

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL PRIMER TRIMESTRE DE 2015**

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2015

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA Y POLÍTICA PÚBLICA

Bogotá, D.C., Mayo de 2015

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL A 31 DE MARZO DE 2015**

DIEGO ARDILA MEDINA
Contralor de Bogotá, D.C.

LIGIA INÉS BOTERO MEJÍA
Contralora Auxiliar

RAMIRO AUGUSTO TRIVIÑO SÁNCHEZ
Director de Estudios de Economía y Política Pública

NELLY YOLANDA MOYA ÁNGEL
Subdirectora de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero

PROFESIONALES

FERNANDO AGUIRRE GOMEZ
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO

ESTADÍSTICAS
LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ

Bogotá, D.C., mayo 12 de 2015

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	6
CAPITULO I.....	7
1. ESCENARIO MACROECONÓMICO.....	8
CAPITULO II.....	11
2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL.....	12
2.1. DEUDA DEL DISTRITO.....	12
2.2. SECTOR CENTRAL- SDH.....	13
2.2.1. Estructura y movimientos de la deuda pública de la SDH.	13
2.2.2. Indicadores de endeudamiento.	15
2.2.3. Cupo de endeudamiento.....	15
2.3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIONES.....	16
2.3.1. Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB.....	17
2.3.1.1. <i>Cupo de endeudamiento EAB</i>	18
2.3.2 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.....	18
2.3.3 Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	19
2.3.3.1 <i>Saldo y movimientos de la deuda</i>	19
2.3.3.2. <i>Servicio de la deuda EEB</i>	20
2.3.4. Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P.	20
2.3.4.1. <i>Saldo y movimientos del trimestre</i>	20
2.3.4.2. <i>Servicio de la deuda</i>	21
2.3.4.3. <i>Operaciones de cobertura de riesgo</i> :.....	21
2.3.5. Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.....	22
2.3.5.1 <i>Saldo y movimientos de la deuda</i>	22
2.3.5.2. <i>Servicio de la deuda</i>	22
CAPITULO III.....	23
3. PORTAFOLIO DEL DISTRITO.....	24
3.1. SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH.	24
3.1.1. Recursos de Tesorería.....	24
3.1.2. Inversiones Financieras.....	26
3.1.3. Portafolio de la SDH.....	29
3.2. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL.....	29
3.2.1. Recursos de tesorería.....	29
3.2.2. Inversiones financieras.....	30
3.2.3. Fiducias y Carteras Colectivas.....	32
3.2.4. Consolidado Distrito Capital.....	33

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 Tasa de desempleo trimestral.....	9
Gráfica 2 Tasa representativa del mercado trimestral.....	9
Gráfica 3 Inflación trimestral en Colombia.....	10
Gráfica 4 Deuda Administración Central y Empresas	12
Gráfica 5 Deuda entidades del Distrito, a 31 de marzo de 2015	13
Gráfica 6 Participación accionaria del Distrito en las Empresas.....	16
Gráfica 7 Deuda interna y externa Empresas.....	17
Gráfica 8 SDH – Recursos de tesorería	24
Gráfica 9 SDH – Inversiones financieras, a final de cada trimestre.....	27
Gráfica 10 SDH – Inversiones financieras, a 31 de marzo de 2015.....	29

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Deuda Administración Central – SDH, a 31 de marzo de 2015.....	14
Cuadro 2 Administración Central – SDH – Movimientos de la Deuda, a marzo de 2015	14
Cuadro 3 Indicadores Ley 358 de 1997, a 31 de marzo de 2015.....	15
Cuadro 4 SDH - Saldo Cupo de Endeudamiento, a 31 de marzo de 2015	15
Cuadro 5 Cupo del Acuerdo 527 de 2013	16
Cuadro 6 EAB. ESP. Deuda Interna a 30 de Septiembre de 2014.....	18
Cuadro 7 EAB ESP. – Cupo de endeudamiento	18
Cuadro 8 Deuda EEB S.A. ESP	20
Cuadro 9 Deuda TGI S.A. ESP.	20
Cuadro 10 Deuda EEC S.A. ESP.....	22
Cuadro 11 SDH – Cuentas de ahorros por entidad financiera y por utilización.....	25
Cuadro 12 SDH – Cuentas corrientes por entidad financiera y por utilización	26
Cuadro 13 SDH – Inversiones financieras por entidad.....	27
Cuadro 14 SDH – Inversiones financieras con destinación ordinaria.....	28
Cuadro 15 SDH – Inversiones financieras con destinación específica.....	28
Cuadro 16 Distrito Capital, recursos de tesorería.....	30
Cuadro 17 Distrito Capital, recursos de tesorería.....	30
Cuadro 18 Inversiones financieras entidades del Distrito.....	31
Cuadro 19 Inversiones financieras entidades del Distrito.....	31
Cuadro 20 Inversiones en Fiducias y Carteras Colectivas	32
Cuadro 21 Portafolio del Distrito Capital	33

INTRODUCCIÓN

La Contraloría de Bogotá atendiendo el artículo 268, numeral 3 de la Constitución Política de Colombia, lleva un registro de la deuda pública del Distrito Capital, la cual mediante el acuerdo Distrital 519 de 2012, faculta a la Subdirección de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero, para realizar informes sobre el estado de las finanzas, deuda pública y tesorería e inversiones financieras de la ciudad, con periodicidad trimestral y anual para cada vigencia.

Las entidades distritales que administran recursos públicos, según corresponda, reportan mensualmente la información del estado de la deuda, tesorería e inversiones a la Contraloría de Bogotá, D.C., mediante el sistema de vigilancia y control fiscal –SIVICOF-, lo que sumado a los informes de auditoría adelantados por las Subdirecciones Sectoriales del órgano de control fiscal distrital, sirven de insumo para el análisis y elaboración del informe de Deuda Pública, Tesorería e Inversiones financieras correspondiente al primer trimestre de 2015.

El seguimiento a la dinámica y estado de la deuda distrital, como una fuente de financiamiento del presupuesto de Bogotá, y del movimiento y estado de los recursos de tesorería y aquellos colocados en inversión, permiten contribuir al análisis y cumplimiento de las función de vigilancia de la gestión fiscal de la ciudad que desarrolla la Contraloría de Bogotá.

En este informe, a 31 de marzo de 2015, se presenta la deuda pública consolidada correspondiente a 6 entidades del Distrito, el estado de tesorería y portafolio de inversiones de la Secretaría Distrital de Hacienda, por ser esta la entidad que maneja la mayor parte de recursos de la administración distrital, así como el consolidado de inversiones financieras, encargos fiduciarios y carteras colectivas que manejan las diferentes entidades del Distrito.

CAPITULO I

ESCENARIO MACROECONÓMICO
PRIMER TRIMESTRE 2015

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO

Durante el año 2014 la economía colombiana logró mantener un nivel de crecimiento aceptable, de 4,6%¹ superior a la media de los diferentes países de la región y del mundo, con unos indicadores macroeconómicos que registraron un buen comportamiento, dinámica que durante los dos últimos trimestres del año se vio afectada por la caída de los ingresos provenientes de las exportaciones del petróleo, debido a la estrepitosa caída del precio internacional del barril del crudo.

Según primer informe del año 2015 presentado por la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, el crecimiento del PIB para el presente año, como valor más probable, se situaría en una tasa de 3,6%. La desaceleración económica estaría relacionada principalmente con la caída de los precios internacionales del petróleo, lo cual reduce los ingresos de la nación, desestimula la inversión y desmejora la balanza comercial y fiscal.

Sin embargo, los últimos informes realizados por la Junta Directiva del Emisor ha corregido el pronóstico inicial indicado que el crecimiento de la economía colombiana para 2015 sería solo de 3,2% y para el primer trimestre la estima en 2,7%, lo cual responde a ajustes que está teniendo la economía en temas como la desaceleración del gasto, la desaceleración de las economías de sus socios comerciales, así como las caída de las exportaciones.

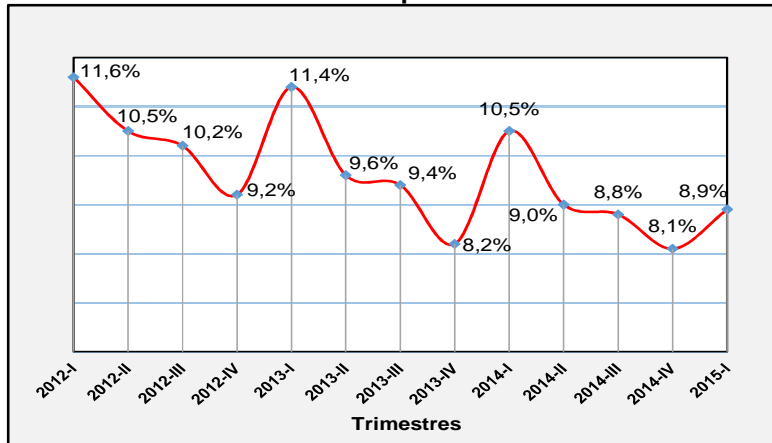
Estas estimaciones con tendencia a la baja de la economía colombiana en su mayor parte obedecen a la caída del precio internacional del barril de petróleo, lo que ha continuado menguando sus ingresos debido a que el crudo es el mayor generador de divisas para el país.

De esta forma, si bien el crecimiento de la economía colombiana es positivo, teniendo en cuenta las condiciones actuales de la economía global, las estimaciones a la baja deben servir de alerta al gobierno para tomar medidas con el ánimo de mitigar dicho impacto.

Contrario al comportamiento de la economía, el nivel de desempleo en Colombia presenta tendencia decreciente durante los últimos años, ubicándose al final del primer trimestre de 2015 en 8,9%, que comparado con similares períodos de años anteriores, se ha reducido de forma gradual y persistente. Del primer trimestre de 2012 al primero de 2015 el nivel de desempleo se ha reducido en 2,7 puntos porcentuales, ver gráfica 1.

¹ DANE, Boletín Técnico de marzo 24 de 2015.

Gráfica 1
Tasa de desempleo trimestral

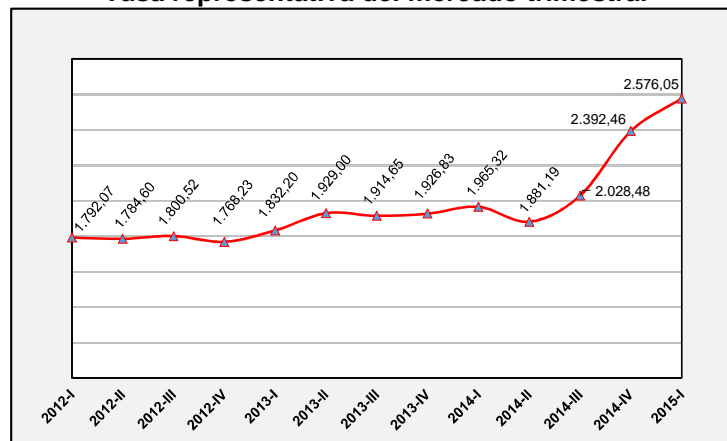


Fuente: DANE, Boletín Técnico de marzo 24 de 2015. Elaborado en la DEEPP.

El comportamiento del nivel de desempleo estimula el crecimiento de la economía, genera mayor nivel de ingresos para la comunidad, lo que a su vez permite mayor capacidad de demanda de bienes y servicios, lo cual estimula a las empresas a elevar su producción, para lo que requieren mayor cantidad de mano de obra; ciclo económico que se traduce en un mejoramiento del nivel de vida de los países.

Otro de los indicadores de gran incidencia en la economía de los países, es la Tasa representativa del Mercado (TRM), la cual continuó con una tendencia creciente durante el primer trimestre de 2015 cuando terminó en 2.576,05 \$CO/USD, lo que significa una devaluación del peso con respecto al dólar de 8,6% durante el trimestre enero –marzo y más del 35% entre junio de 2014 y marzo de 2015, ver siguiente gráfica.

Gráfica 2
Tasa representativa del mercado trimestral

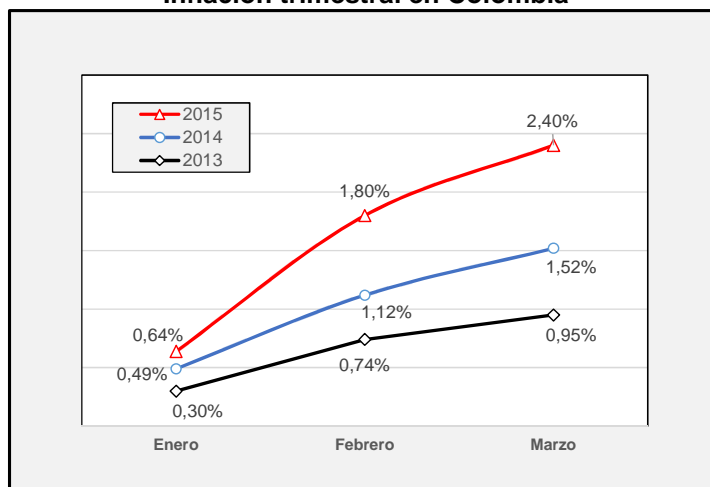


Fuente: Estadísticas del Banco de la República. Elaborado en la DEEPP.

La fuerte tendencia de devaluación del peso con respecto al dólar durante el segundo semestre de 2014 y primer trimestre de 2015 en gran medida corresponde a la expectativa de la entrada de un menor flujo de dólares a la economía colombiana, ocasionada por la reducción de ingresos de las exportaciones de petróleo, como consecuencia de la estrepitosa caída del precio internacional del crudo.

En cuanto a la inflación, durante los tres primeros meses de 2015 su nivel acumulado alcanzó 2,40%, superior al primer trimestre del año anterior en 88 puntos básicos y a su similar de 2013 en 1,45 puntos porcentuales ver gráfica 3, comportamiento que empieza a inquietar a la autoridad monetaria del país debido a que podría traspasar el rango proyectado (entre 2% y 4%).

Gráfica 3
Inflación trimestral en Colombia



Fuente: Estadísticas del Banco de la República. Elaborado en la DEEPP.

El mayor dinamismo que registra la inflación durante los primeros meses de cada año en gran parte obedece al comportamiento de los alimentos durante dicho período, aunque para el presente año una porción de ese incremento corresponde al fuerte incremento de la tasa de cambio.

El comportamiento de la inflación en Colombia durante los tres primeros meses de 2015 presenta un efecto negativo para las empresas del Distrito que tienen deuda indexada al IPC, de igual forma para las que tienen obligaciones financieras en moneda extranjera, aunque contrariamente sucede con las que tienen inversiones en moneda extranjera o indexada al IPC.

CAPITULO II

ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

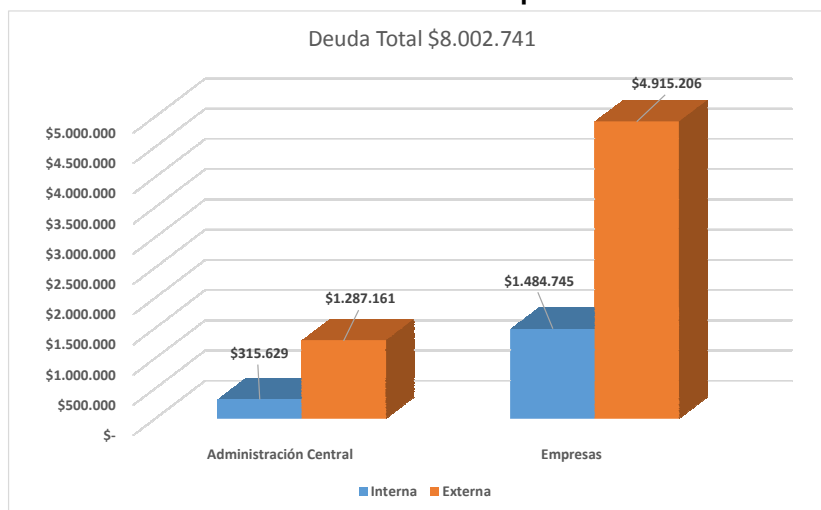
2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

2.1. DEUDA DEL DISTRITO

La deuda del Distrito Capital se encuentra distribuida entre la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH), quien maneja la deuda de la Administración Central y los establecimientos públicos del Distrito, las Empresas Industriales y Comerciales en cabeza de la Empresa de Acueducto de Bogotá ESP. - EAB, y las sociedades de economía mixta donde el Distrito tiene participación accionaria (Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. ESP. -ETB., Empresa de Energía de Bogotá - S.A. ESP. -EEB, Empresa de Energía de Cundinamarca - S.A. ESP. -EEC y Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP. -TGI). Ver anexo 1.

A 31 de marzo de 2015 la deuda de la Administración Central del Distrito ascendía a \$1.602.790,2 millones y la de las Empresas Industriales y Comerciales y por acciones a \$6.399.950,8 millones, con incrementos del 2,3% y del 7,2%, respectivamente con respecto a la registrada al inicio del trimestre que en conjunto era de \$7.536.889,6 millones. La distribución se muestra en la gráfica 4.

Gráfica 4
Deuda Administración Central y Empresas
Cifras en Millones de pesos

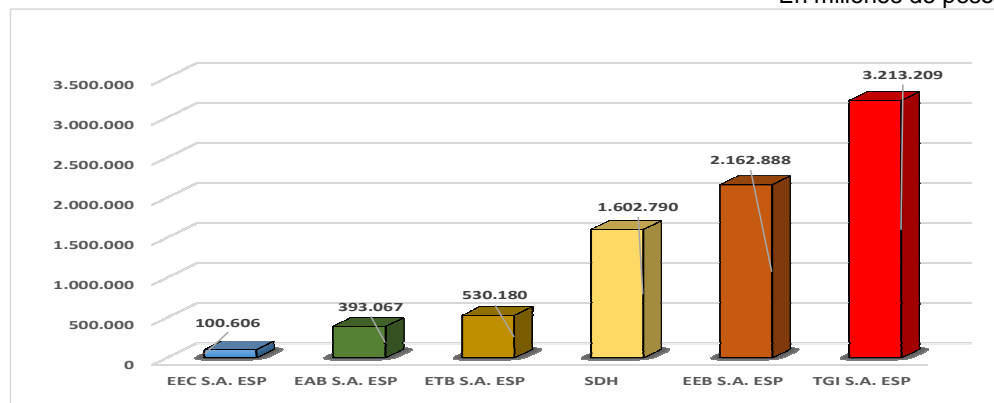


Fuente: Reporte entidades

De las 6 entidades del Distrito, que registran deuda, TGI es la que presenta el mayor endeudamiento, 40,2% del total, seguida por la EEB con 27% y la SDH con 20%; con una baja participación registran, en su orden, la EEC(1,3%), EAB (4,9) y ETB (6,6%), ver gráfica 5.

Gráfica 5
Deuda entidades del Distrito, a 31 de marzo de 2015

En millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF.

En el registro de la deuda pública de Bogotá, Distrito Capital, históricamente se ha teniendo en cuenta solo las empresas donde éste tiene una participación mayor o igual al 50%, sin embargo, a partir de julio de 2014 se incorporó la Empresa de Energía de Cundinamarca - EEC, pese a que la participación del Distrito solo es del 47,9%, esto debido a que la del Estado en su conjunto es del 65,2%², atendiendo lo establecido en la Ley 533/99, el Decreto 2681/93 y el concepto emitido por la Oficina Asesora Jurídica de la Contraloría de Bogotá³,

2.2. SECTOR CENTRAL- SDH.

A 31 de marzo de 2015 el endeudamiento de la Administración Central y los Establecimientos Públicos del Distrito que administra la Secretaría Distrital de Hacienda-SDH, ascendía a \$1.602.790,2 millones, con un incremento del 2,3% con relación al presentado al inicio de la vigencia que era de \$1.567.166,4 millones.

2.2.1. Estructura y movimientos de la deuda pública de la SDH.

Del total de la deuda de la SDH, el 80,3% corresponde a deuda externa y el restante 19,7% a interna, una gran parte de la primera se encuentra pactada a tasa fija (alrededor del 45%), la última principalmente la correspondiente al quinto tramo de bonos 2003 al IPC y el crédito con el Helm Bank línea Findeter a la DTF. Ver cuadro 1.

² La EEB y Codensa adquirieron el 82,4% de las acciones de la EEB, por intermedio de la Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. ESP –DECSA, el restante 16,7% lo compró el Departamento de Cundinamarca. A su vez, la EEB aportó el 51% de la participación de ECCSA y Codensa el 49%. Teniendo en cuenta la participación del Distrito y la del Departamento de Cundinamarca en la EEC, la participación estatal asciende al 65,2%.

³ Concepto de la Oficina Asesora Jurídica de la Contraloría de Bogotá remitido a la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública, mediante oficio con radicado 3-2014-09996, de fecha 2014-06-03 Proceso #: 543905.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 1
Deuda Administración Central – SDH, a 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

CREDITOS	Saldos Dic 31/14	Saldos Marzo 31/15	Participación	Variación %	Tasa de Interes	Destino de los Recursos
DEUDA INTERNA						
Bonos Programa de Emisión y Colocación PEC-Quinto tramo.	300.000	300.000	18,7%	0,0%	IPC+ 5,5 T.V	Inversión
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	11.987	15.629	1,0%	30,4%	DTF-2,4% T.V.	Proyectos infraestruc. educativa
Total Interna	311.987	315.629	19,7%	1,2%		
DEUDA EXTERNA						
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	98.510	100.294	6,3%	1,8%	Libor+0,5 S.V	Red Vulnerabilidad
Corporación Andina de Fomento - CAF 4081	90.315	98.088	6,1%	8,6%	Libor+ 1,45 S.V	Btá una gran escuela
Corporación Andina de Fomento-CAF 4536	103.952	112.899	7,0%	8,6%	Libor+1,35 S.V	Malla vial
Corporación Financiera Internacional-IFC 26473	75.363	81.848	5,1%	8,6%	Libor+1,31 S.V	Malla vial
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7609	48.404	52.570	3,3%	8,6%	Libor+0,75 S.V	Servicios Urbanos
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1812	119.356	129.628	8,1%	8,6%	BID S.V	Equidad en Educación
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1385	17.353	18.846	1,2%	8,6%	BID+0,85 S.V	Servicios al ciudadano
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	9.025	8.460	0,5%	-6,3%	8,02% S.V	Red Vulnerabilidad
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162	69.765	63.041	3,9%	-9,6%	9,38% S.V	Servicios urbanos
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162	19.662	17.767	1,1%	-9,6%	9,3% S.V	Servicios urbanos
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162	3.464	3.130	0,2%	-9,6%	5,9% S.V	Servicios urbanos
Instituto de Crédito Oficial de España- ICO 774-I	16.076	16.858	1,1%	4,9%	1% S.V	Red Telemática Educativa
Bonos Externos (Convertidos a pesos)	578.577	578.577	36,1%	0,0%	9,5% A.V	Plan de Desarrollo - Bta sin Indif.
Kreditanstalt Fur Wlederauf Bau - KFW-2007	5.357	5.156	0,3%	-3,8%	2,0% S.V.	Programa sur de convivencia
Total Externa	1.255.179	1.287.161	80,3%	2,5%		
Total Saldo deuda	1.567.166	1.602.790	100,0%	2,3%		

Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades.

Durante el trimestre en estudio, la SDH reporta desembolsos por \$3.641,7 millones, ajustes por los efectos de la devaluación del peso freno al dólar que incrementa el saldo de la deuda por \$48.199 millones, amortizaciones por \$16.216,9 millones, pago de intereses \$12.235,3 millones y comisiones de \$168,1 millones. Ver cuadro 2.

Cuadro 2
Administración Central – SDH – Movimientos de la Deuda, a marzo de 2015

Millones de pesos

CREDITOS	Saldos inicial	Desembolsos	Ajustes	Amortizaciones	Intereses	Comisiones	Saldo final
DEUDA INTERNA							
Bonos Programa de Emisión y Colocación PEC-Quinto tramo.	300.000,0				7.200,0	16,3	300.000,0
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	11.987,0	3.641,7			53,7		15.628,7
Total Interna	311.987,0	3.641,7			7.253,7	16,3	315.628,7
DEUDA EXTERNA							
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	98.509,9		7.905,7	6.121,8	272,6		100.293,8
Corporación Andina de Fomento - CAF 4081	90.315,4		7.772,7				98.088,1
Corporación Andina de Fomento-CAF 4536	103.952,4		8.946,4				112.898,8
Corporación Financiera Internacional-IFC 26473	75.362,5		6.485,9				81.848,4
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7609	48.404,1		4.165,8			151,8	52.569,9
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1812	119.356,0		10.272,0				129.628,0
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1385	17.352,5		1.493,4				18.845,9
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	9.024,8		0,0	564,7	358,4		8.460,1
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO	69.765,3			6.724,4	4.265,0		63.040,9
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO	19.662,2			1.895,1			17.767,1
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO	3.464,0			334,0			3.130,0
Instituto de Crédito Oficial de España- ICO 774-I	16.076,1		1.358,4	576,9	85,5		16.857,6
Bonos Externos (Convertidos a pesos)	578.577,0						578.577,0
Kreditanstalt Fur Wlederauf Bau - KFW-2007	5.357,1		-201,2				5.155,9
Total Externa	1.255.179,3		48.199,0	16.216,9	4.981,5	151,8	1.287.161,4
Total Saldo deuda	1.567.166,3	3.641,7	48.199,0	16.216,9	12.235,2	168,1	1.602.790,1

Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte SDH.

2.2.2. Indicadores de endeudamiento.

A 31 de marzo de 2015 la Administración Central presentaba los siguientes indicadores de endeudamiento: capacidad de pago 1,74% y sostenibilidad 17,25%, calculados como se muestra en el cuadro 3.

Cuadro 3
Indicadores Ley 358 de 1997, a 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Concepto	Valores en Millones de Pesos	
Intereses	103.716	
Ahorro Operacional ajustado	5.961.132	
Saldo Deuda	1.602.790	
Ingresos Corrientes ajustados	9.291.135	
Indicador	Porcentaje	Límite
Intereses / Ahorro Operacional	1,74%	40%
Saldo Deuda / Ingresos Corrientes	17,25%	80%

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público

El bajo nivel endeudamiento que registra la Administración Central con respecto a los topes máximos que establece la Ley 358 de 1997, se debe al comportamiento de los recaudos de los ingresos propios y la baja utilización de recursos de créditos.

2.2.3. Cupo de endeudamiento

Finalizado el primer trimestre de 2015, la Administración Central reporta un cupo de endeudamiento de \$4.522.399 millones, de los cuales \$749.236 millones corresponden a saldos de cupos aprobados mediante los Acuerdos 134 de 2004 y 458 de 2010 por \$349.236 millones y \$400.000 millones respectivamente, se debe tener en cuenta que el saldo del Acuerdo 134 de 2004, se ajusta con IPC debido a que el cupo inicial fue aprobado en pesos constantes de 2004. Los \$3.773.163 millones corresponden al Acuerdo 527 de 2013, ver cuadro 4. De estas autorizaciones la SDH viene considerando agotados los saldos correspondientes a los acuerdos 134/04 y 458/10, por estar comprometidos presupuestalmente amparando compromisos de vigencias anteriores, para ello, se acoge a lo establecido en el literal f en el artículo 18 del Decreto Distrital 390 de 2008. Es de señalar que contra estos montos no se han realizado contratos de crédito y en consecuencia tampoco se han tramitado registro de deuda alguna ante la Contraloría de Bogotá, D.C.

Cuadro 4
SDH - Saldo Cupo de Endeudamiento, a 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Autorización	Saldo
Acuerdos 134/04 y 458/2010 (*)	741.057
Ajustes enero 1 de 2015 a marzo 31 de 2015	8.178
Saldo acuerdo 527 de 2013	3.773.163
Total	4.522.399

(*)Saldo comprometido presupuestalmente según SDH.

Fuente: SDH

Por su parte del cupo aprobado con el Acuerdo 527 de 2013 se reporta un saldo de \$3.773.163 millones, valor que incluye \$800.000 millones con destino a la primera línea del Metro de Bogotá a utilizar a partir de la presente vigencia, ver cuadro 5. Es de señalar que del valor aprobado inicialmente con el Acuerdo 527 de 2013, se han utilizado \$64.120 millones con el crédito 140203-0-2014 línea Findeter suscrito el 27 de mayo de 2014 por la Secretaría Distrital de Hacienda y el banco HELM BANK S.A., recursos destinados a la infraestructura educativa, los desembolsos a marzo de 2015 suman \$15.628.8 millones. Al finalizar el trimestre, el saldo de esta autorización es \$3.773.163 millones, como se muestra en el cuadro 5.

Cuadro 5
Cupo del Acuerdo 527 de 2013

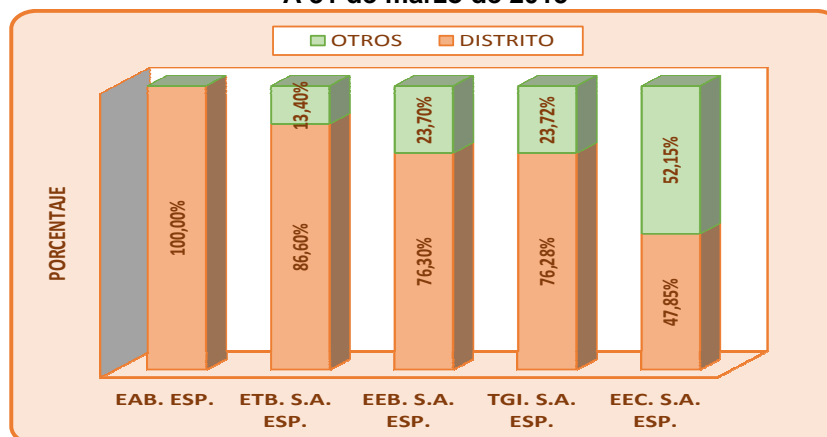
Acto de Aprobación	Valor	Crédito Helm Bank	Saldos	Destino de los recursos
Acuerdo 527 de 2013	3.037.283	64.120	2.973.163	Proyectos Anexo 1 del Acuerdo
Revivido del Acuerdo 458 de 2010	800.000		800.000	Primera Línea del Metro
TOTAL	3.837.283		3.773.163	

Fuente: SDH, reporte SivicoF a 31 marzo de 2014.

2.3. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIONES

De las cinco empresas del grupo, la EAB es la única 100% Distrital, las otras cuatro son sociedades anónimas de economía mixta donde el Distrito tiene participación mayoritaria, excepto la EEC, tal como se puede ver en el gráfico 6. De igual forma para el presente estudio se debe tener en cuenta que TGI⁴ y la EEB son filiales de la EEC y a su vez esta última también lo es de Codensa.

Gráfica 6
Participación accionaria del Distrito en las Empresas
A 31 de marzo de 2015

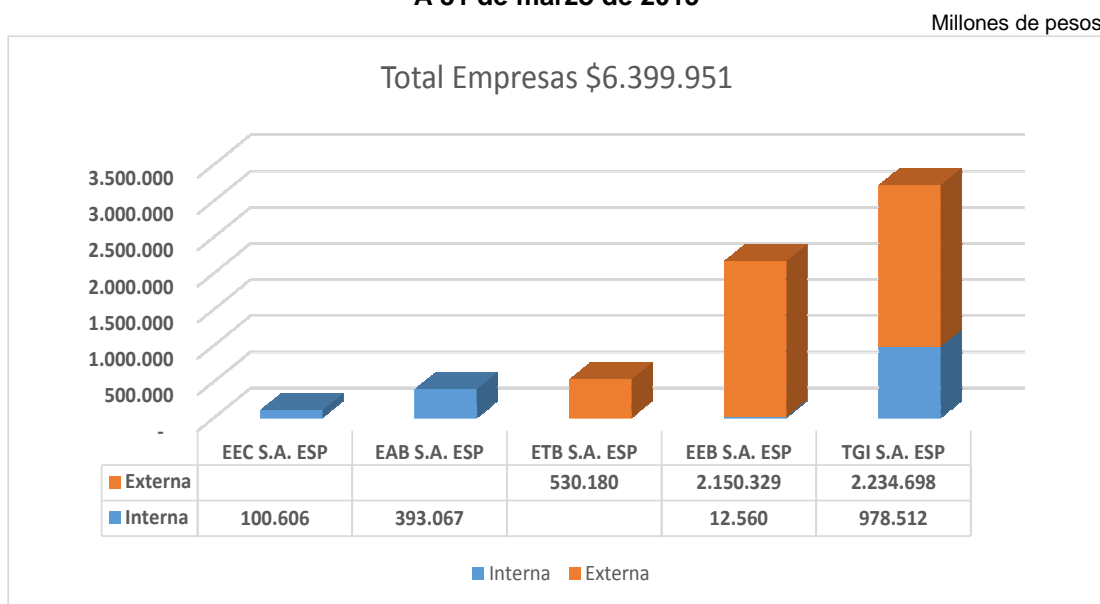


Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF.

⁴ Con la recompra que hace la EEB al Citi Venture Capital International (CVCI) del 31,92% de su participación en TGI, la empresa distrital queda nuevamente con una participación del 99,97% en TGI.

Como se puede observar en la gráfica 7, al finalizar el trimestre en estudio, la deuda de la EAB y de la EEC correspondía a endeudamiento en moneda nacional, mientras que la de la ETB y EEB prácticamente estaba pactada en divisas, TGI tenía la mayor parte en moneda extranjera, pero se debe tener en cuenta que la parte del endeudamiento interno que tiene, básicamente se encuentra pactado en dólares, lo que presenta gran incidencia en el análisis, tal como se puede ver más adelante.

Gráfica 7
Deuda interna y externa Empresas
A 31 de marzo de 2015



Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF.

Las empresas con deuda en moneda extranjera, se vieron afectadas significativamente por la devaluación que sufrió el peso colombiano con respecto al dólar americano durante el trimestre, fueron la EEB y TGI, debido a que la tasa de cambio pasó de 2.392,46 \$/US\$ a \$2.598,36 \$/US\$ (devaluación del 8,6%), lo que incrementó su nivel de endeudamiento. Por su parte la ETB no tuvo cambios ya que su deuda fue convertida a pesos una vez colocado los bonos.

2.3.1. Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB.

A 31 de marzo de 2015 la deuda de la EAB ascendió a \$393.067,1 millones, durante trimestre permaneció sin movimientos. Los créditos han sido pactados con la banca nacional al IPC y a la DTF, tal como se puede observar en el cuadro 6.

Cuadro 6
EAB. ESP. Deuda Interna a 30 de Septiembre de 2014

Millones de pesos

CREDITO	TASA	SALDO
BANCO CORPBANCA	IPC+4.6%	32.356
BANCOLOMBIA	DTF+2.43%* Fact	70.000
BANCOLOMBIA	DTF + 2.43%*Fact	90.000
BANCO POPULAR	DTF+2.38%	129.600
BANCO POPULAR	DTF+2.23%	71.111
TOTAL		393.067

Fuente: EAB.

Las obligaciones que actualmente tiene la EAB corresponden a operaciones de sustitución de deuda de obligaciones que la empresa adquirió con cargo al cupo de endeudamiento que le otorgó el Concejo de Bogotá mediante Acuerdo 40 de 2001. Durante el trimestre no se presentaron movimientos por ningún concepto.

2.3.1.1. Cupo de endeudamiento EAB

A 31 de marzo de 2015, la EAB cuenta con un cupo de endeudamiento de \$437.590 millones, de los cuales \$137.590 millones corresponden al saldo en dólares de US\$52,95 millones aprobados mediante Acuerdo 40 de 2001 convertido a pesos a la tasa de cambio vigentes (\$2.598,36) y \$300.000 millones es el saldos del Acuerdo 467 del 22 de febrero de 2011, ver cuadro 7.

Cuadro 7
EAB ESP. – Cupo de endeudamiento

Millones de pesos

Documento Soporte	Saldo
Acuerdo 467 de 2011	300.000
Acuerdo 40 de 2001	137.590
Cupo disponible	437.590

Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF

Como se puede observar en el cuadro anterior, desde hace varios años la EAB dispone de cupos que no ha utilizado, sin embargo, durante los últimos años ha realizado una serie de operaciones de sustitución de deuda para financiar nuevas obras con cupos ya agotados que fueron autorizados por el Acuerdo 40 de 2001, eludiendo así el control que sobre cupos de endeudamiento debe hacer el Concejo de la Ciudad, situación que la Contraloría de Bogotá denunció en su oportunidad⁵.

2.3.2 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.

Sociedad anónima en la que el Distrito tiene una participación accionaria del 86,6%, constituida como sociedad comercial con autonomía administrativa,

⁵ Oficio No.10000-27464 del 22-11- 2013, radicado 2-2013-22614, dirigido al Alcalde Mayor de Bogotá Gustavo Petro Urrego.

patrimonial y presupuestal para practicar sus actividades dentro del marco del derecho privado, acorde con lo establecido por la Ley 142 de 1994 y la Ley 1341 de 2009 (Ley de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones -TICs).

A 31 de marzo de 2015 la deuda de la ETB ascendía a \$530.180 millones, en su totalidad corresponde a deuda externa de los bonos colocados y convertidos a pesos con el banco The Bank of New York Mellon, a un tasa del 7% efectivo anual.

Los bonos fueron emitidos el 17 de enero de 2013 por US\$299,88 millones, valor equivalente a \$530.180 millones⁶. Los estructuradores de la emisión fueron los bancos Deutsche Bank Securities Inc. y Goldman, Sachs & Co. y como agente colocador el Bank of New York Mellon. Los recursos obtenidos con la emisión de bonos se destinaron a financiar el desarrollo y la implementación del programa de servicios convergentes N-Play, con miras a evolucionar y mejorar la infraestructura de redes y servicios. Durante el trimestre la ETB no reporta movimiento de deuda por ningún concepto.

2.3.3 Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.

La EEB es una empresa de servicios públicos, por lo tanto, en virtud de lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley 142 de 1994, se rige por el derecho privado. La actividad principal de la EEB es la transmisión de energía eléctrica, pero a través de sus filiales participa en la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica y en el transporte, distribución y comercialización de gas natural, convirtiéndose así en un holding empresarial que tiene presencia en diferentes regiones de Colombia y en países como Perú, Ecuador y Guatemala.

2.3.3.1 Saldo y movimientos de la deuda.

A 31 de marzo de 2015 la EEB presentaba una deuda de \$2.162.888,2 millones, 8,6% superior a la del inicio del trimestre. El valor más significativo lo asumen los bonos externos colocados a través del banco The Bank new York Mellon, ver cuadro 8. El incremento de la deuda durante el trimestre se debe exclusivamente a los ajustes por \$170.397 millones, producto de la devaluación que sufrió el peso con respecto al dólar durante el periodo de análisis.

⁶ La tasa de cambio aplicada fue de \$1.767,96 por dólar, de fecha enero 10 de 2013.

Cuadro 8
Deuda EEB S.A. ESP

Millones de pesos

OBLIGACIÓN	dic 31/2014	mar-15	Participación	Variación %	Tasa de Interés	DESTINO
LEASING BANCOLOMBIA	1.000,7	904,3	0,0%	-9,6%	DTF T.A.+3.75%	Elementos y Accesorios de Oficina Abierta y Muebles en General.
LEASING BANCOLOMBIA	1.914,6	1.904,5	0,1%	-0,5%	DTF T.A.+3.75%	Reparaciones locativas y adecuación de las oficinas 901 y 1001, locales 1 y 3 de la torre A.
LEASING BANCOLOMBIA	9.814,7	9.750,9	0,5%	-0,6%	DTF T.A.+3.75%	Adquisición de los Pisos 9 y 10 locales 1 Y 3, 41 Parquaderos y 2 depósitos del Edificio Fiducate.
Subtotal Interna	12.730,0	12.559,7	0,6%	-1,3%		
CAF	187.979,0	204.156,9	9,4%	8,6%	7% S.V.	REFINANCIACION DEUDA OPERACION DE MANEJO
The Bank new York Mellon	1.791.952,5	1.946.171,6	90,0%	8,6%	7% S.V.	REFINANCIACION DEUDA
Subtotal Externa	1.979.931,5	2.150.328,5	99,4%	8,6%		
Total Dueda EEB	1.992.661,5	2.162.888,2	100,0%	8,5%		

Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF

2.3.3.2. Servicio de la deuda EEB

Durante el primer trimestre de 2015, la EEB amortizó a capital \$170,3 millones por concepto de deuda interna, pagó intereses por \$258.3 millones, para un total de \$428,6 millones por servicio de la deuda.

2.3.4. Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P.

TGI es una empresa de servicios públicos que se rige por el derecho privado, filial del Grupo de Energía de Bogotá, uno de los holdings del sector energético más sólidos del país y de Latinoamérica, siendo la EEB el principal accionista con el 99,97% de participación.

2.3.4.1. Saldo y movimientos del trimestre:

A 31 de marzo de 2015, TGI registraba una deuda de \$3.213.209,3 millones, 8,6% superior a la del inicio del período, ver cuadro 9, incremento que básicamente corresponde a los ajustes de \$253.265,6 millones, por la devaluación que sufrió el peso con respecto al dólar durante el trimestre.

Cuadro 9
Deuda TGI S.A. ESP.

Millones de pesos

OBLIGACIÓN	dic 31/2014	mar-15	Participación	Variación %	Tasa de Interés	DESTINO
Empresa de Energía de Bogotá	526.341,2	571.639,2	17,8%	8,6%	6,125%	Inversión
Empresa de Energía de Bogotá	358.869,0	389.754,0	12,1%	8,6%	6,125%	Inversión
Banco de Occidente	4.316,9	4.261,2	0,1%	-1,3%	7,20%	Inversión
Banco de Bogotá	8.135,3	8.063,6	0,3%	-0,9%	7,38%	Inversión
Leasing Banco de Bogotá	1.741,5	1.725,6	0,1%	-0,9%	7,16%	Inversión
Leasing Banco de Occidente	3.096,4	3.068,2	0,1%	-0,9%	7,20%	Inversión
Subtotal Interna	902.500,3	978.511,7	30,5%	8,4%		
Bonos Internacionales Externos	1.794.345,0	1.948.770,0	60,6%	8,6%	5,70%	Inversión
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	73.592,1	79.925,6	2,5%	8,6%	2,00%	liquidación sintética de Swap
Opposite Swap BN Paribas-Saldo Liquidación Swap Citibanck (Bonos)	48.797,9	52.997,5	1,6%	8,6%	2,00%	liquidación sintética de Swap
Opposite Swap JPMC -Saldo Liquidación Swap Citibanck (Bonos)	67.359,7	73.156,8	2,3%	8,6%	2,00%	liquidación sintética de Swap
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	73.520,3	79.847,6	2,5%	8,6%	2,00%	liquidación sintética de Swap
Subtotal Externa	2.057.615,0	2.234.697,5	69,5%	8,6%		
Total deuda TGI	2.960.115,2	3.213.209,3	100,0%	8,6%		

Fuente: Contraloría de Bogotá - SIVICOF

Para analizar el incremento de las obligaciones de TGI, se debe tener en cuenta que el 30,5% de la deuda es interna, en la cual los dos créditos más representativos están pactados en dólares, motivo por el cual la devaluación del peso incrementó no sólo la deuda externa sino también la interna, es por eso que los ajustes por deuda interna fueron de \$76.183 millones y \$177.082,6 millones por la externa.

Durante el trimestre TGI no recibió créditos nuevos, por lo que el incremento de su deuda es el reflejo de la devaluación que sufrió el peso con respecto al dólar durante el trimestre.

2.3.4.2. Servicio de la deuda

Durante el trimestre en estudio, TGI amortizó \$171,5 millones a capital y por concepto de intereses pagó \$56.976,1 millones, valor que casi en su totalidad se destinó a la deuda externa (\$56.662 millones).

2.3.4.3. Operaciones de cobertura de riesgo:

Sobre los bonos internacionales emitidos en octubre de 2007 por US\$750 millones, en 2009 y 2010 TGI realizó operaciones de cobertura de riesgo cambiario por medio de una combinación de swaps⁷ y forwards⁸ por US\$300 millones, en seis tramos de US\$50 millones cada uno.

En el año 2011 por mutuo acuerdo con el Citi Bank y Bank of América, la Entidad cancela dos operaciones por US\$100 millones, quedando vigentes solo cuatro operaciones de cobertura de riesgo cambiario.

El 20 de febrero de 2014, TGI realizó dos operaciones opuestas sobre los swaps y forwards, una con BBVA-Colombia y otra con BNP Paribas, cada una por US\$50 millones, el 5 de marzo del mismo año, hace otra por el mismo valor con JP Morgan y el 25 de septiembre realiza la última operación opuesta con el BBVA Colombia por US\$80,73 millones, con lo cual cancela el último swap – forward por US\$50 millones, contrariamente se incrementa el monto original de los bonos externos en el mismo valor generando una deuda adicional por US\$30,73 millones, producto de la operación opuesta, ver cuadro 9.

⁷ Swaps: Permuta financiera que básicamente consiste en un acuerdo entre dos partes para intercambiar diversas cantidades de dinero en diferentes fechas futuras, montos que se determinan mediante una fórmula que debe ser igual a la diferencia entre los flujos de caja generados por dos operaciones financieras diferentes.

⁸ Forward de divisas: Acuerdo para comprar o vender una cantidad específica de una moneda a un precio determinado en una fecha futura.

Al finalizar el primer trimestre de 2015 y producto de la liquidación sintética de los Swap, TGI mantiene un saldo a cargo de UD\$110 Millones, que valorados a la tasa de cambio vigente equivalen a \$263.270 millones.

2.3.5. Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.

La EEC es una sociedad comercial por acciones, constituida como una empresa de servicios públicos de carácter mixto, conforme a las disposiciones de las Leyes 142 y 143 de 1994, su principal actividad es la comercialización y distribución de energía eléctrica en el departamento de Cundinamarca. La participación del Distrito Capital y el Departamento de Cundinamarca asciende al 65,2%.

2.3.5.1 Saldo y movimientos de la deuda.

A marzo 31 de 2015 la deuda de la EEC suma \$100.606,4 millones, toda contraída con entidades financieras internas y distribuida en cuatro créditos, que han venido siendo desembolsados por tramos, ver cuadro 10.

Cuadro 10
Deuda EEC S.A. ESP.

En millones de pesos

CRÉDITOS	dic 31/2014	mar-15	Participación	Variación	Tasa de Interes	DESTINO
BANCO DE BOGOTA	39.197,0	39.197,0	39,0%	0%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO AV VILLAS	20.000,0	20.000,0	19,9%	0%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO POPULAR	10.000,0	10.000,0	9,9%	0%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO POPULAR	20.000,0	20.000,0	19,9%	0%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 1	-	4.869,8	4,8%	100%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 2	-	4.220,8	4,2%	100%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 3	-	2.318,7	2,3%	100%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
TOTAL DEUDA INTERNA	89.197,0	100.606,4	100,0%	13%		

Fuente: EEC, reporte Contraloría de Bogotá.

2.3.5.2. Servicio de la deuda

Durante el primer trimestre de 2015, la EEC recibe desembolsos por \$11.409,4 millones del crédito suscrito con el BBVA y realiza pago por concepto de intereses por un valor de \$1.462,9 millones, no realiza abonos a capital ni pago de comisiones.

CAPITULO III

ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL

3. PORTAFOLIO DEL DISTRITO

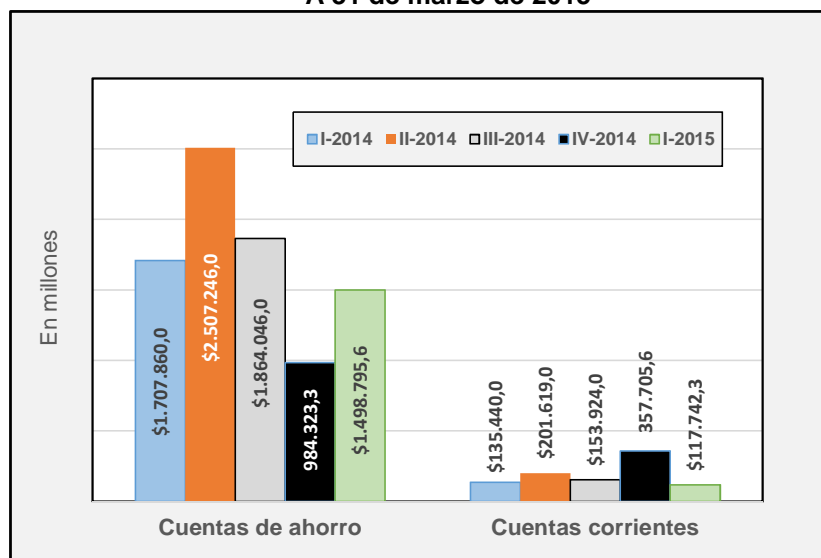
En este numeral se presenta la información correspondiente al portafolio del Distrito, con énfasis en el de la SDH, entidad que concentra la mayor parte de dichos recursos.

3.1. SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH.

3.1.1. Recursos de Tesorería⁹

A 31 de marzo de 2015 la SDH disponía de \$1.616.567,9 millones en tesorería, de los cuales \$1.498.795,6 millones correspondían a depósitos en cuentas de ahorro, \$117.742,3 millones en cuentas corrientes, ver siguiente gráfica, y \$30 millones en efectivo, todos recursos de alta liquidez que la entidad tiene para responder a compromisos inmediatos.

Gráfica 8
SDH – Recursos de tesorería
A 31 de marzo de 2015



Fuente: SIVICOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.

Los recursos de tesorería de la SDH han permanecido concentrados en cuentas de ahorro, en las cuales, al finalizar el primer trimestre de 2015, se mantenían recursos que superan en 52,3% a los del trimestre inmediatamente anterior, aunque 12,2% inferiores a los del primero del 2014, ver gráfica anterior.

⁹ Saldos de tesorería: corresponden a los recursos depositados en cuentas de ahorro, cuentas corrientes, cajas menores y cajas principales.

La concentración de recursos en cuentas de ahorro obedece no solo a su alta liquidez y seguridad que esta clase de depósitos, sino también a que ofrecen una atractiva remuneración.

Las cuentas de ahorro de la SDH se encontraban concentradas en el Banco Popular (36,0%), seguido por el Banco de Bogotá (26,4%), Banco GNB Sudameris (17,2%) y Banco de Occidente (8,4%), otras entidades financieras tenían el 12,1% restante, ver siguiente cuadro. De acuerdo con lo anterior, la SDH tiene el 71,0% de sus cuentas de ahorro en el Grupo Aval.

Cuadro 11
SDH – Cuentas de ahorros por entidad financiera y por utilización
A 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Entidad financiera	Específica	Inversiones	Recaudadora	Terceros	Total
Banco Popular	40.851,1	496.066,3	-	2.654,6	539.572,0
Banco de Bogotá	250.206,1	3.641,7	141.582,2	-	395.430,1
Banco GNB Sudameris	100,7	256.954,6	-	-	257.055,3
Banco de Occidente	45.958,2	0,0	79.573,1	-	125.531,4
Banagrario	-	52.613,8	-	-	52.613,8
Bancolombia	48.725,2	0,0	230,3	-	48.955,6
BBVA Colombia	32.307,6	0,1	-	-	32.307,7
Helm Bank	22.806,2	0,0	359,7	-	23.165,9
BCSC	-	-	13.753,7	-	13.753,7
Banco Santander	-	-	5.383,3	-	5.383,3
AV Villas	3.825,7	0,0	-	-	3.825,7
Banco Davivienda	534,7	0,0	666,0	-	1.200,7
Colpatria Red Multibanca	-	0,4	-	-	0,4
Banco Pichincha	-	0,1	-	-	0,1
Citibank	-	0,0	-	-	-
Total utilización	445.315,6	809.277,1	241.548,3	2.654,6	1.498.795,6

Fuente: SIVICOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.

De otra parte, las cuentas de ahorro de la SDH se clasifican en función de su utilización, de las cuales el 54,0% se encuentra en cuentas de Inversión, 29,7% en destinación específica, 16,1% en cuentas Recaudadoras y una pequeña parte en cuentas de terceros, ver cuadro 11.

Las cuentas recaudadoras corresponden a convenios que la Dirección Distrital de Tesorería realiza con entidades financieras para el recaudo de los diferentes impuestos distritales, recursos que éstas mantienen durante un período de tiempo determinado, después del cual la SDH puede disponer de los mismos. A comienzos del año 2013 la reciprocidad reconocida a las entidades financieras por este concepto se disminuyó de 19 a 14 días y en un día adicional para las siguientes vigencias hasta llegar a 10, con lo que se logra un evidente beneficio financiero para la ciudad.

Con respecto a las cuentas corrientes de la SDH, la mayor parte se encuentra en depósitos en el BCSC (70,8%), en Davivienda el 17,1% y el restante 12,1% en otras entidades financieras, ver siguiente cuadro.

Cuadro 12
SDH – Cuentas corrientes por entidad financiera y por utilización
A 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Entidad financiera	Compens.	CUD	Específica	Inversiones	Pagadora	Recaudad.	Total
BCSC	-	-	73.194,4	0,4	-	10.120,7	83.315,6
Banco Davivienda	-	20.110,7	19,9	-	-	-	20.130,6
Davivienda S.A. Miami Int. Bank	6.115,7	-	-	-	-	-	6.115,7
1Banco de Occidente	-	-	-	-	20,5	4.523,5	4.544,0
Citibank	-	-	-	20,0	2.364,3	-	2.384,3
Bancolombia	-	-	-	-	1.210,2	-	1.210,2
BBVA Colombia	-	-	-	-	20,4	-	20,4
Banco de Bogotá	-	-	0,2	-	19,7	-	19,9
Otra entidad internacional	1,1	-	-	-	-	-	1,1
AV Villas	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Banco Popular	-	-	0,0	-	0,1	-	0,1
Total utilización	6.116,9	20.110,7	73.214,5	20,4	3.635,6	14.644,3	117.742,3

Fuente: SIVICOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.

La SDH tiene cuentas corrientes que también se clasifican en función de su utilización, de las cuales el 62,2% son de destinación específica, 17,1% en CUD¹⁰, 12,4% en cuentas recaudadoras y el resto en cuentas de compensación, pagadoras e inversiones, en su orden, ver cuadro anterior.

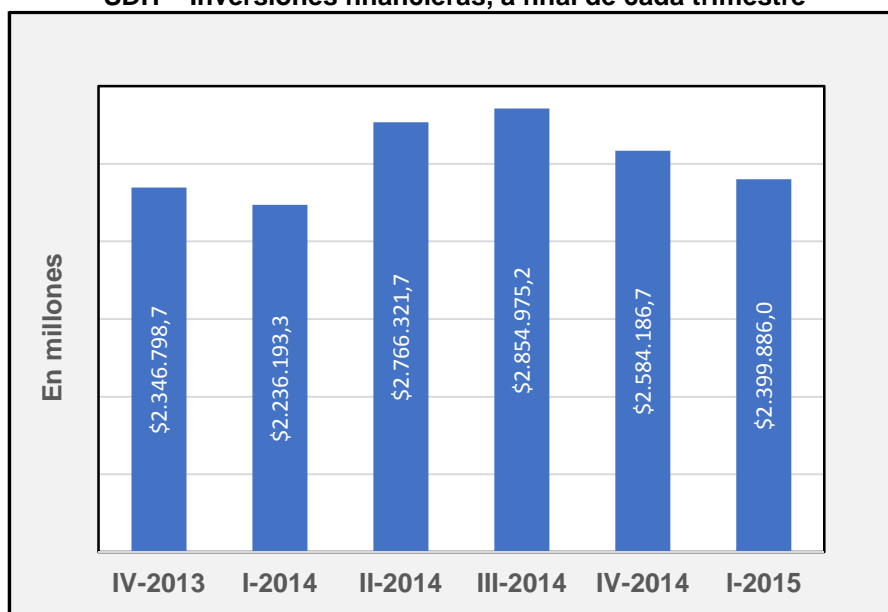
3.1.2. Inversiones Financieras

Los Excedentes de liquidez son aquellos recursos que no se requieren de manera inmediata para el desarrollo de las actividades que constituyen el objeto de las entidades (artículo 55 del Decreto 1525 de 2008 y de la Directiva 001 de diciembre de 2013), por lo tanto éstas los pueden invertir a determinados plazos, de tal manera que puedan estar disponibles de acuerdo con los requerimientos del PAC.

Las inversiones financieras de la SDH presentan una tendencia creciente durante los últimos trimestres, aunque su saldo se reduce al final del primer trimestre de 2015, donde terminan en \$2.399.886,0 millones, monto inferior en 7,1% al registrado en el trimestre inmediatamente anterior, aunque superior en 7,3% al del 1er trimestre de 2014, ver gráfica 9.

¹⁰ CUD: cuenta única el distrito

Gráfica 9
SDH – Inversiones financieras, a final de cada trimestre



Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

A 31 de marzo de 2015 las inversiones financieras de la SDH se encontraban constituidas en 71 CDT's, distribuidos de manera diversificada en diferentes entidades financieras, siendo Davivienda la institución donde tenía la mayor porción, seguida por Bancoldex, Bancolombia y Banagrario, en las demás entidades tenía una baja fracción, ver siguiente cuadro.

Cuadro 13
SDH – Inversiones financieras por entidad
A 31 de marzo de 2015

En millones de pesos

Entidad financiera	Cantidad	Monto	Part.
Banco Davivienda	7	350.683,8	14,61%
Bancoldex	11	329.484,5	13,73%
Bancolombia	6	308.635,4	12,86%
Banagrario	6	254.370,8	10,60%
Banco de Bogotá	4	221.624,2	9,23%
Banco de Occidente	7	204.029,7	8,50%
Findeter	4	176.762,0	7,37%
AV Villas	3	133.667,3	5,57%
Banco GNB Sudameris	3	118.999,3	4,96%
Citibank	3	85.956,3	3,58%
BBVA Colombia	2	65.326,4	2,72%
Banco Falabella	4	60.995,5	2,54%
BCSC	2	60.594,7	2,52%
Finandina	9	28.756,2	1,20%
Total general	71	2.399.886,0	100,00%

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

De los 71 CDT's que tenía la SDH a 31 de marzo de 2015, 65 eran de disponibilidad ordinaria (\$2.223.442,8 millones), de los cuales 52 se encontraban a tasa fija promedio entre 4,76% y 5,28%, nueve a la DTF más un spread entre 0,73 y 1,00 y los cuatro restantes a la IBR más un margen entre 0,55 y 1,10, ver siguiente cuadro, los que en su conjunto se encontraban colocados a un plazo promedio de 261,6 días.

Cuadro 14
SDH – Inversiones financieras con destinación ordinaria
A 31 de marzo de 2015

Clase de tasa	Tasa de interés	Cantidad
Tasa fija	entre 4,76% y 5,28%	52
Tasa variable	DTF + (0,73 a 1,0)	9
	IBR + (0,55 a 1,1)	4

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Los restantes seis CDT's correspondían a destinación específica (\$176.443,2 millones), de los cuales cuatro eran con la banca de segundo piso a la DTF y los otros dos con la banca comercial a tasa fija, todos, en promedio, a 426 días de plazo, ver siguiente cuadro.

Cuadro 15
SDH – Inversiones financieras con destinación específica
A 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Entidad financiera	Plazo	Monto	Tasa
Bancoldex	550	20.000,0	DTF
Banco de Occidente	90	35.000,0	4,76%
Bancoldex	550	15.974,0	DTF
Bancoldex	546	27.000,0	DTF
Bancoldex	547	50.000,0	DTF
BCSC	274	28.469,2	5,07%
Plazo promedio:	426	176.443,2	

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

De esta manera, la SDH ha tenido sus inversiones financieras en títulos valores de forma diversificada en entidades reconocidas por la Superfinanciera, sin concentrar en ninguna de ellas más del 20% de sus recursos, a unas tasas de interés superiores a las promedio del mercado, de acuerdo a los requerimientos del flujo de caja, conforme a lo establecen los decretos Nos.1525 (Nacional) y 390 (Distrital) de 2008 y la Directiva No.001 de diciembre de 2013 de la SDH.

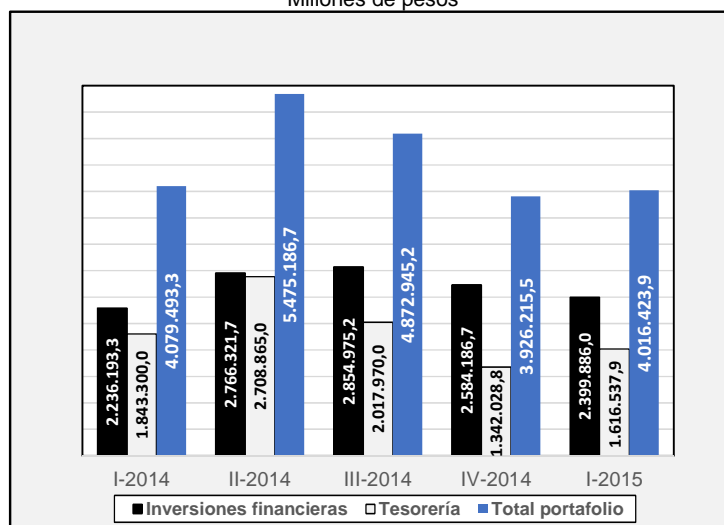
Los recursos para saneamiento del río Bogotá llegan a la SDH a través de diferentes fuentes (Sistema General de Participaciones, tasas retributivas, rendimientos financieros de los mismos, transferencias de la EAB y del sector eléctrico)¹¹.

¹¹ Informe Visita Fiscal ante la SDH (Inversiones Financieras) PAD 2015, Dirección Sector Hacienda CB.

3.1.3. Portafolio de la SDH

A 31 de marzo de 2015 la SDH tenía en su portafolio (recursos de tesorería e inversiones financieras) \$4.016.423,9 millones, de los cuales 40,2% corresponden a recursos de tesorería y 59,8% a inversiones en títulos valores. Con respecto trimestre inmediatamente anterior el portafolio registra un crecimiento del 2,3%, pero comparado con el primero del 2014 su reducción es de 1,5%, ver siguiente gráfica.

Gráfica 10
SDH – Inversiones financieras, a 31 de marzo de 2015
Millones de pesos



Fuente: SIVICOF formatos CB-114 y CB-115. Elaboración DEEPP.

El incremento de 2,3% en el portafolio de la SDH durante el primer trimestre de 2015 corresponde al aumento del 20,5% que registran los recursos de tesorería (básicamente por el recaudo de gran parte del impuesto predial), crecimiento que es contrarrestado por la reducción de 7,1% que sufren las inversiones en títulos valores, ver gráfica anterior.

3.2. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL

3.2.1. Recursos de tesorería

El saldo en tesorería de las entidades del Distrito (administración central, empresas públicas, empresas industriales y comerciales y empresas sociales del estado) que reportan a través de SIVICOF, a 31 de marzo de 2015 ascendía a \$3.884.420 millones, de los cuales el 94,3% se encontraban depositados en cuentas de ahorros, 5,7% en cuentas corrientes y una parte mantenían las empresas en efectivo, ver cuadro 16.

Cuadro 16
Distrito Capital, recursos de tesorería
a 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Clase de cuenta	Saldo	Partic.
Cuenta de ahorros	3.663.939,1	94,3%
Cuenta corriente	220.340,7	5,7%
Efectivo	140,2	0,0%
Total tesorería	3.884.420,0	100,0%

Fuente: SIVICOF formatos CB-115. Elaboración DEEPP.

Los recursos de tesorería de las entidades del Distrito se encontraban depositados en cuentas de ahorros y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras, siendo el Banco de Occidente, Banco Popular y Banco de Bogotá quienes concentran la mayor parte, el 53,8%, el resto se distribuye entre otras entidades, ver siguiente cuadro.

Cuadro 17
Distrito Capital, recursos de tesorería
a 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Entidad	Saldo	Particip.
Banco de Occidente	757.849,5	19,5%
Banco Popular	747.161,2	19,2%
Banco de Bogotá	586.094,5	15,1%
Banco Davivienda	399.413,9	10,3%
Banco GNB Sudameris	373.912,4	9,6%
Bancolombia	229.998,0	5,9%
Helm Bank	190.388,9	4,9%
BBVA Colombia	134.223,9	3,5%
BCSC	114.322,2	2,9%
Banco Santander	84.492,4	2,2%
Colpatria Red Multibanca	75.539,3	1,9%
AV Villas	75.064,6	1,9%
Banagrario	53.007,5	1,4%
Citibank	37.293,6	1,0%
Otra entidad nacional	16.394,4	0,4%
Davienda Miami Int. Bank Branch	6.115,7	0,2%
Banco Pichincha	3.037,4	0,1%
Efectivo	109,5	0,0%
Otra entidad internacional	1,1	0,0%
Total entidades financieras	3.884.420,0	100,0%

Fuente: SIVICOF formatos CB-115. Elaboración DEEPP.

3.2.2. Inversiones financieras

A 31 de marzo de 2015 las 12 entidades del Distrito que reportaron inversiones financieras a través de SIVICOF tenían títulos valores por \$3.705.800,2 millones, de los cuales el 64,8% se concentraban en la SDH, el 16,6% en la EAB y el 14,5% en el IDU, el 4,1% restante se encontraban en las otras nueve entidades, ver cuadro 18.

Cuadro 18
Inversiones financieras entidades del Distrito
A 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Entidad	Valor	Part.
SDH	2.399.886,0	64,8%
EAB	616.357,6	16,6%
IDU	536.618,3	14,5%
IDRD	78.423,4	2,1%
TRANSMILENIO	24.251,3	0,7%
CANAL CAPITAL	17.500,0	0,5%
H. SAN CRISTOBAL	13.595,5	0,4%
H. VISTA HERMOSA	8.000,0	0,2%
U. DISTRITAL	6.264,0	0,2%
METROVIVIENDA	4.130,7	0,1%
H. CHAPINERO	617,3	0,0%
CAPITAL SALUD	156,0	0,0%
Total Distrito	3.705.800,2	100,0%

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Las diferentes entidades del Distrito tenían constituidas inversiones en diversas instituciones financieras de manera diversificada, ver siguiente cuadro, en 173 títulos valores de los cuales 169 son CDT's por \$3.562.225,0 millones y cuatro TES de la EAB por valor de \$143.575,2 millones.

Cuadro 19
Inversiones financieras entidades del Distrito
A 31 de marzo de 2015

Entidad financiera	Monto	Part.
Banco Davivienda	505.043,5	13,6%
Bancolombia	431.312,6	11,6%
Bancoldex	329.484,5	8,9%
Banco GNB Sudameris	318.333,6	8,6%
AV Villas	299.067,1	8,1%
Banco de Occidente	277.233,3	7,5%
Banagrario	254.370,8	6,9%
Banco de Bogotá	247.527,5	6,7%
Financiera de Desarrollo Terr.	176.762,0	4,8%
Ministerio de Hacienda	143.575,2	3,9%
Banco Santander	121.654,2	3,3%
Banco Popular	104.906,0	2,8%
BCSC	102.401,2	2,8%
Citibank	95.009,6	2,6%
BBVA Colombia	84.503,4	2,3%
Colpatria Red Multibanca	80.000,0	2,2%
Banco Falabella	60.995,5	1,6%
Otros	73.620,3	2,0%
Total entidades financieras	3.705.800,2	100,0%

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

3.2.3. Fiducias y Carteras Colectivas

A 31 de marzo de 2015 los recursos depositados por las entidades del Distrito en fiducias y carteras colectivas ascendía a \$3.168.312,1 millones, siendo FONCEP la entidad que concentraba la mayor parte, el 61,3%, seguido por la EAB con 25,9%, el 12,8% restante la Empresa de Renovación Urbana, Metrovivienda y la Caja de Vivienda Popular, en su orden, ver siguiente cuadro.

Cuadro 20
Inversiones en Fiducias y Carteras Colectivas
A 31 de marzo de 2015

Entidad	Fiducia	Cartera colectiva	Total
FONCEP	1.941.136,8	-	1.941.136,8
Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB	812.454,3	9.338,5	821.792,8
Empresa de Renovación Urbana	192.532,1	-	192.532,1
Metrovivienda	107.297,2	-	107.297,2
Caja de Vivienda Popular	105.553,1	-	105.553,1
Total	3.158.973,5	9.338,5	3.168.312,1

En millones de pesos

Fuente: SIVICOF formato CB 108. Elaboración DEEPP.

FONCEP es la entidad encargada de manejar los recursos del sistema pensional y cesantías de las diferentes entidades del Distrito, para lo cual cuenta con \$1.941.136,8 millones en fiducias administradas por el sector financiero para cumplir con las obligaciones pensionales y cesantías de los funcionarios adscritos del Distrito que no están afiliados a fondos privados.

La EAB tiene cinco fiducias por valor de \$812.454,3 millones, dos de las cuales son para financiar compromisos del sistema general de seguridad social y obligaciones - Pasivos pensionales por \$598.444,0 millones, además tiene tres carteras colectivas por valor de \$9.338,5 millones.

Los recursos por \$192.532,1 millones que tiene la Empresa de Renovación Urbana en fiducias son para administración y pagos de proyectos a cargo de la entidad, en tanto que los \$107.297,2 millones que tiene Metrovivienda corresponden a fideicomisos de bienes inmuebles.

Por su tipología, los recursos en fiducias y carteras colectivas no aparecen registrados en cuentas bancarias ni títulos de renta fija, pero por ser recursos que pertenecen a las entidades del Distrito se deben tener en cuenta en el consolidado de la administración.

3.2.4. Consolidado Distrito Capital

A 31 de marzo de 2015 el Distrito Capital tenía \$7.590.220,2 millones en su portafolio, de los cuales 51,2% correspondían a recursos de tesorería y 48,8% a inversiones financieras, ver siguiente cuadro.

Cuadro 21
Portafolio del Distrito Capital
A 31 de marzo de 2015

Millones de pesos

Tipo de inversión	Valor
Recursos en tesorería	3.884.420,0
Inversiones financieras	3.705.800,2
Total portafolio	7.590.220,2

Fuente: SIVICOF formatos CB 108, 114 y 115. Elaboración DEEPP.

Los recursos que mantienen invertidos las entidades del Distrito si bien se encuentran en diferentes entidades financieras en títulos valores de bajo riesgo, generando una rentabilidad acorde con la que ofrece el mercado, también es cierto que buena parte de ellos provienen del continuo rezago que se ha venido presentando en la ejecución de los diferentes programas y proyectos del actual plan de desarrollo “Bogotá Humana”, lo que representa un alto costo social, más aún cuando la ciudadanía ya cumplió con sus obligaciones tributarias.

CONCLUSIONES

La deuda pública del Distrito Capital, durante el primer trimestre de 2015 se incrementó en el 6,2% alcanzando un nivel de \$8.002.741 millones, conformada en un 77,5% por deuda externa y el 22,5% interna. El 80% de la deuda se concentra en las Empresas de Economía Mixta donde el Distrito Capital tiene participación, mientras que la de la Secretaría Distrital de Hacienda representa el 20% restante y agrupa las obligaciones de la Administración Central y los Establecimientos Públicos.

El mayor impacto que tuvo la deuda en el trimestre se debió a la variación en la tasa de cambio (peso/dólar), que pasó de \$2.392,46 a \$2.598,36 durante el periodo debido a que afectó la deuda no cubierta calculada en \$2.295,6 millones de dólares (el 74,5% del saldo total), generando ajustes consolidados durante el trimestre por \$423.662,5 millones, el 60% de ellos por TGI.

Durante el trimestre solo se presentaron dos desembolsos por \$15.050,1 millones, \$3.641,7 de la SDH y \$11.409,4 millones de la EEC, los ajustes se concentraron en tres entidades, TGI por \$253.265,6 millones, la EEB con \$170.397 millones y la SDH con \$48.199 millones; el servicio de la deuda alcanzó los \$108.618,7 millones distribuido en las seis entidades que registran deuda, solo la EEC no realizó amortizaciones.

Durante el trimestre no se afectaron los cupos de endeudamiento que tenían la EAB por \$437.590 millones y la SDH por \$4.522.399 millones, aunque hay que señalar que esta última entidad reporta \$749.236 millones comprometidos presupuestalmente.

Los indicadores de endeudamiento que presenta la SDH: capacidad de pago 1,74% y sostenibilidad 17,25%, se encuentran lejos de los topes máximos establecidos por la Ley 358 de 1997 de 40% y 80% respectivamente, lo que se explica por la poca contratación de créditos y el nivel de recaudo de los ingresos propios.

A 31 de marzo de 2015 la SDH disponía de \$1.616.567,9 millones en recursos de tesorería (92,7% en cuentas de ahorro y 7,3% en cuentas corrientes) y \$2.399.886,0 millones en inversiones financieras.

Las inversiones financieras de la SDH se encontraban constituidos por 71 CDT's de forma diversificada en diferentes entidades, siendo Davivienda la institución que tenía la mayor porción (14,6%), seguida por Bancoldex (13,7%), Bancolombia (12,9%) y Banagrario (10,6%), las demás tenían una menor participación.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Entre recursos de tesorería e inversiones en títulos valores, a 31 de marzo de 2015, la SDH tenía \$4.016.423,9 millones, de los cuales el 40,2% corresponden a recursos de tesorería y 59,8% en títulos valores. Con respecto al trimestre inmediatamente anterior, este portafolio registra un incremento del 2,3%, pero comparado con el primero del año 2014 su incremento es de 15,4%.

El saldo en tesorería de las entidades del Distrito a 31 de marzo de 2015, ascendía a \$3.884.420,0 millones, de los cuales el 94,3% se encontraban depositados en cuentas de ahorros, 5,7% en cuentas corrientes y una pequeña parte mantenían las empresas en efectivo.

Las entidades del Distrito con inversiones financieras a 31 de marzo de 2015, tenían títulos valores por \$3.705.800,2 millones, de los cuales el 64,8% se concentraban en la SDH, el 16,6% en la EAB y el 14,5% en el IDU, el 4,1% restante se encontraban en las otras nueve entidades.

Los recursos depositados por las entidades del Distrito en fiducias y carteras colectivas, a 31 de marzo de 2015, ascendían a \$3.168.312,1 millones, siendo FONCEP la entidad que concentraba la mayor parte, el 61,3%, seguido por la EAB con 25,9%, el 12,8% restante la Empresa de Renovación Urbana, Metrovivienda y la Caja de Vivienda Popular, en su orden, ver siguiente cuadro.

Es así, como el Distrito Capital a 31 de marzo tenía un portafolio de \$7.590.220,2 millones, de los cuales 51,2% correspondían a recursos de tesorería y 48,8% a inversiones financieras.

Los recursos que mantienen las entidades del Distrito, si bien, se encuentran en diferentes entidades financieras en títulos valores de bajo riesgo, generando una rentabilidad acorde con la que ofrece el mercado, también es cierto, que buena parte de dichos recursos son producto del continuo rezago que se ha venido presentando en la ejecución de los diferentes programas y proyectos del actual plan de desarrollo “Bogotá Humana”, lo que representa un alto costo social, más aún cuando la ciudadanía ya cumplió con sus obligaciones.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

ANEXO 1

ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA DISTRITAL
CONSOLIDADO SALDOS Y MOVIMIENTOS PRIMER TRIMESTRE DE 2015

Millones de pesos

ENTIDADES	ENERO 1o. De 2015	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA			Total Servicio de la deuda	Saldo a 31 de marzo de 2015
		Recursos del Crédito	Ajustes	Amortizaciones a capital	Intereses	Comisiones y otros		
ADMINISTRACION CENTRAL (SDH)	1.567.166,4	3.641,7	48.199,0	16.216,9	12.235,3	168,1	28.620,3	1.602.790,2
Deuda interna	311.987,0	3.641,7	-	-	7.253,7	16,3	7.270,0	315.628,8
Deuda externa	1.255.179,3	-	48.199,0	16.216,9	4.981,6	151,8	21.350,3	1.287.161,4
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ-EAB	397.511,6	-	-	4.444,4	9.427,0	-	13.871,4	393.067,1
Deuda interna	397.511,6	-	-	4.444,4	9.427,0	-	13.871,4	393.067,1
Deuda externa	-	-	-	-	-	-	-	-
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ - ETB	530.238,0	-	-	58,0	37.113,0	-	37.171,0	530.180,0
Deuda interna	58,0	-	-	58,0	0,4	-	58,4	-0,0
Deuda externa	530.180,0	-	-	-	37.112,6	-	37.112,6	530.180,0
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ -EEB	1.992.661,5	-	170.397,0	170,3	258,3	-	428,6	2.162.888,2
Deuda interna	12.730,0	-	-	170,3	258,3	-	428,6	12.559,7
Deuda externa	1.979.931,5	-	170.397,0	-	-	-	-	2.150.328,5
EMPRESA DE ENERGÍA DE CUNDINAMARCA -EEC	89.197,0	11.409,4	-	-	1.462,9	-	1.462,9	100.606,4
Deuda interna	89.197,0	11.409,4	-	-	1.462,9	-	1.462,9	100.606,4
Deuda externa	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.960.115,2	-	253.265,6	171,5	56.976,1	-	57.147,7	3.213.209,2
Deuda interna	902.500,2	-	76.183,0	171,5	314,3	-	485,8	978.511,7
Deuda externa	2.057.615,0	-	177.082,6	-	56.661,9	-	56.661,9	2.234.697,5
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	5.969.723,3	11.409,4	423.662,5	4.844,3	105.237,3	-	108.618,7	6.399.950,8
Deuda Interna	1.401.996,8	11.409,4	76.183,0	4.844,3	11.462,9	-	14.844,2	1.484.744,9
Deuda Externa	4.567.726,5	-	347.479,5	-	93.774,5	-	93.774,5	4.915.206,0
TOTAL DISTRITO	7.536.889,6	15.051,1	471.861,5	21.061,2	117.472,6	168,1	137.239,0	8.002.741,0
Deuda interna	1.713.983,8	15.051,1	76.183,0	4.844,3	18.716,6	16,3	22.114,2	1.800.373,7
Deuda externa	5.822.905,8	-	395.678,5	16.216,9	98.756,1	151,8	115.124,7	6.202.367,3

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 2
Recursos de tesorería e inversiones financieras de la SDH
A final de cada trimestre

	I-2014	II-2014	III-2014	IV-2014	I-2015
Cuentas de ahorro	1.707.860,0	2.507.246,0	1.864.046,0	984.323,3	1.498.795,6
Cuentas corrientes	135.440,0	201.619,0	153.924,0	357.705,6	117.742,3
Tesorería	1.843.300,0	2.708.865,0	2.017.970,0	1.342.028,8	1.616.537,9
Inversiones financieras	2.236.193,3	2.766.321,7	2.854.975,2	2.584.186,7	2.399.886,0
Total portafolio	4.079.493,3	5.475.186,7	4.872.945,2	3.926.215,5	4.016.423,9

Inversiones financieras del Distrito
A 31 de marzo de 2015

Entidad	Valor	Participación
SDH	2.399.886,0	64,8%
EAB	616.357,6	16,6%
IDU	536.618,3	14,5%
IDRD	78.423,4	2,1%
TRANSMILENIO	24.251,3	0,7%
CANAL CAPITAL	17.500,0	0,5%
H. SAN CRISTOBAL	13.595,5	0,4%
H. VISTA HERMOSA	8.000,0	0,2%
U. DISTRITAL	6.264,0	0,2%
METROVIVIENDA	4.130,7	0,1%
H. CHAPINERO	617,3	0,0%
CAPITAL SALUD	156,0	0,0%
Total Distrito	3.705.800,2	100,0%