, valor que nominalmente reduce el saldo de la deuda, se han amortizado \$14.206 millones correspondiente a los créditos BIRF 7162 y 7365, por \$10.624 millones y \$3.142.8 millones respectivamente, se han pagado intereses por \$18.178 millones dentro de ellos los de mayor importancia pertenecen a los dos créditos indicados anteriormente por los cuales se han pagados \$8.324.8 millones, y por comisiones y otros las erogaciones suman \$303 millones. Gráfica 7.

Gráfica 7
Movimiento de la deuda SDH a 31 de marzo de 2011

Millones de pesos



Fuente: SDH, reporte de deuda 31 de marzo de 2011.

1.2.1.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo

El saldo de la deuda externa a 31 de marzo es de \$1.256.803 millones, de este valor el 66,2% se encuentra cubierto mediante operaciones de manejo. Los créditos CAF 1880, BIRF 4021 y BID 1385 suscritos inicialmente en dólares, mediante cinco contratos de cobertura con los cuales se fijo una tasa de cambio hasta el final de los mismos y los bonos externos y los créditos BIRF 7162, 7365 mediante la conversión de sus saldos a pesos, los primeros al momento de su colocación y los segundo mediante negociación realizas con los bancos en los años 2009 y 2010. Cuadro 2.

Cuadro 2
Operaciones de cobertura – SDH

Crédito Inicial		Deuda cubierta a 31 Marzo de 2011			Valoración en millones de pesos		
Banco	Valor y Tasa	Banco	Saldo en dólares	Tasa pactada COP/USD	A tasa de cobertura	A tasa de mercado (*)	Diferencia
Crédito CAF 1880	US\$ 100.000.000	O.C.CSFB 2003	7.142.857,14	2.870,80	20.506	13.361	7.144
Tasa inicial pactada	Libor +3,1	O.C.CSFB 2004	3.370.909,40	2.732,40	9.211	6.306	2.905
Vencimiento	14/05/2011	O.C.Citibank 2004	3.370.909,41	2.732,40	9.211	6.306	2.905
Crédito BID 1385	US\$ 15.940.200	O.C. CSFB 2003	9.857.142,86	2.870,80	28.298	18.439	9.859
Tasa inicial pactada	BID S.V.						
Vencimiento	05/04/2022						
Crédito BIRF 4021	US\$ 65.000.000	O.C.Bear Steams 2003	4.968.813,68	2.843,82	14.130	9.295	4.836
Tasa inicial pactada	BIRF S.V.						
Vencimiento	15/04/2013						
Subtotal Coberturas			28.710.632,49		81.355	53.706	27.649
Crédito BIRF 7162	US\$ 96.521.900	1a Conversión a COP	53.619.706,03	2.226,00	119.357	100.301	19.056
Tasa inicial pactada	Libor+0,5	2a Conversión a COP	14.910.854,84	2.256,00	33.639	27.892	5.747
Vencimiento	15/02/2020	3a Conversión a COP	3.067.669,39	1.932,00	5.927	5.738	188
Crédito BIRF 7365	Libor +0,5 S.V.	Conversión 50% a COP	5.826.761,17	2.247,00	13.093	10.900	2.193
Vencimiento	15/08/2022						
Bonos Externos 2028	9.75 A.V	Conversión Inicial	300.000.000,00	1.928,59	578.577	561.180	17.397
Subtotal Conversiones de USD a COP			377.424.991,43		750.593	706.011	27.185
Total coberturas			406.135.623,92		831.948	759.717	54.834

Fuente: SDH, reporte de deuda 31 de marzo de 2011.

Las coberturas se realizaron cuando las expectativas eran alcistas sobre el dólar y se estimaba que la tasa de cambio (pesos por dólares) experimentaría un alza progresiva a través del tiempo, por ello al momento de realizar los contratos se acordó una tasa fija válida para toda la vida de los créditos con el objeto de cubrir el riesgo cambiario. Sin embargo, en los últimos años se han presentado fluctuaciones con tendencia predominantemente bajistas que le han significado a la SDH asumir mayores costos por las coberturas realizadas. El cálculo realizado con corte a 31 de marzo, determina que la SDH asumiría costos adicionales por \$54.834 millones (Cuadro 2), sin contabilizar los pagos ya realizados por los vencimientos parciales de dichas operaciones.

Los resultados adversos de las operaciones realizadas obligan a que la administración distrital explore otras alternativas de mitigación de riesgo ya que las implementadas han resultado lesivas para las finanzas de la ciudad. En ese sentido se observa que en los últimos años la SDH ha optado por una mayor contratación de deuda en pesos tanto interna como externa y ha convertido la contratada en dólares a moneda nacional. Es el caso de la colocación de los bonos externos que recogen cerca del 50% de deuda externa y la conversión de los contratos BIRF 7162 y 7365 a pesos. Conversiones que es necesario analizar con mayor detenimiento para determinar su beneficio real ya que su realización ha implicado reconocer en algunos casos una tasa de interés adicional por parte de la SDH.

1.2.1.4. Indicadores de endeudamiento.

La Administración Central (SHD), a 31 de marzo de 2011, presentó el 3.48% como nivel de solvencia y el 23.88% como capacidad de pago, cuando la Ley 358 de 1997 establece como máximo el 40% para el primero y el 80% para el segundo. El cálculo de estos indicadores se muestra en el cuadro 3.

Cuadro 3
Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997

Millones de pesos

Concepto	Valor
Intereses pagados y causados 31/12/2010	162.955
Ahorro Operacional corregido	4.679.100
Saldo Deuda	1.716.803
Ingresos Corrientes corregidos	7.190.155
Indicadores	
Intereses/Ahorro Operacional	3,48%
Saldo Deuda/Ingresos Corrientes	23,88%

Fuente: SDH.

Los anteriores indicadores muestran que la Administración Central (SDH) mantiene su endeudamiento en niveles sostenibles, soportado fundamentalmente en el recaudo de los ingresos propios y la poca utilización de esta fuente de financiación.

1.2.1.5. Cupo de endeudamiento

El cupo de endeudamiento de la SDH a 31 de marzo es de \$1.509.342 millones. Valor que incluye los \$1.200.000 millones aprobados con el Acuerdo 458 de 2010 y \$309.342 millones como saldo del Acuerdo 270 de 2007. La última afectación fue realizada por contratación de créditos fue en agosto de 2009, las modificaciones posteriores obedecen a los ajustes por inflación que en lo transcurrido del año suman \$5.439 millones. Cuadro 4.

Cuadro 4
Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2011

					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			69.133,0	1.809.290
23/09/2005	Colación Bonos Internos	300.000			1.509.290
31/07/2006	Ajuste IPC			65.052,5	1.574.343
15/08/2006	Colocación Bonos Internos	100.000			1.474.343
31/08/2006	Ajustes IPC			5.750,0	1.480.093
05/09/2006	Crédito BIRF sept 05/06 (1)	191.906			1.288.186
31/10/2006	Ajuste IPC			1.927,0	1.290.113
16/11/2006	Colocación Bonos Internos	50.000			1.240.113
30/11/2006	Ajuste IPC			2.976,3	1.243.089
22/12/2006	Créditos BID 1812 y 1759 (2)	156.050			1.087.040
31/12/2006	Ajuste IPC			1.960,0	1.089.000
13/02/2007	Ampliación cupo Acuerdo 270/07		362.000		1.451.000
26/06/2007	Crédito CAF UDS\$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 (US\$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 IPC por US\$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 transmilenio	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
30/08/2009	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	Ajustes por inflación			5242	299.839
30/06/2010	Ajustes por inflación			2013	301.852
30/09/2010	Ajustes por inflación			-212	301.640
22/12/2010	Acuerdo 458 de 2010		1.200.000		1.501.640
31/12/2010	Ajustes por inflación			2.263	1.503.903
31/03/2011	Ajustes por inflación			5.439	1.509.342
	Total	2.071.930	1.562.000	279.115	1.509.342

Fuente: SDH, reporte de deuda 31 de marzo de 2011.

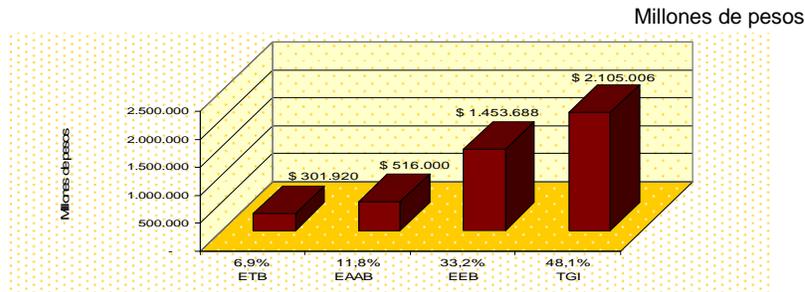
Existen tres créditos contratados y descontados del cupo de endeudamiento que aún no han sido desembolsados: el suscrito con el banco alemán KfW 2007 por 3.5 millones de euros destinados al programa sur de convivencia, el crédito BIRF 7609 firmado en febrero de 2009 por US\$30 millones destinado al programa 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). Lo que evidencia la poca utilización de esta fuente de financiación, sustentado en varias razones, entre ellas, el retraso en obras y el recaudo de los recursos propios.

Del análisis del endeudamiento distrital, se infiere que su trámite y registro no presentan mayores dificultades, los inconvenientes se encuentran en la aplicación o utilización de los recursos. Esto es, la ejecución de proyectos, más no en la contratación u obtención de los créditos. Situación injustificada si se tienen en cuenta las necesidades que presenta la ciudad en materia de realización de las obras, ejemplos de ellas son: el marcado deterioro de la malla vial, el atraso en obras de infraestructura y los cuantiosos recursos que permanecen en portafolios de inversiones y tesorería.

2.4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN

Las empresas registraron un endeudamiento consolidado a 31 de marzo de 2011 de \$4.376.615 millones, cifra que representa el 71,8% de la deuda distrital. Con una reducción del 2,4% con relación al saldo mostrado a 31 de diciembre de 2010. La mayor participación corresponde a TGI debido a que esta entidad asumió la deuda de Transcogas, seguida del la Empresa de Energía, la Empresa de Acueducto y Telecomunicaciones con los porcentajes que se observan en la gráfica 8.

Gráfica 8
Deuda de las empresas industriales y por acción por \$4.376.615 millones



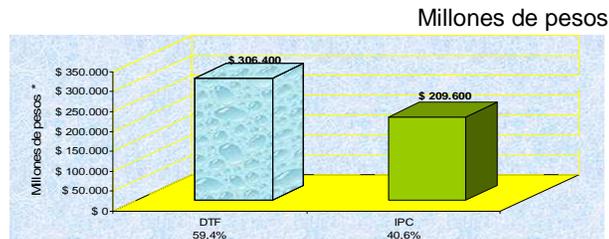
Fuente: Informes reportados por las entidades distritales con endeudamiento al cierre del primer trimestre 2011.

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

La EAAB registra a 31 de marzo de 2011, deuda interna por \$516.000 millones y no tiene deuda externa. Este saldo corresponde a \$270.000 millones en bonos internos y tres (3) créditos con la banca comercial por \$246.000 millones.

Los recursos obtenidos por la EAAB, han financiando proyectos vitales para el Distrito Capital, tales como: obras de control de la Cuenca Río Tunjuelito, programas en Ciudad Bolívar, Bogotá IV, Embalse San Rafael, abastecimiento de agua y rehabilitación alcantarillado y Santa Fe I.

Gráfica 9
Tasas de interés de la deuda de la EAAB
a 31 de marzo de 2011



Fuente EAAB.

Las tasas de los créditos vigentes se encuentran referenciadas en el 59,4% IPC y el 40,6% a DTF. Gráfica 9.

2.4.1.1. Servicio de la deuda

Durante el primer trimestre del año los pagos realizados correspondieron únicamente a los intereses de la deuda interna por \$7.304 millones.

2.4.1.2. Cupo de endeudamiento

La EAAB a 31 de marzo de 2011, cuenta con un cupo de endeudamiento de \$399.053 millones, de los cuales \$300.000 millones fueron aprobado por el Concejo de Bogotá con el Acuerdo No. 467 de fecha 22 de febrero de 2011 y \$99.053 millones como saldo del cupo aprobado en dólares por 250 millones, con US\$52.952.702 que a la tasa de cambio² equivalen al valor referido. Cuadro 5.

Cuadro 5
Disponibilidad cupo de endeudamiento - EAAB- a 31 de marzo de 2011

Millones de pesos

Acuerdo No. 40/ sept 27-2001 Valor del cupo USD250.000 Millones						
Proyecto	Valor en pesos	Fecha	Tasa de Cambio	Participación	Utilización del cupo en dolares	Disponibilidad millones de pesos a 31 de marzo de 2011
Bonos de deuda Pública	270.000.000.000	29-Abr-02	2.270,92	48%	USD 118.894.545	
Tercera Emisión	70.000.000.000		2.270,92	12%	USD 30.824.512	
Cuarta Emisión	90.000.000.000		2.270,92	16%	USD 39.631.515	
Quinta Emisión	110.000.000.000		2.270,92	19%	USD 48.438.518	
Findeter S.A.	220.000.000.000	10-Dic-02	2.815,00	31%	USD 78.152.753	
Subtotal Utilizado	490.000.000.000			79%	USD 197.047.298	
Saldo por Utilizar				21%	USD 52.952.702	\$ 99.053,32
Acuerdo No.467/ Feb 22-2011 Valor del Cupo \$300.000 Millones						\$ 300.000,00
Total disponible para contratar						\$ 399.053,32

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 (Resolución 781/2002) y Para Findeter corresponde a la tasa de diciembre 10 de 2002 fecha de firma del convenio de crédito.

No se han efectuado operaciones de crédito con cargo al cupo de endeudamiento

Tasa de cambio utilizada para el cálculo a 31 de marzo de 2011 \$1.870,60

Fuente: EAAB

2.4.2 Empresa de Telecomunicaciones - ETB

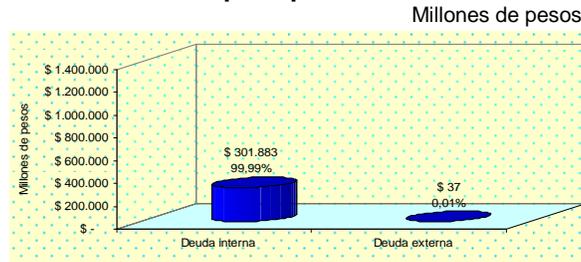
La ETB tiene como objeto principal³ la prestación y organización de servicios y actividades de telecomunicaciones tales como telefonía básica local y de larga distancia, servicios móviles, portadores, teleservicios, telemáticos, de valor agregado, servicios satelitales y de televisión en sus diferentes modalidades, servicios de Internet y cualquier otro servicio de telecomunicaciones, dentro del territorio nacional y en el exterior.

² TRM certificada por la Superfinanciera a 31 de marzo de 2011 \$1870,60

³ Informe de gestión ETB 31 de diciembre de 2010, página 112.

La entidad a 31 de marzo, registró deuda por \$301.920 millones, el 99.99% de la mismas es deuda interna y el 0.01% (\$37.1 millones) externa que corresponde a los saldos de los créditos BTM, \$35,6 millones y Siemens por \$1,5 millones.

Gráfica 10
Distribución por tipo deuda de la ETB



Fuente: ETB - Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Por servicio de la deuda, la ETB reporta \$1.353 millones (amortizaciones por \$797,1 millones es intereses, comisiones y otros por \$556,2 millones), pagos que corresponden al crédito con el banco de occidente y el leasing financiero con Bancoldex.

La deuda está registrada en catorce (14) contratos de deuda, de los cuales once (11) corresponden deuda interna con la banca comercial (Banco de Bogotá (1), Banco Davivienda (3), Banco de Occidente (3), Banco BCSC S.A (1), Helm Bank S.A (1) y con leasing Bancoldex S.A. (2), y de deuda externa tres (3) (dos (2) con B.T.M. 490.000 líneas y uno (1) con Siemens 40.000 líneas).

2.4.2.1. Cupo de endeudamiento

La ETB no requiere de la aprobación de cupos de endeudamientos por parte del Concejo de Bogotá, debido al cambio que tuvo en el 2004 en su naturaleza jurídica cuando se convirtió en sociedad por acciones. El último cupo aprobado fue por US\$360 millones con el Acuerdo 81 de enero 31 de 2003, el cual perdió vigencia en el 2004.

De la actual composición accionaría de la ETB, el Distrito es propietario del 86.59% (3.074.421.943 acciones), razón esta, que la exonera de aplicar el Decreto 714 de 1996⁴ en materia presupuestal, y no necesita aprobación por parte del Concejo de Bogotá, para endeudarse puesto que le aplica lo establecido en la Ley 781 de 2002⁵.

⁴ La primera compila el Acuerdo 24 de 1995 y el Acuerdo 20 de 1996 que conforman el Estatuto Orgánico de Presupuesto Distrital. La segunda amplia las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional, para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas.

⁵ 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

2.4.3 Empresa de Energía de Bogotá- EEB

La principal actividad de la Empresa de Energía es la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, también participa en el transporte, distribución y comercialización de gas natural. La EEB tiene presencia en Perú, Ecuador y Guatemala⁶. En la actualidad tiene el control de la mayor transportadora de gas natural de Colombia, Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A. En Perú, tiene la concesión por 30 años para el transporte y distribución de gas natural en el Departamento de ICA a través de su empresa filial CONGAS. En el mismo país, junto con el grupo ISA, participa en REP S.A. y en Transmántaro S.A. que operan el 63% del sistema de transmisión eléctrica.

En 2011 la EEB, constituyó la Transportadora de Centroamérica S.A (TRECASA), que construirá el proyecto de infraestructura de energía más importante de Guatemala y prestará el servicio de transmisión de electricidad a partir de 2013. Cuenta además con un portafolio de inversiones en importantes empresas del sector energético entre las que se destacan CODENSA S.A., EMGESA S.A., GAS NATURAL S.A., la Empresa de Energía de Cundinamarca - EEC y la Electrificadora del Meta, EMSA y en menor escala en ISA e ISAGEN.

Dentro de la distribución accionaria de la EEB, el Distrito cuenta con una participación del 81,55%, condición que la excluye de aplicar el Decreto 714 de 1996 en materia presupuestal, y con relación al cupo de endeudamiento no necesita de la aprobación por parte del Concejo de Bogotá, puesto que al igual que la ETB, le aplica lo establecido en la Ley 781 de 2002.

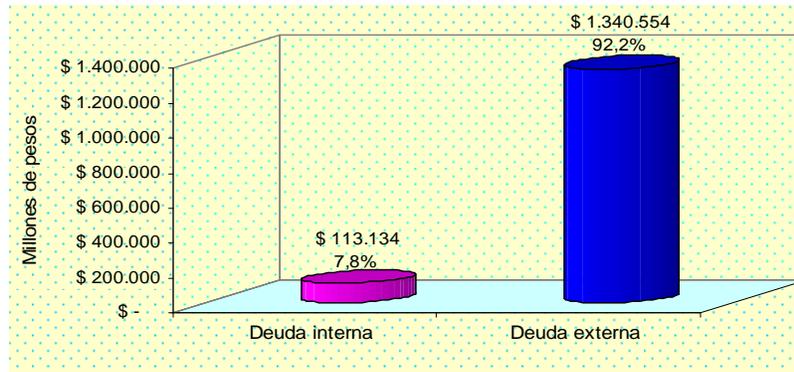
2.4.3.1. Saldo de la deuda

Al cierre de la 31 de marzo de 2011, la entidad registró un endeudamiento de \$1.453.688 millones, 1,7% menos que a 31 de diciembre de 2010. El 92,2% es deuda externa y el 7,8% interna. Gráfica 11.

correspondiente orden administrativo, sin que esto signifique que para poder celebrar contratos de crédito, se encuentren dentro de un cupo global de endeudamiento.

⁶ Portafolio del 12 de mayo de 2011 "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 11
Distribución del endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2011
Millones de pesos



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

Durante el trimestre la EEB, canceló por amortizaciones \$100.678 millones (\$100.000 millones de deuda interna y \$678 millones de externa), realizó ajustes que redujeron el valor nominal de la deuda por \$24.366 millones y tuvo desembolsos de créditos por \$100.314 millones.

2.4.3.2. Operaciones de Cobertura

Estas operaciones vienen registrando un impacto nominal negativo en las finanzas del distrito, toda vez que la tasa de mercado se encuentra muy por debajo de las tasas pactadas en estos contratos, lo que evidencia que los estudios previos a la operación del derivado, no fueron objetivos y no contemplaron resultados que a esa fecha habían tenido otras entidades distritales como la SDH.

Los cálculos realizados al finalizar el primer trimestre del año determinan \$36.860 millones como costos adicionales que asume nominalmente la entidad por estas operaciones.

2.4.4 Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP.⁷

TGI opera la red de gasoducto más extenso e importante de Colombia (3.700 kilómetros) y forma parte del Grupo Energía de Bogotá (EEB) que posee el 97,91% de sus acciones.

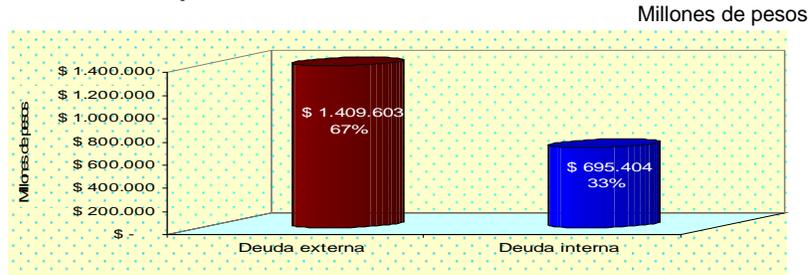
2.5.4.1. Saldo de la deuda

Al cierre del trimestre la empresa registró un endeudamiento de \$2.105.006 millones, de los cuales \$695.404 millones son deuda interna y \$1.409.603 millones

⁷ A partir del 28 de abril de 2009 cambió su razón social, de Transportadora de Gas del Interior a "Transportadora de Gas Internacional" TGI.

deuda externa, con una reducción del 3,8% (\$82.181 millones), frente al saldo a 31 de diciembre de 2010 (\$2.187.187 millones).

Gráfica 12
Composición del saldo de la deuda de T.G.I.



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas. C.B.

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

Los movimientos que reporta TGI al finalizar el trimestre corresponde a los ajustes por \$38.651 millones, que reducen nominalmente la deuda por las variaciones de la tasa de cambio (Dólar/Pesos), por servicio de la deuda canceló \$44.077 millones (amortizaciones a capital \$43.529 millones e intereses comisiones y otros por \$547 millones).

2.4.4.1. Operaciones de Cobertura de Riesgo⁸

En el año 2009, TGI realizó coberturas de riesgo cambiario sobre los bonos emitidos, a través de una combinación de swaps y forwards. Estas transacciones permitieron fijar la tasa de cambio del monto cubierto cuyo pago se realizará al vencimiento de los bonos (octubre de 2017) y elimina el riesgo de tasa de cambio por un periodo de 8 años.

La cobertura cubre el pago de intereses, mas no el pago de cupones de los bonos, dado que estos serán cubiertos de manera natural por los ingresos en dólares que recibe mensualmente la entidad. Sin embargo, llama la atención la negociación peso-dólar a tasas relativamente altas, las seis coberturas que suman US\$300 millones, cada una por US\$50 millones se pactaron a: \$3.478,5, \$3.439,87, \$3.348.16 y \$2.995.0, pesos por dólar, cuando la tasa de cambio en el mercado, en los últimos años no ha sobrepasado los \$2.500 por dólar. Al finalizar el trimestre se calculan \$147.751 millones como costos nominal adicionales que asumiría TGI por la realización de estas operaciones.

⁸ <http://www.tgi.com.co/Paginas/Noticias.htm>

CAPITULO III

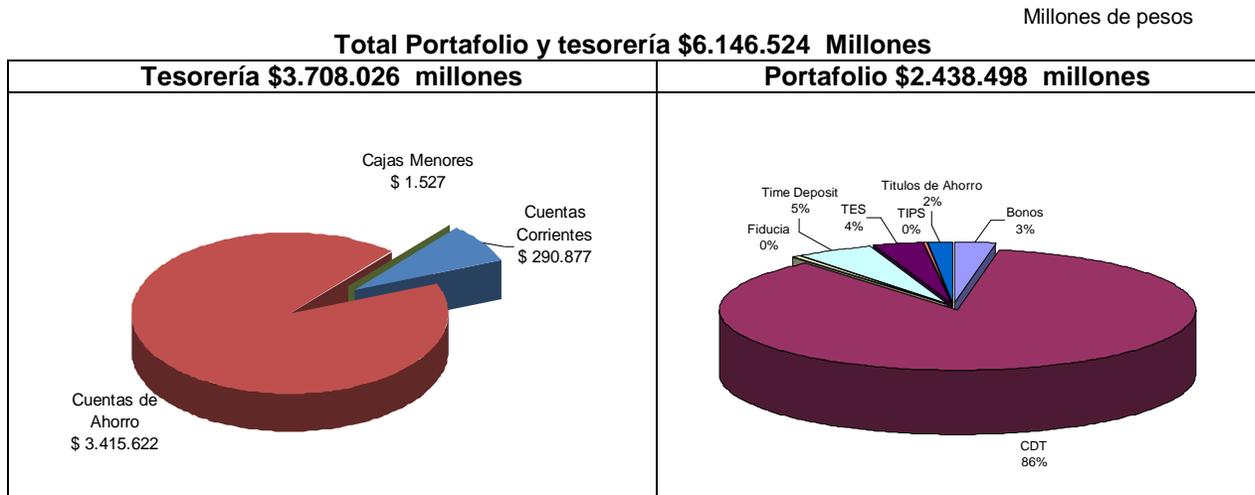
ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL D.C. 31 DE MARZO DE 2011

3. ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL D.C. 31 DE MARZO DE 2011

3.1. RECURSOS DISPONIBLES EN TESORERÍA Y PORTAFOLIO

Las disponibilidades de recursos financieros se agrupan en: depósitos de tesorería e inversiones financieras. Los primeros los conforman las cajas menores y mayores, las cuentas corrientes y de ahorros. Los segundos los integran las inversiones temporales que se realizan en títulos negociables. El saldo reportado de estos recursos, por las entidades a 31 de marzo de 2011 suma \$6.146.524 millones, el 60,3% en disponibilidades de tesorería y el 39,7% en portafolio de inversiones, como se muestra en la gráfica 13.

Gráfica 13
Recursos de tesorería y portafolio



Fuente: Formatos CB 114; CB 115; CB 116 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

Comparado el saldo del primer trimestre con el reportado a 31 de diciembre de 2010 se observa un incremento del 11.8%, tanto en el portafolio de inversiones como en los recursos de tesorería, el primero pasó de \$2.1 billones a \$2.4 billones y los segundos de \$3,3 billones a \$3,7 billones. Es decir, las entidades distritales acumularon recursos en tesorería y el sistema financiero que en términos absolutos alcanzan los \$649.047 millones.

3.1.1. Análisis por sectores de coordinación

El sector que concentra mayores recursos en tesorería y portafolio, es Hábitat con el 44,7% (\$2,7 billones) debido a que en este se agrupan las empresa industriales y comerciales, de economía mixta y sociedades por acciones, seguido del sector Hacienda (SDH) que recoge el 24.8% (\$1,5 billones), salud y movilidad, estos últimos participan con el 15,1% y 10,1% respectivamente. Cuadro 6.

Cuadro 6
Comparativo de recursos de tesorería e inversiones por sectores

Millones de pesos

Sector	2010 (Diciembre 31)				2011 (Marzo 31)				Variación	
	Tesorería	Portafolio	Total	Part.	Tesorería	Portafolio	Total	Part.	Tesorería	Portafolio
Gobierno, Seguridad y Convivencia	101.876	0	101.876	1,9%	120.957	0	120.957	2,0%	18,7%	-
Hacienda	572.820	1.058.830	1.631.650	29,7%	464.587	1.059.220	1.523.807	24,8%	-18,9%	-
Educación	132.923	6.957	139.880	2,5%	188.204	7.020	195.224	3,2%	41,6%	0,9%
Salud	967.420	18.127	985.546	17,9%	907.963	17.602	925.565	15,1%	-6,1%	-2,9%
Integración Social	19.344	0	19.344	0,4%	18.064	0	18.064	0,3%	-6,6%	-
Cultura, Recreación y Deporte	31.657	0	31.657	0,6%	32.834	0	32.834	0,5%	3,7%	-
Ambiente	1.749	0	1.749	0,0%	957	0	957	0,0%	-45,3%	-
Movilidad	321.618	332.634	654.251	11,9%	281.487	338.248	619.735	10,1%	-12,5%	1,7%
Hábitat	1.167.741	761.364	1.929.105	35,1%	1.689.558	1.016.408	2.705.966	44,0%	44,7%	33,5%
Entes de Control	2.419	0	2.419	0,0%	3.415	0	3.415	0,1%	41,2%	0,0%
TOTAL	3.319.566	2.177.911	5.497.477	100,0%	3.708.026	2.438.498	6.146.524	100,0%	11,7%	12,0%
Distribución	60,4%	39,6%	100,0%		60,3%	39,7%	100,0%			

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

Los sectores que tuvieron mayores incrementos en disponibilidades de tesorería al finalizar el primer trimestre son en su orden: hábitat, educación con el 44,7% y el 41.6% respectivamente y los que mas disminuyeron fueron Medio Ambiente y hacienda con el 45,3 y 18,9% respectivamente. En portafolio el incremento más significativo fue el de Hábitat con el 33,5% y el que redujo la colocación de títulos en el portafolio salud en el 2,9%.

3.1.2. Comparativo de ejecución presupuestal y disponibilidades de recursos a 31 de marzo 2011

El análisis de la ejecución presupuestal consolidada de las entidades que reportan información a la Contraloría de Bogotá y las disponibilidades de recursos al finalizar el primer trimestre de 2011, se encuentra que mientras el recaudo de ingresos alcanza el 15,5%, la ejecución de gastos es del 33,8%. Adicionalmente se observa que los compromisos adquiridos en el primer trimestre representan el 70,3% de la ejecución (\$4.164.746 millones) y los giros el 29.7%. Cuadro 7.

Cuadro 7
Ejecución presupuestal Vs. Recursos disponibles a 31 de marzo de 2011

Millones de pesos

Rubros Presupuestales	Presupuesto definitivo	Ejecución		Giros	Part	Compromisos	Part
		Absoluta	%				
Ingresos Totales	21.105.782	3.261.108	15,5%				
Ingresos Corrientes	8.636.007	1.527.292	17,7%				
Gastos Totales	17.514.580	5.923.994	33,8%	1.759.247	29,7%	4.164.746	70,3%
Funcionamiento	2.688.922	748.169	27,8%	436.329	58,3%	311.840	41,7%
Inversión	13.025.932	4.457.448	34,2%	1.089.223	24,4%	3.368.225	75,6%
Inversión Directa	8.641.337	2.537.924	29,4%	545.322	21,5%	1.992.602	78,5%
Transferencia para inversión	1.315.118	15.566	1,2%	15.529	99,8%	37	0,2%
Cuentas Por Pagar	1.222.778	740.465	60,6%	125.938	17,0%	614.527	83,0%
Pasivos Exigibles	407.632	46.840	11,5%	33.845	72,3%	12.994	27,7%
Reservas presupuestales	1.439.067	1.116.653	77,6%	368.588	33,0%	748.065	67,0%
Recursos de tesorería						3.708.026	
Portafolio de Inversiones						2.438.498	
Total tesorería y portafolio						6.146.524	

Fuente: DEFD -Presupuesto consolidado distrital –Presupuesto global marzo de 2011

Una de las causas de mantener grandes cantidades de recursos en caja y el sistema financiero, se debe al atraso de las obras y por compromisos adquiridos en la ejecución presupuestal los cuales garantizan el pago de los mismos. Al realizar la relación entre compromiso y disponibilidades a 31 de marzo de 2011, se encuentra que los recursos de tesorería y portafolio, exceden a los primeros en el 47,6%. Este indicador es válido a nivel macro, para observar el manejo de las finanzas de la ciudad. Sin embargo, es necesario advertir que alrededor de \$2 billones de las disponibilidades, corresponden a empresas mixtas y por acciones que no reportan informes de presupuesto ante la Contraría de Bogotá y por lo tanto sus obligaciones no se ven reflejadas en este consolidado.

3.1.3. Por entidades financieras

A 31 de marzo, los recursos de tesorería y portafolio se mantuvieron en sesenta y cuatro (64) entidades, cinco (5) de ellas pertenecen al sector público y las cincuenta y nueve (59) al sector privado, las primeras recogen el 3,6% de los recursos y las segundas el 96,6%. Cuadro 8.

La mayor cantidad de recursos se concentra en seis bancos: Occidente, Davivienda, Bogotá, Bancolombia, Colpatria y Sudameris, que mantienen el 63,5% (\$3.9 billones) del total.

Cuadro 8
Distribución del portafolio y tesorería por entidades financieras
Millones de pesos

Entidad Financiera	Portafolio	Part.	Tesorería	Part.	Total	Part.
Acueducto de Bogotá	49				49	
Banco Agrario	92.257	3,8%	1.696		93.953	1,5%
Ecopetrol	475				475	
Ministerio de Hacienda	109.015	4,5%			109.015	1,8%
Acueducto B/quilla	447				447	
Secretaría de Hacienda	4.123	0,2%			4.123	0,1%
Subtotal Entidades públicas	206.366	8,5%	1.696		208.062	3,4%
Alianza Fiduciaria	71				71	
Banco AV Villas	137.257	5,6%	72.691	2,0%	209.948	3,4%
Banco Bancafe			41		41	
Banco Bancolombia	243.868	10,0%	192.822	5,2%	436.691	7,1%
Banco BBVA	3.555	0,1%	253.403	6,8%	256.958	4,2%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria New York			230.731	6,2%	230.731	3,8%
Banco Caja Social			390		390	
Banco Citibank	43.487	1,8%	20.749	0,6%	64.236	1,0%
Banco Citibank USA			165		165	
Banco Colmena			12.167	0,3%	12.167	0,2%
Banco Colpatria	282.620	11,6%	89.277	2,4%	371.896	6,1%
Banco Davivienda	315.231	12,9%	611.446	16,5%	926.677	15,1%
Banco de Bogotá	177.136	7,3%	506.364	13,7%	683.500	11,1%
Banco de Crédito	72.987	3,0%	28.845	0,8%	101.832	1,7%
Banco de Occidente	54.241	2,2%	994.565	26,8%	1.048.806	17,1%
Banco Ganadero			2		2	
Banco Popular	97.709	4,0%	147.797	4,0%	245.507	4,0%
Banco Santander	177.031	7,3%	51.607	1,4%	228.638	3,7%
Banco Sudameris	98.829	4,1%	336.400	9,1%	435.229	7,1%
Banco Tequendama			1		1	
Barclays Bank	28.548	1,2%			28.548	0,5%
BNP Paribas	46.487	1,9%			46.487	0,8%
Casa de Bolsa	3				3	
Codensa S. A. ESP	12.679	0,5%			12.679	0,2%
Colseguros	5				5	
Corporación Andina de Fomento	21.156	0,9%			21.156	0,3%
Corredores Asociados S. A.	3.872	0,2%	6.071		9.943	0,2%
Correval S. A.	4.858	0,2%			4.858	0,1%
Emgesa S. A. ESP	1.638	0,1%			1.638	
Fideicomiso Ingenio Pichichi	585				585	
Fideicomiso P. A. Conversión Calentadores			467		467	
Fideicomiso P. A. COV. Vehiculares			5.263	0,1%	5.263	0,1%
Fiduameris S. A.	2				2	
Fiduciaria Bogotá	8		4		12	
Fiduciaria Corficolombiana	2.245	0,1%	11.920	0,3%	14.164	0,2%
Fiduciaria de Occidente	18.675	0,8%			18.675	0,3%
Fiduciaria del Valle	11				11	
Fiduciaria Fiducor			2.986	0,1%	2.986	
Fiduciaria Helm Trust S. A.	141				141	
Fiduciaria HSBC			4		4	
Fiduciaria Petrolera S. A.	139				139	
Fiducolombia - Fiduexcedentes	12.726	0,5%			12.726	0,2%
Fiducolombia- Occitoresos	0				0	
Fiduexcedentes	4.036	0,2%			4.036	0,1%
Fidupopular	1.260	0,1%			1.260	
Financiera De Desarrollo Territorial	181.620	7,4%			181.620	3,0%
Finandina	1.500	0,1%			1.500	0,0%
Fondo Valor Profesionales			1		1	
Giros & Finanzas CFC S. A.			5		5	
Helm Bank	170.205	7,0%	114.236	3,1%	284.441	4,6%
HSBC	3.677	0,2%	13.602	0,4%	17.279	0,3%
Portafolio Correval			750		750	
Previsora S. A.	107				107	
Profesionales de Bolsa S. A.	41		5		46	
Royal Bank Of Scotland Colomb	0		25		25	
TGI Internacional Ltda.	3.599	0,1%			3.599	0,1%
Titulizadora Colombiana	1.752	0,1%			1.752	
Ultrabursatiles	6.534	0,3%			6.534	0,1%
Subtotal Entidades Privadas	2.232.132	91,5%	3.704.803	99,9%	5.936.935	96,6%
Cajas			1.527		1.527	
Total	2.438.498	100,0%	3.708.026	100,0%	6.146.524	100,0%

Fuente: Formatos CB 114, 115, 116 cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

3.2. 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. Cuadro 9.

Cuadro 9
Calificaciones de riesgo de emisores otorgadas a títulos de propiedad del D.C.

DUFFS & PHELPS DCR			
LARGO 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.
CORTO PLAZO		DP 1+	Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas 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 de riesgo, Duff & Phelps DCR.

Esta calificación de riesgo, genera tranquilidad en cuanto a la seguridad que brinda los bancos y garantiza la disponibilidad inmediata de los recursos para el pago oportuno de los compromisos que respaldan.

Adicionalmente, las entidades han venido perfeccionando sus procedimientos y mecanismos de control interno con el objeto de mitigar el riesgo de acuerdo a la Ley 87 de 1993, han adoptado planes de mejoramiento y elaborado manuales de procedimientos con sujeción a sus propias políticas, disminuyendo las salvedades y observaciones en los Estados Financieros en su conjunto, a su vez los entes bancarios se vienen fusionando en grupos fuertes a nivel nacional e internacional fortaleciendo sus capitales, tecnología de punta, sistematizaciones y tratamientos con los clientes aspectos que respaldan dicho control.

3.3. RECURSOS EN TESORERÍA

A 31 de marzo de 2011, los recursos de tesorería ascienden a \$3.708.026 millones, los cuales están representados en cuentas corrientes, de ahorro y cajas (menores y mayores), cifra que fue reportada a través de SIVICOF por las entidades sujetos de control.

Los saldos de tesorería por sectores administrativos se registran en el cuadro 10 se observa la participación de cada sector dentro del total de recursos financieros del Distrito Capital.

Cuadro 10
Recursos de tesorería por sectores administrativos a 31 de marzo de 2011

Sector	Millones de pesos	Part. %
Sector gobierno seg.y convivencia	120.957	3%
Sector hacienda	464.587	13%
Sector educación	188.204	5%
Sector salud	907.963	24%
Sector integración social	18.064	0%
Sector cultura rec.y deporte	32.834	1%
Sector ambiente	957	0%
Sector movilidad	281.487	8%
Sector hábitat	1.689.558	46%
Entes de control	3.415	0%
TOTAL	3.708.026	100%

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

3.4. Concentración de los recursos

La mayor concentración de recursos de tesorería, se presentó en el Sector Hábitat⁹ que agrupa a las empresas industriales y por acciones con el 46%, seguido por el sector salud¹⁰ con el 24%, y en tercer lugar el Sector Hacienda¹¹ con el 13%, sectores que agrupan el 83% del total de los recursos de tesorería.

Cuadro 11
Concentración de Recursos por entidades a 31 de marzo de 2011

Entidad	Millones de pesos	Part. %
Fondo Financiero Distrital de Salud	835.492	23%
Transportadora de Gas del Interior	722.023	19%
Secretaría Distrital de Hacienda	450.392	12%
Emgesa	290.751	8%
Empresa de Telecomunicaciones de Bta.	240.602	6%
Codensa	213.150	6%
Emp. de Acue. y Alcantarillado de Bta.	157.561	4%
Secretaría de Educación del Distrito	144.973	4%
Transmilenio-	120.003	3%
Fondo de Vigilancia y Seguridad	111.696	3%
Demas Entidades	421.384	11%
TOTAL	3.708.026	100%

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

⁹ Conformado por: EAAB, EEB, Colombia Móvil, ETB, Codensa, Emgesa, Gas Natural, TGI, UAESP, CVP, Colvatel, ERU, Metrovivienda, Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. S.P. y Gestaguas. ...

¹⁰ Conformado por: Fondo Financiero Distrital de Salud, Secretaría de Salud y los 22 Hospitales de D.C...

¹¹ Conformado por: SDH, Lotería de Bogotá, FONCEP y Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital.

Las 10 entidades con mayor participación de recursos en tesorería se encuentran: el Fondo Financiero Distrital de Salud (FFDS), Transportadora de Gas del Internacional (TGI), Secretaría Distrital de Hacienda (SDH), las cuales concentran en el sector financiero el 54.1% del total de los recursos, el acumulado de “las demás Entidades” asciende al 11% (\$421.384 millones), del total de los recursos de tesorería de \$3.708.026 millones. La sumatoria de los recursos de estas 6 entidades equivale al 74% del gran total.

Cuadro 12
Tesorerías de entidades con capital netamente Distrital primer trimestre 2011

Entidad Distrital	Enero	Febrero	Marzo
Caja de Vivienda Popular	5.835	5.842	5.590
Canal Capital	1.610	1.673	3.925
Contraloría de Bogotá	4.241	3.877	3.415
Departamento Activo. de la Defensoría del Espacio Público	-	3	2
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -E.A.A.B-	163.711	211.296	157.561
Empresa de Renovación Urbana -ERU-	7.780	7.005	6.640
Transmilenio -	128.377	104.242	120.003
Fondo de Prestaciones Económicas, Cesantías y Pensiones	297	909	1.003
Fondo de Previsión y Atención de Emergencias -FOPAE-	1.667	3.861	4.193
Fondo de Vigilancia y Seguridad.	97.824	95.202	111.696
Fondo Financiero Distrital de Salud	882.147	919.052	835.492
Fundación Gilberto Alzate Avendaño	466	346	103
Hospitales	75.850	68.248	72.471
Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-	88.426	80.262	73.032
Instituto Distrital de la Participación y Acción Comunal	693	175	120
Instituto Distrital de Recreación y Deporte	27.419	30.694	27.607
Instituto Distrital del Patrimonio Cultural	847	834	549
Instituto para la Inves. Educativa y Desarrollo Pedagógico	847	712	575
Instituto para la Protección de la Niñez y la Juventud	4.980	4.443	6.639
Jardín Botánico José Celestino Mutiz	1.300	1.185	955
Lotería de Bogotá	12.152	10.798	11.668
Metrovivienda	13.030	7.848	6.253
Orquesta Filarmónica	403	311	518
Secretaría de Educación del Distrito - SED-	111.792	134.634	144.973
Secretaría Distrital de Ambiente	-	2	2
Secretaría Distrital de Hacienda -SDH-	572.542	705.831	450.297
Terminal de Transporte	1.419	948	900
Unidad Activa. Especial de Rehabi. y Mantenimiento.Vial	87.296	86.545	87.552
Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital	1.383	1.522	1.524
Unidad Administrativa Especial de Servicios Públicos	2.459	3.260	3.331
Unlversidad Distrital Francisco José de Caldas.	61.238	55.957	42.656
TOTAL	2.358.030	2.547.517	2.181.245

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

Los depósitos en establecimientos financieros de recursos de tesorería durante el primer trimestre de 2011, en promedio fueron de \$2 billones, cifra representativa si se tiene en cuenta que los objetivos sociales en el cumplimiento de las metas propuestas en el Plan de Desarrollo, siguen presentando retrasos. Los recursos se mantuvieron en su gran mayoría en la banca privada siendo mínima la concentración de recursos en el sector oficial.

Las entidades financieras en las cuales se concentran mayores depósitos son: Banco de Occidente, Davivienda, Banco de Bogotá. Bancos que ostentan las la máxima calificación de riesgo (AAA) otorgada por las firmas calificadoras de riesgo a nivel internacional y mediante el comité de riesgos de la SDH calificaciones que brindan una relativa seguridad y tranquilidad en el manejo de los recursos depositados.

De las instituciones financieras, diez (10) agrupan la mayor parte de los montos captados en recursos de tesorería como se aprecia en el siguiente cuadro:

Cuadro 13
Entidades financieras que concentran recursos de tesorería del distrito capital a 31 de marzo de 2011

Millones de pesos

Entidad financiera	Captación en tesorería	% de part.
Banco Occidente	994.710	29%
Banco Davivienda	616.365	18%
Banco Bogotá	506.364	15%
Banco Sudameris de Colombia	336.400	10%
Banco de Colombia	263.524	8%
Banco BBVA NOW Y.	223.169	7%
Banco Helm Trust S.A.	106.286	3%
Banco Colpatría	89.264	3%
Banco A.V. Villas	72.637	2%
Otros	201.850	6%
TOTAL	3.410.570	100%

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

3.4.1. Por tipo de moneda.

Al cierre de marzo los recursos financieros de Tesorerías del Distrito Capital en moneda extranjera estuvieron representados principalmente en dólares y en euros.

El cuadro 14, muestra las entidades que a 31 de marzo mantuvieron recursos en moneda extranjera, los precios mostrados se calculan de acuerdo al valor del cambio en pesos colombianos de la inversión a la fecha de corte.

Cuadro 14
Entidades que manejan recursos distritales en moneda extranjera

Millones de pesos

Entidades	Tesorería
Secretaría de Hacienda Distrital (Citibank)	95
Colombia Móvil (TIGO) (Citibank NY)	8
Empresa de Telecomunicaciones de Btá. (Citibank Of. New York).	2
TOTAL	105

Los valores relacionados están convertidos a pesos a la tasa vigente a 31 de marzo \$\$1.870,60

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

Las entidades que manejaron recursos distritales en moneda extranjera, representaron el 0.003% del total de recursos en Tesorería.

Las reservas en moneda extranjera se han mantenido con el fin de cubrir obligaciones en divisas; aumentar este tipo de inversiones genera riesgos debido

a la volatilidad que han venido presentando principalmente el dólar, tipo de divisa donde el Distrito mantiene mayores recursos en las instituciones financieras.

Los recursos distritales en tesorería continúan siendo altos a marzo alcanzan los \$3.708.026 millones, como se muestra en la información ampliamente explicada, y una vez más es necesario señalar que el objetivo de las entidades no es atesorar recursos, puesto que con ello se beneficia el sector financiero a costa del incumplimiento en la ejecución de programas contenidos en el Plan de Desarrollo, que pretenden mejorar la calidad de vida de los ciudadanos del Distrito Capital.

3.5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los recursos invertidos en portafolio de inversiones financieras al finalizar el primer trimestre de 2011 suman \$2.438.498 millones, el 39.7% de las disponibilidades, con la siguiente composición.

3.5.1. Modalidad de inversión y vencimiento

El 86,2% del portafolio se encuentra invertido en CDTs, un 5.1% en TIDIS, 3.6% en TES y 2.7% en Bonos, el porcentaje restan en títulos de ahorros, TIPS y fiducias. Cuadro 15.

Cuadro 15
Distribución de los recursos disponibles por modalidad de inversión

Millones de pesos

Titulo	0-30		31-90		91-180		181-270		271-360		Mas de 360		Total Marzo		Part.
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor	
BONOS			2	12.318					1	321	13	53.787	16	66.426	2,7%
CDT	30	426.130	66	783.685	51	726.409	26	166.119			3	834	199	2.103.177	86,2%
FIDUCIA	16	7.832					2	141	1	139	6	3.935	25	12.048	0,5%
TIME DEPOSIT	7	75.164	2	50.246									9	125.410	5,1%
TES			1	5.503					2	6.156	18	75.096	21	86.755	3,6%
TIPS											2	1.752	2	1.752	0,1%
TITULOS DE AHORRO	15	42.344									2	585	17	42.929	1,8%
Total	68	551.469	71	851.752	51	726.409	28	166.261	4	6.616	44	135.991	289	2.438.498	100,0%
Concentración	23,5%	22,6%	24,6%	34,9%	17,6%	29,8%	9,7%	6,8%	1,4%	0,3%	15,2%	5,6%	100,0%	100,0%	

Fuente: Formatos CB 114, 115, 116 de entidades distritales (SIVICOF), Cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

El 34% del portafolio tiene vencimiento entre 31 y 90 días, el 29.8% con vencimiento entre 91 y 180 días y el 22.6% con vencimiento menor a 30 días, lo que indica que el portafolio es altamente líquido ya que el 87,3% se tiene un vencimiento menor a un semestre.

3.5.2. Distribución de las inversiones por tipo de moneda y entidades más representativas.

Las entidades distritales que mantienen mayores recursos en portafolio de inversiones son en su orden la SDH, la EAAB, el IDU y la EEB que recogen el

43.4%, 22.6%, 12.8% y el 6.2% respectivamente, es decir que estas cuatro entidades asumen el 85,1% del total del portafolio. Cuadro 16

Cuadro 16
Portafolio por entidades y tipo de monedas

Millones de pesos

ENTIDAD	Tipo de monedas			Total	Part.
	COP	USD	EUROS		
CODENSA	12.456			12.456	0,5%
COLVATEL	52			52	0,0%
EAAB	550.651			550.651	22,6%
EEB	84.661	55.399	12.318	152.378	6,2%
EEC	1.916			1.916	0,1%
EMGESA	242.063			242.063	9,9%
ETB	11.538			11.538	0,5%
GESTAGUAS	311			311	0,0%
H. CHAPINERO	10.715			10.715	0,4%
H. RAFAEL U	1.342			1.342	0,1%
H. SAN CRISTOBAL	5.545			5.545	0,2%
HACIENDA	984.185	75.035		1.059.220	43,4%
IDU	312.322			312.322	12,8%
IPES	-			-	0,0%
METROVIVIENDA	6.000			6.000	0,2%
TERMINAL	7.025			7.025	0,3%
TGI	5.697	26.388		32.085	1,3%
TIGO	6.956			6.956	0,3%
TRANSMILENIO	18.901			18.901	0,8%
U. DISTRITAL	7.021			7.021	0,3%
Total general	2.269.358	156.822	12.318	2.438.498	100%
Distribución	93,1%	6,4%	0,5%	100,0%	

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

Los recursos que conforma el portafolio de inversiones se encuentran invertidos en un 93.1% en pesos colombianos (COP), el 6.4% en dólares estadounidenses (USD) y el 0.5% en Euros.

3.5.3. Rendimientos del portafolio.

La tasa de rentabilidad promedio anual del portafolio consolidado es de 3,6%¹². Sin embargo los rendimientos causados por los títulos invertidos en el sistema financiero durante primer trimestre del año suman \$37.631 millones, valor que representa el 1.5% del valor de mercado del portafolio. Mientras que la tasa de interés promedio¹³, es del 7.6% y los costos financieros asumidos durante el primer trimestre, suman \$186.466 millones, valor que representa el 3% del saldo promedio de la misma. Luego no resulta una práctica financiera aconsejable obtener créditos del sistema financiero y al mismo tiempo mantener grandes cantidades de recursos en los bancos ya que la diferencia neta (costos) deben asumirla las entidades distritales.

¹² Calcula con la tasa facial efectiva de cada título y promediando su participación en el valor total del portafolio

¹³ Determinado mediante las tasas efectivas de los créditos y teniendo en cuenta el comportamiento de los indicadores a los cuales se encuentran pactado.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

- Al cierre del primer trimestre del 2011, la deuda pública consolidada de Bogotá alcanzó los \$6.1 billones (interna \$2.086.421 millones y Externa \$4.006.996 millones) donde las empresas industriales y por acciones representan el 71.8% y la Administración Central el 28.2%.
- A marzo de 2011 los indicadores de endeudamiento de sostenibilidad y solvencia de la Administración Central (SDH) se encuentran en niveles sostenibles, soportados fundamentalmente por el nivel de recaudo de los ingresos propios. El primero es de 23.88% y el segundo de 3.48% cuando la Ley 358/97 establece como máximo el 80% y 40% respectivamente.
- El nivel de endeudamiento distrital y sus indicadores posibilitan la obtención de nuevos créditos, los registros de la deuda se ajustan a los parámetros establecidos en las normas vigentes y los requerimientos que exige la Contraloría de Bogotá. No obstante, persisten las dificultades en la utilización y aplicación de los recursos obtenidos con esta fuente de financiación, así los demuestran los créditos contratados y no desembolsados y la permanencia de cuantiosos recursos en tesorería portafolio de inversiones, lo que evidencia atraso en la ejecución de los programas y proyectos para los cuales fueron obtenidos.
- Las operaciones de manejo de deuda, a través de operaciones de cobertura continúan siendo lesivas para las finanzas de la ciudad, toda vez que se están pagando dólares entre \$2.700 y \$3.500, cuando en el mercado su precio no sobrepasa los \$2.000. Por este concepto la SDH ha asumido costos superiores a los \$250.000 millones y al finalizar el primer trimestre 2011, se estimaron costos adicionales de \$54.834 millones por las operaciones vigentes. Esta práctica las ha replicado la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) y la Transportadora de Gas Internacional (TGI), donde al cierre del trimestre se estimaron costos adicionales por \$36.860 millones y \$147.751 millones respectivamente.
- Los recursos que manejan las entidades distritales en tesorería (caja, cuentas de ahorros y corrientes) y en portafolios de inversiones financieras representan el 29% del presupuesto global distrital (\$6,1 billones) con un rendimiento promedio anual del 3,6%, mientras que los costos financieros de la deuda para el mismo período se calculan en el 7,6%, luego no resulta una práctica financiera aconsejable obtener créditos y al mismo tiempo mantener grandes cantidades de recursos en los bancos ya que la

diferencia neta deben asumirla las entidades distritales y en últimas los ciudadanos con mayores impuestos.

- El objetivo del recaudo de los recursos públicos, no es propiamente mantenerlos en bancos generando rendimientos financieros, máximo si se tiene cuenta que su rentabilidad es menor a sus costos y que el aplazamiento o retraso de las obras conlleva a un encarecimiento de las mismas, no solo desde el punto de vista financiero, sino un mayor costo social y la percepción de ingobernabilidad de la ciudad, luego la Administración Distrital debe gestionar y expedir directivas que obliguen a las entidades distritales a ser más eficientes en el manejo de sus recursos.

ANEXOS

ANEXO 1
Consolidado de la deuda pública distrital a 31 de marzo de 2011

Millones de pesos

Entidades	Enero 1o. De 2011	Aumentos		Servicio de la deuda		Total servicio de la deuda pública	Saldo a 31 de marzo de 2011
		Recursos del crédito	Ajustes	Amortización	Intereses, Comisiones Y Otros		
ADMINISTRACION CENTRAL	1.740.845		-9.835	14.207	18.481	32.688	1.716.803,1
Deuda interna	460.000				9.846	9.846	460.000,0
Deuda externa	1.280.845		-9.835	14.207	8.635	22.842	1.256.803,1
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	516.000				7.304	7.304	516.000,0
Deuda interna	516.000				7.304	7.304	516.000,0
Deuda externa	0						0,0
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES	302.718		-1	797	556	1.353	301.920,3
Deuda interna	302.680			797	556	1.353	301.883,2
Deuda externa	38		-1				37,1
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	1.478.418	100.314	-24.366	100.678	166	100.845	1.453.687,9
Deuda interna	112.820	100.314		100.000	166	100.166	113.134,2
Deuda externa	1.365.598		-24.366	678		678	1.340.553,7
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.187.187		-38.651	43.529	547	44.077	2.105.006,4
Deuda interna	751.702		-12.769	43.529	547	44.077	695.403,9
Deuda externa	1.435.485		-25.883				1.409.602,5
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	4.484.323	100.314	-63.018	145.005	8.574	153.579	4.376.614,6
Deuda Interna	1.683.203	100.314	-12.769	144.327	8.574	152.900	1.626.421,3
Deuda Externa	2.801.121		-50.249	678		678	2.750.193,3
TOTAL DISTRITO	6.225.168	100.314	-72.853	159.211	27.055	186.266	6.093.417,7
Deuda interna	2.143.203	100.314	-12.769	144.327	18.420	162.746	2.086.421,3
Deuda externa	4.081.966		-60.085	14.885	8.635	23.520	4.006.996,4

OBSERVACIONES:

Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del distrito.

Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.

Consolidó: ROSA ELENA AHUMADA

ANEXO 2

Movimiento de la deuda pública distrital primer trimestre de 2011

Millones de pesos

Entidades	Enero 1o. De 2011	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		Total Servicio de la deuda	Saldo a 31 de marzo de 2011
		Recursos del Crédito	Ajustes	Amortizaciones a capital	Intereses, comisiones y otros		
ADMINISTRACION CENTRAL	1.740.845	-	-9.835	14.207	18.681	32.888	1.716.803
Deuda interna	460.000	-	-	-	10.046	10.046	460.000
Deuda externa	1.280.845	-	-9.835	14.207	8.635	22.842	1.256.803
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	516.000	-	-	-	7.304	7.304	516.000
Deuda interna	516.000	-	-	-	7.304	7.304	516.000
Deuda externa	-0	-	-	-	-	-	-
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES	302.718	-	-1	797	556	1.353	301.920
Deuda interna	302.680	-	-	797	556	1.353	301.883
Deuda externa	38	-	-1	-	-	-	37
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	1.478.418	100.314	-24.366	100.678	166	100.845	1.453.688
Deuda interna	112.820	100.314	-	100.000	166	100.166	113.134
Deuda externa	1.365.598	-	-24.366	678	-	678	1.340.554
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.187.187	-	-38.651	43.529	547	44.077	2.105.006
Deuda interna	751.702	-	-12.769	43.529	547	44.077	695.404
Deuda externa	1.435.485	-	-25.883	-	-	-	1.409.603
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	4.484.323	100.314	-63.018	145.005	8.574	153.579	4.376.615
Deuda Interna	1.683.203	100.314	-12.769	144.327	8.574	152.900	1.626.421
Deuda Externa	2.801.121	-	-50.249	678	-	678	2.750.193
TOTAL DISTRITO	6.225.168	100.314	-72.853	159.211	27.255	186.466	6.093.418
Deuda interna	2.143.203	100.314	-12.769	144.327	18.620	162.946	2.086.421
Deuda externa	4.081.966	-	-60.085	14.885	8.635	23.520	4.006.996

OBSERVACIONES:

Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del distrito.
Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.

ANEXO 3

Variaciones y costos de la deuda pública distrital 31 de marzo de 2011

Millones de pesos y %

ENTIDADES	(1) Saldo a 1 de enero de 2011	(2) Saldo a 31 de marzo de 2011	(2 - 1) DIFERENCIA	% De variación	% De participación por entidad sobre la deuda total	% de part. Por sector	Deuda Promedio	Costo promedio	Intereses, comisiones y otros (vr.absoluto)
ADMINISTRACION CENTRAL	1.740.845	1.716.803	-24.042	-1,4%	28,2%	100,0%	1.728.824	1,1%	18.481
Deuda interna	460.000	460.000	-	0,0%	33,3%	26,8%	460.000	2,1%	9.846
Deuda externa	1.280.845	1.256.803	-24.042	-1,9%	35,2%	73,2%	1.268.824	0,7%	8.635
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	516.000	516.000	-	0,0%	8,5%	11,8%	516.000	1,4%	7.304
Deuda interna	516.000	516.000	-	0,0%	78,0%	31,7%	516.000	1,4%	7.304
Deuda externa	-0	-0	-	0,0%	68,6%	0,0%	-0	0,0%	-
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	302.718	301.920	-798	-0,3%	5,0%	6,9%	302.319	0,2%	556
Deuda interna	302.680	301.883	-797	-0,3%	100,0%	21,4%	302.282	0,2%	556
Deuda externa	38	37	-1	-1,9%	100,0%	0,0%	37	0,0%	-
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ	1.478.418	1.453.688	-24.730	-1,7%	23,9%	33,2%	1.466.053	0,0%	166
Deuda interna	112.820	113.134	314	0,3%	0,0%	8,0%	112.977	0,1%	166
Deuda externa	1.365.598	1.340.554	-25.044	-1,8%		30,6%	1.353.076	0,0%	-
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.187.187	2.105.006	-82.181	-3,8%	34,5%	48,1%	2.146.097	0,0%	547
Deuda interna	751.702	695.404	-56.298	-7,5%	0,0%	49,3%	723.553	0,1%	547
Deuda externa	1.435.485	1.409.603	-25.883	-1,8%	0,0%	32,2%	1.422.544	0,0%	-
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	4.484.323	4.376.615	-107.709	-2,4%	71,8%	100,0%	4.430.469	0,2%	8.574
Deuda Interna	1.683.203	1.626.421	-56.781	-3,4%	0,0%	115,4%	1.654.812	0,5%	8.574
Deuda Externa	2.801.121	2.750.193	-50.927	-1,8%	0,0%	62,8%	2.775.657	0,0%	-
TOTAL DISTRITO	6.225.168	6.093.418	-131.751	-2,1%	100,0%	100,0%	6.159.293	0,4%	27.055
Deuda interna	2.143.203	2.086.421	-56.781	-2,6%	0,0%	100,0%	2.114.812	0,9%	18.420
Deuda externa	4.081.966	4.006.996	-74.969	-1,8%		100,0%	4.044.481	0,2%	8.635

Fuente: Información suministrada por las entidades con endeudamiento a 31 de marzo de 2011 – Cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

ANEXO 3
CONTRALORIA DE BOGOTÁ D. C.
SUBDIRECCIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS Y ESTADÍSTICAS FISCALES
CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE INVERSIONES FINANCIERAS Y DE TESORERÍA
CLASIFICADOS POR SECTORES ADMINISTRATIVOS Y ENTIDADES DISTRITALES
A 31 DE MARZO DE 2011

Millones de pesos

Sector - Entidad distrital	Tesorería	% Participación	Portafolio	% Participación
Sector Gobierno, Seguridad y Convivencia	120.957		-	
Fondo de Vigilancia y Seguridad	111.696		-	
Fondo de Prevención y Atención de Emergencias -FOPAE-	4.193		-	
Instituto Distrital de la Participación y Acción Comunal	120		-	
Personería	5		-	
Corporación para el Desarrollo y la Productividad	4.942		-	
Departamento Administrativo de la Defensoría del Espacio Público -DADEP-	2		-	
Sector Hacienda	464.587	-	1.059.220	-
Secretaría Distrital de Hacienda -SDH-	450.391		1.059.220	
Lotería de Bogotá	11.668			
Fondo de Prestaciones Económicas, Cesantías y Pensiones	1.003			
Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital	1.524			
Sector Educación	188.204	-	7.021	-
Secretaría de Educación del Distrito -SED-	144.973			
Universidad Distrital Francisco José de Caldas	42.656		7.021	
Instituto para la Investigación Educativa y Desarrollo Pedagógico	575			
Sector Salud	907.963	-	17.602	-
Fondo Financiero Distrital de Salud	835.492			
Hospital Meissen, II NA	2.877			
Hospital Vista hermosa, I NA	6.839			
Hospital Centro Oriente, II NA	5.877			
Hospital Usme, I NA	10.759			
Hospital Tunal, III NA	1.020			
Hospital Pablo VI, I NA	5.155			
Hospital San Cristobal, II NA	6.322		5.545	
Hospital Santa Clara, III NA	5.848			
Hospital San Blas, III NA	811			
Hospital del Sur, I NA	500			
Hospital Usaquén, I NA	1.129			
Hospital Rafael Uribe Uribe, INA	1.964		1.342	
Hospital Tunjuelito, II NA	978			
Hospital Simón Bolívar, III NA	8.680			
Hospital Chapinero, I NA	572		10.715	
Hospital Occidente de Kennedy, III NA	5.450			
Hospital La Victoria, III NA	322			
Hospital Fontibón, II NA	1.870			
Hospital de Bosa, I NA	3.188			
Hospital Nazareth, I NA	622			
Hospital Suba, I NA	932			
Hospital Engativá, II NA	756			
Sector Integración Social	18.064	-	-	-
Instituto para la Protección de la Niñez y la Juventud	6.639			
Instituto para la Economía Social	11.425			
Sector Cultura, Recreación y Deporte	32.834	-	-	-
Instituto Distrital de Recreación y Deporte	27.607			
Canal Capital	3.925			
Instituto Distrital del Patrimonio Cultural	549			
Orquesta Filarmónica	518			
Instituto Distrital de Turismo	131			
Fundación Gilberto Alzate Avendaño	103			
Sector Ambiente	957	-	-	-
Jardín Botánico José Celestino Mutis	955			
Secretaría Distrital de Ambiente	2			
Sector Movilidad	281.487	-	338.248	-
Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-	73.032		312.322	
Terminal de Transporte	900		7.025	
Unidad Administrativa Especial de Rehabilitación y Mantenimiento Vial	87.552			
Empresa de Transporte del Tercer Milenio -Transmilenio-	120.003		18.901	
Sector Hábitat	1.689.558	-	1.016.408	-
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB-	157.561		550.651	
Empresa de Energía de Bogotá -EEB-	6.646		152.378	
Colombia Móvil	10.368		6.956	
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá SA.-ETB-	240.602		11.538	
Codensa	213.150		12.456	
Emgesa	290.751		242.063	
Gas Natural	20.127			
Transportadora de Gas del Interior -TGI-	722.023		32.085	
Empresa de Energía de Cundinamarca	6.188		1.916	
Gestaguas	3		311	
Unidad Administrativa Especial de Servicios Públicos	3.331			
Caja de la Vivienda Popular	5.590			
Colvital	325		52	
Empresa de Renovación Urbana -ERU-	6.640			
Metrovivienda	6.253		6.000	
Entes de Control	3.415	-	-	-
Contraloría de Bogotá	3.415			
TOTAL	3.708.026		2.438.498	

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

ANEXO 4
CONTRALORIA DE BOGOTÁ D. C.
SUBDIRECCIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS Y ESTADÍSTICAS FISCALES
INFORMACIÓN CONSOLIDADA DE LAS TESORERÍAS DISTRITALES A 31 DE MARZO DE 2011

Millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA	SECTOR HACIENDA	SECTOR EDUCACION	SECTOR SALUD	SECTOR INTEGRACION SOCIAL	SECTOR CULTURA, RECREACION Y DEPORTE	SECTOR AMBIENTE	SECTOR MOVILIDAD	SECTOR HABITAT	ENTES DE CONTROL	Total Marzo	PARTIC. % Marzo
Cuentas Corrientes												
Banco Agrario	-	-	-	7,00	-	-	-	-	1.172,42	-	1.179,42	0,41
Banco AV Villas	-	-	-	34,50	-	-	-	-	19,72	-	54,22	0,02
Banco Bancafe	-	-	-	-	-	-	-	-	41,34	-	41,34	0,01
Banco Bancolombia	-	1.358,28	3.404,82	126,30	-	10,28	-	107,19	13.162,95	-	18.169,82	6,25
Banco BBVA	-	20,20	6,39	99,29	11,88	-	-	0,79	1.441,53	-	1.580,09	0,54
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria New York	-	-	-	-	-	-	-	-	7.562,38	-	7.562,38	2,60
Banco Bogotá	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Caja Social	-	-	-	-	-	-	-	-	95,85	-	95,85	0,03
Banco Citibank	-	1.632,49	-	-	-	304,52	-	151,70	6.185,74	-	8.274,44	2,84
Banco Citibank USA	-	94,88	-	-	-	-	-	-	69,75	-	164,63	0,06
Banco Colmena	-	491,40	-	-	-	-	-	0,00	7.945,75	-	8.437,15	2,90
Banco Colpatría	12,24	0,00	-	-	-	-	-	-	407,72	-	27.420,32	9,43
Banco Davivienda	-	31.976,89	-	628,44	24,89	2.080,31	46,54	4.609,63	20.014,54	2.998,75	62.379,99	21,45
Banco de Bogotá	-	19,82	39,83	1.073,99	3,12	-	-	2.632,17	8.876,76	-	12.645,69	4,35
Banco de Crédito	144,96	-	-	-	-	185,86	-	-	526,51	-	857,34	0,29
Banco de Occidente	-	7.219,48	697,03	1,37	-	0,89	-	37.230,77	861,60	-	46.011,13	15,82
Banco Ganadero	-	-	-	-	-	-	-	-	6.152,42	-	6.383,80	2,19
Banco Popular	-	28,94	-	0,98	-	201,46	-	-	9.776,97	-	10.852,83	3,73
Banco Santander	-	130,11	0,38	287,94	-	526,24	-	131,19	69.428,23	-	69.428,23	23,87
Banco Sudameris	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	-	0,10	0,00
Banco Superior	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63	-	0,63	0,00
Banco Tequendama	-	-	-	-	-	-	-	-	113,04	-	3.008,17	1,03
Helm Bank	-	0,00	-	-	-	-	-	-	6.304,66	-	6.304,66	2,17
HSBC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redeban	-	-	-	-	-	-	-	-	1,30	-	24,55	0,01
Scottland Colombia S.A.	-	23,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUB - TOTALES	157,21	42.995,74	4.148,45	2.259,80	39,89	3.309,56	46,54	45.384,19	189.536,63	2.998,75	290.876,75	100,00
Cuentas de Ahorro												
Banco Agrario	-	18,21	-	58,98	-	-	-	-	439,19	-	516,37	0,02
Banco AV Villas	-	2.028,12	28.229,58	9.346,01	1.000,97	-	-	19.833,65	12.198,38	-	72.636,71	2,13
Banco Bancolombia	52,12	9.906,97	11.204,06	123.440,67	3.452,39	5.748,17	606,59	677,46	19.564,20	-	174.652,66	5,11
Banco BBVA	43.072,76	36.419,36	32.062,68	15.096,68	2.223,26	5.173,48	-	7.720,68	110.054,18	-	251.823,08	7,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria New York	-	-	-	-	-	-	-	-	223.168,58	-	223.168,58	6,53
Banco Caja Social	-	-	135,17	-	-	-	-	-	159,42	-	294,58	0,01
Banco Citibank	-	0,08	200,98	1.597,76	-	4.603,40	-	1.837,60	4.234,31	-	12.474,13	0,37
Banco Colmena	-	-	-	-	-	-	-	-	117,45	-	3.612,55	0,11
Banco Colpatría	-	1.888,46	0,00	-	-	-	-	327,69	59.640,22	-	61.856,37	1,81
Banco Davivienda	20.173,30	1.647,14	10.012,91	53.363,82	2.690,34	2.939,32	300,53	92.451,65	365.388,70	98,76	549.066,17	16,08
Banco de Bogotá	23.331,72	126.112,05	6.601,75	19.240,35	3.135,28	-	-	26.907,67	288.389,56	-	493.718,37	14,45
Banco de Crédito	-	4.897,77	20.376,88	-	-	-	-	-	2.712,57	-	27.987,22	0,82
Banco de Occidente	4.044,64	43.998,76	17.331,84	634.428,66	2.393,02	147,52	-	47.357,37	198.852,06	-	948.553,87	27,77
Banco Ganadero	-	-	-	2,20	-	-	-	-	-	-	2,20	0,00
Banco Popular	25.146,51	18.156,77	28.667,38	4.459,69	3.106,40	7,02	-	21.978,74	39.890,76	-	141.413,29	4,14
Banco Santander	-	0,19	333,01	26.470,17	-	3.521,30	-	212,13	10.217,42	-	40.754,23	1,19
Banco Sudameris	-	137.295,96	28.899,44	-	-	3.167,97	-	9.917,45	87.691,34	-	266.972,16	7,82
Corredores Asociados	-	-	-	-	-	-	-	-	6.070,91	-	6.070,91	0,18
Fideicomiso P. A. Conversión Calentadores	-	-	-	-	-	-	-	-	466,64	-	466,64	0,01
Fideicomiso P. A. COV. Vehiculares	-	-	-	-	-	-	-	-	5.263,42	-	5.263,42	0,15
Fiduciaria Bogotá	-	-	-	-	-	-	-	-	3,73	-	3,73	0,00
Fiduciaria Corficolombiana	-	-	-	-	-	-	-	-	11.919,61	-	11.919,61	0,35
Fiduciaria HSBC	-	-	-	-	-	-	-	-	4,30	-	4,30	0,00
Fondo Valor Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	1,35	-	1,35	0,00
Giros & Finanzas CFC S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	5,48	-	5,48	0,00
Helm Bank	4.942,01	39.139,17	-	17.800,77	-	4.189,25	-	6.704,93	38.161,81	290,23	111.228,17	3,26
HSBC	-	-	-	-	-	-	-	-	7.297,66	-	7.297,66	0,21
Portafolio Correal	-	-	-	-	-	-	-	-	749,63	-	749,63	0,02
Profesionales de Bolsa	-	-	-	-	-	-	-	-	5,13	-	5,13	0,00
RBS	-	-	0,13	-	-	-	-	-	-	-	0,13	0,00
Stearns Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiduciaria Fiducor	-	-	-	-	-	-	-	-	2.986,10	-	2.986,10	0,09
Scottland Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUB - TOTALES	120.763,07	421.509,01	184.055,52	905.305,77	18.001,67	29.497,42	907,12	236.044,47	1.499.149,21	388,99	3.415.622,25	100,00
CAJAS												
SUB - TOTALES	37,09	82,01	0,08	396,94	22,52	26,62	3,45	58,75	872,41	26,90	1.526,78	100,00
TOTAL	120.957,37	464.586,76	188.204,06	907.962,51	18.064,07	32.833,61	957,11	281.487,41	1.689.558,25	3.414,64	3.708.025,78	
PARTICIPACION PORCENTUAL	3,26	12,53	5,08	24,49	0,49	0,89	0,03	7,59	45,56	0,09		

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

BIBLIOGRAFÍA

Publicaciones Diarios Oficiales – 2011.

Estadísticas - Banco de la República - 2011.

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones 2011.

Estadísticas – DANE - 2011.

Grupo Aval – Estadísticas - 2011.

Contraloría de Bogotá, D. C. - Subdirección Análisis Financiero Presupuestal y Estadísticas Fiscales 2011.

Informes de auditoria con enfoque gubernamental 2011, ante las entidades del Distrito.