CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Deuda Pública, Estado de Tesorería e Inversiones Financieras del Distrito Capital

Vigencia 2015

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - 2015

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2016

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA Y POLÍTICA PÚBLICA

Bogotá D.C., junio de 2016

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Por un control fiscal efectivo y transparente"

DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - 2015.

JUAN CARLOS GRANADOS BECERRA
Contralor de Bogotá, D.C.

HERÁCLITO LANDÍNEZ SUÁREZ
Director de Estudios de Economía y Política Pública (E)

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

PROFESIONALES

FERNANDO AUGUSTO AGUIRRE GÓMEZ
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO
EDILSON MARTÍNEZ HINESTROZA
DAVID ALEJANDRO RUIZ ARIAS

ESTADÍSTICAS

OSWALDO YESID MEDINA ATUESTA
LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ

Bogotá D.C., Junio de 2016

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

CUADRO DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN 7

1. ECONOMÍA COLOMBIANA 9

1.1. CONTEXTO EXTERNO 9
1.2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE COLOMBIA DURANTE 2015 10
1.3. CRECIMIENTO DEL PIB 10
1.4. NIVEL DE DESEMPLEO 12
1.5. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y TASA DE REFERENCIA 13
1.6. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO –TRM. 15
1.7. TASAS DE INTERÉS 15

2 ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL 19

2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL 19
2.2. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y POR ACCIÓN 20
2.3. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA 20
2.3.1. Movimientos de la deuda consolidada 23
2.3.2. Recursos del crédito 23
2.3.3. Ajustes 23
2.3.4. Servicio de la deuda 23
2.3.5. Amortizaciones 24
2.3.6. Intereses, Comisiones y Otros 24
2.4. SECTOR CENTRAL 24
2.4.1. Saldo de la deuda por crédito, tasa de interés y destino de los recursos . 25
2.4.2. Movimiento de la deuda -SDH 25
2.4.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo 26
2.4.4. Indicadores de endeudamiento 27
2.4.5. Cupo de endeudamiento 27
2.5. EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCIÓN 28
2.5.1. Empresa de Acueducto de Bogotá S.A. E.S.P. - EAB. 29
2.5.2. Empresa de Telecomunicaciones - ETB 30
2.5.3. Empresa de Energía de Bogotá- EEB 31
2.5.4. Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP 33
2.5.5. Empresa de Energía de Cundinamarca-EEC S.A ESP 35

3 PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL 38

3.1. SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH. 38
3.1.1 Recursos de Tesorería de la SDH. 38
3.1.2 Inversiones financieras de la SDH. 41
3.1.3 Portafolio de la SDH. 42

3.2. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL 43
3.2.1. Recursos de Tesorería del Distrito..... 44
3.2.2. Inversiones financieras del Distrito 46
3.2.3. Portafolio del Distrito..... 48
3.2.4. Fiducias y carteras colectivas del Distrito 49

4 ANÁLISIS FINANCIERO EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DEL D.C. 52

4.1. EMPRESA DE ACUEDUCTO DE BOGOTÁ - EAB..... 52
4.2. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ - ETB 54
4.3. EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ - EEB 56
4.4. TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL- TGI..... 59

CONCLUSIONES 62

A N E X O S 65

BIBLIOGRAFÍA 1

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 PIB - Variación % acumulada anual 10
Gráfica 2 PIB - Variación % acumulada anual por actividad económica 2015/2014 11
Gráfica 3 PIB – Variación % acumulada anual por actividad económica 2014/2013 11
Gráfica 4 Tasa de desempleo trimestral 12
Gráfica 5 Crecimiento del PIB y Tasa de desempleo, anuales. 13
Gráfica 6 Variación del IPC 2015 - 2016, año corrido 13
Gráfica 7 Meta de inflación e inflación total al consumidor 2003 - 2015 14
Gráfica 8 Comportamiento de la TRM ($/USD), a final de trimestre 15
Gráfica 9 Tasa de Intervención del Banco de la República 16
Gráfica 10 Tasas de interés activa y pasiva, a final de cada trimestre 16
Gráfica 11 Embi+ Colombia – Año 2015 17
Gráfica 12 Saldo de la Deuda por entidades 21
Gráfica 13 Endeudamiento por sectores a 31 de diciembre de 2015 22
Gráfica 14 Movimiento consolidado de la deuda a 31 de diciembre de 2015 23
Gráfica 15 Distribución saldo deuda SDH a 31 de diciembre de 2015 24
Gráfica 16 Deuda sector central- Movimientos enero-diciembre de 2015 26
Gráfica 17 Deuda empresas industriales y por Acciones a 31 de diciembre de 2015 29
Gráfica 18 SDH - Recursos de Tesorería, 2.011 - 2.015, a final de: 38
Gráfica 19 SDH - Recursos de Tesorería, a final de trimestre: 39
Gráfica 20 SDH - Inversiones financieras, a 31 de diciembre de: 41
Gráfica 21 SDH - Inversiones financieras, 2015 a final de trimestre: 41
Gráfica 22 SDH – Portafolio de Inversiones de la SDH, a final de: 43
Gráfica 23 Tesorería del Distrito*. 2.011 – 2.015, a final de: 44
Gráfica 24 Inversiones financieras del Distrito, a final de: 47
Gráfica 25 Portafolio de inversiones del Distrito, a final de: 48
Gráfica 26 Inversiones controladas 56
Gráfica 27 Inversiones no controladas 57

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Saldo de deuda por entidades y tipo de obligaciones 22
Cuadro 2 Deuda SDH por Crédito, tasa y destino de los recursos 25
Cuadro 3 Saldos de deuda cubierta y fluctuante a 31 de diciembre de 2015 26
Cuadro 4 Indicadores de endeudamiento a 31 de diciembre de 2015 27
Cuadro 5 Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de diciembre de 2015 28
Cuadro 6 Deuda proporcional del Distrito según participación accionaria en empresas .. 28
Cuadro 7 Saldo de deuda EAB a 31 de diciembre de 2015 29
Cuadro 8 Distribución accionaria ETB a 31 de diciembre de 2014 31
Cuadro 9 Saldo de deuda ETB a 31 de diciembre de 2015 31
Cuadro 10 Composición accionaría EEB S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015 32
Cuadro 11 Saldo de deuda de la EEB a 31 de diciembre de 2015 32
Cuadro 12 Distribución de la Deuda TGI S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015 33
Cuadro 13 Distribución de la Deuda EEC S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015 35
Cuadro 14 SDH – Movimientos de Tesorería durante 2015 39
Cuadro 15 SDH - Recursos de tesorería según utilización, a 31/12/2015 40
Cuadro 16 SDH - Recursos de tesorería, a 31/12/2015 40
Cuadro 17 SDH – Inversiones financieras, a 31/12/2015 42
Cuadro 18 Tesorería del Distrito*. 2.011 – 2.015, a final de: 45
Cuadro 19 Tesorería del Distrito. 2.015, a final de: 45
Cuadro 20 Recursos de Tesorería del Distrito por entidad financiera 46
Cuadro 21 Inversiones financieras del Distrito, a final de: 47
Cuadro 22 Inversiones financieras del Distrito, a final de: 48
Cuadro 23 Portafolio de inversiones del Distrito por sectores, a final de: 49
Cuadro 24 Fiducias y Carteras Colectivas del Distrito, 2015, a final de: 49
Cuadro 25 Fiducias y Carteras Colectivas del Distrito, a final de 2015 50
Cuadro 26 Indicadores de Liquidez 2008-2015 52
Cuadro 27 Indicadores de Solidez 2008-2015 53
Cuadro 28 Indicadores de Apalancamiento 2008-2015 53
Cuadro 29 Indicadores de Rentabilidad 2008-2015 53
Cuadro 30 Indicadores de liquidez 2008-2015 54
Cuadro 31 Indicadores de Solidez 2008-2015 55
Cuadro 32 Indicadores de Apalancamiento 2008-2015 55
Cuadro 33 Indicadores de Rentabilidad 2008-2015 55
Cuadro 34 Indicadores de liquidez 2008-2015 58
Cuadro 35 Indicadores de Solidez 2008-2015 58
Cuadro 36 Indicadores de Apalancamiento 2008-2015 59
Cuadro 37 Indicadores de Rentabilidad 2008-2015 59
Cuadro 38 Indicadores de liquidez 2008-2015 59
Cuadro 39 Indicadores de Solidez 2008-2015 60
Cuadro 40 Indicadores de Apalancamiento 2008-2015 60
Cuadro 41 Indicadores de Rentabilidad 2008-2015 60

INTRODUCCIÓN

La Contraloría General de la República, cumpliendo funciones constitucionales, se encarga de vigilar la gestión fiscal de las entidades que manejan fondos y bienes de la nación. El numeral 3 del artículo 268 de la Constitución Política, señala de manera específica que la Contraloría debe llevar un registro de la deuda pública de la Nación, función que por competencia a nivel territorial se le asigna a las Contralorías Departamentales, Distritales y Municipales en concordancia con el artículo 272 de esa norma superior.

El Concejo de Bogotá mediante el Acuerdo Distrital 519 de 2012 le asignó esta función la Contraloría de Bogotá a través de la Subdirección de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero, además de la realización de los informes del Estado de las Finanzas, Deuda Pública, Tesorería e Inversiones Financieras del Distrito Capital en cada vigencia. El presente informe da cumplimiento a ese mandato normativo.

El documento está estructurado en cuatro capítulos: el primero contiene el análisis de las variables macroeconómicas que influyeron en los portafolios de activos y pasivos financieros, el segundo contiene el análisis de la deuda publica consolidada y por entidades, el capítulo tercero contiene el análisis de tesorería y del portafolio de inversiones, en el cuarto capítulo se profundiza sobre la situación financiera de las empresa donde el distrito mantiene participación accionaria. Finalmente se hacen unas conclusiones generales y se anexan las cifras consolidadas.

Los datos y cifras de este documentos corresponden a los reportes realizados por los sujetos vigilados a través del Sistema de Vigilancia y Control Fiscal –SIVICOF establecido por la Contraloría de Bogotá para este fin. Los cuales determinan que la deuda pública consolidada del Distrito a 31 de diciembre de 2015 ascendía a $8.8 billones, de los cuales $1.3 billones eran de la Administración central y $7.5 billones los registraban las empresas. El informe realiza el análisis del consolidado y por entidad. Por su parte los depositados en tesorería e inversiones financieras al final del 2015 mostraban un saldo de $6,8 billones, de los cuales también se hace un análisis por entidades y sectores para identificar su concentración y estructura.

El presente informe atiende las obligaciones normativas asignadas a la Contraloría de Bogotá con respecto al registro y análisis de la deuda pública, el estado de tesorería y las inversiones financieras que durante la vigencia 2015 realizó la Administración Distrital y sirve de soporte técnico para el control político y financiero de la ciudad como aporte misional de la Contraloría de Bogotá al control social y político de las finanzas de la ciudad.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

CAPITULO I

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2015

1. ECONOMÍA COLOMBIANA

1.1. CONTEXTO EXTERNO[1]

El ambiente económico internacional en el 2015 se caracterizó por la disminución del precio internacional de los productos básicos principalmente del petróleo, la debilidad de los flujos comerciales y de capital, la baja inflación en las economías desarrolladas, y el inicio de la normalización de la política monetaria en EE.UU. aunque de forma gradual.

Para el año 2015, el crecimiento de la economía mundial presentó un leve descenso alcanzando 2,4% con respecto al 2,6% de 2014, pero lejos del promedio de los últimos cinco años de 3,7%, debido principalmente a que las economías en desarrollo crecieron en un grado muy similar al año 2014 al llegar a un promedio de 4,3 en 2015, con respecto al 4,4% en 2014, jalonando el crecimiento mundial, a pesar de que China continúa con su marcada desaceleración con un descenso de 7,3% en 2014 a 6,9% para 2015.

La actualidad de China es trascendental pero compleja, por cuanto sus autoridades están tratando de hacer una transición hacia un crecimiento más sostenible basado en el consumo y los servicios, lo cual impacta al comercio internacional, por cuanto es uno de los diez principales socios comerciales de más de 100 economías, las cuales representan aproximadamente 80% del PIB mundial.

El comportamiento de los países desarrollados tan solo aumentó un 1,6%, es así como Estados Unidos tuvo un resultado similar al de 2014 con un 2,5%, Alemania llegó a 1,6%, Japón apenas alcanzó un 0,8% y Rusia descendió 3,8%; y el crecimiento promedio de las economías de América Latina y el Caribe presenta un indicador negativo de 0,75%, en especial por el comportamiento de Brasil con un decrecimiento de 3,7%, lo cual está acompañado de un crecimiento inferior en Colombia y Bolivia de 150 puntos básicos (pb) llegando a 4% y 3,1% respectivamente, y México apenas aumentó su indicador de 2,3% a 2,5%.

A todo lo anterior se suma la previsión de una recuperación mundial a un ritmo lento y frágil, con un pronóstico de 2,9% de crecimiento económico para el 2016 y factores no económicos tales como el miedo al terrorismo que genera políticas más nacionalistas incluidas las de índole proteccionista, y el deterioro en los avances en la lucha contra la pobreza y la desigualdad.

[1] Fuentes: World Bank Group. Global Economic Prospects. Spillovers amid Weak Growth, enero de 2016. FMI. Perspectivas de la Economía Mundial, Abril de 2016; Introducción, Resumen Ejecutivo, y Capítulo 1, 12 de abril de 2016. Banco de la República. Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, Marzo de 2016

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

1.2. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE COLOMBIA DURANTE 2015

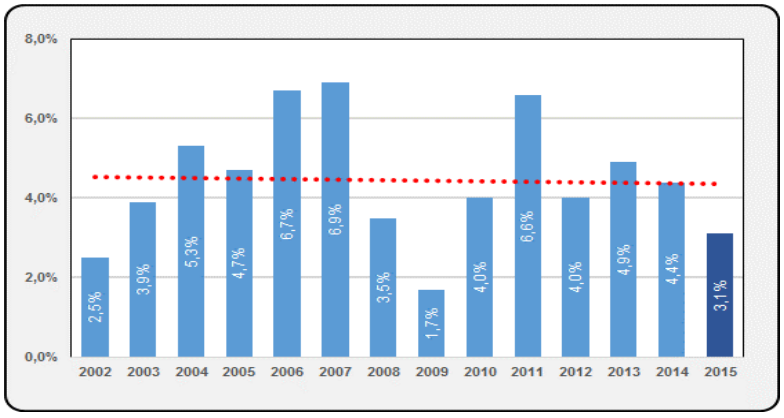
En 2015 la economía colombiana afrontó el mencionado choque externo por la reducción en el precio internacional del petróleo con lo cual hubo una disminución del ingreso nacional y la consecuente desaceleración de la demanda interna que tan sólo registró un crecimiento de 3,6% muy inferior al 6% en 2014; de igual forma, nuestros principales socios comerciales presentan una débil demanda dando como resultado un 6,5% de déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB y el déficit de la balanza comercial pasó de USD4.630 millones en 2014 a USD 14.026 millones en 2015; un aumento en los costos del financiamiento externo y una menor inversión extranjera directa, con una caída entre 2014 y 2015 de 25,8%, debido a la mayor percepción de riesgo de los países emergentes y a la depreciación del peso colombiano.

Para conjurar los choques externos que tienen consecuencias permanentes en las cuentas nacionales se requieren ajustes estructurales que acompañen el mayor esfuerzo fiscal representado por los recortes presupuestales, el aplazamiento de algunos gastos, la reorientación de los recursos a sectores con mayor capacidad de promover el crecimiento y el planteamiento de la reforma tributaria a aplicarse en 2017, en aras de lograr un mejor ritmo de la economía para los próximos años.

1.3. CRECIMIENTO DEL PIB

Debido al contexto internacional y sus efectos para la economía nacional, el Producto Interno Bruto (PIB) para el 2015 tuvo un crecimiento del 3,1% con respecto al 2014, lo que se puede considerar aceptable. En la gráfica 1 se observa con la línea punteada roja como se ha estancado la tendencia histórica del crecimiento, por lo cual se hace necesario la toma de medidas para revertir tal situación.

Gráfica 1
PIB - Variación % acumulada anual

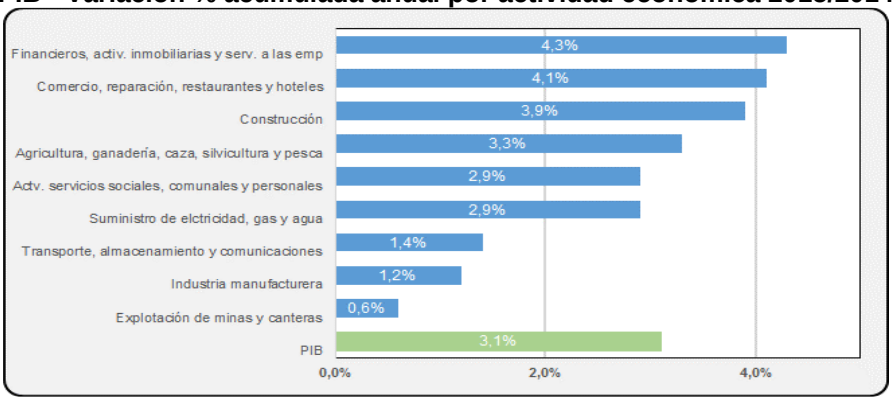


Fuente: DANE, varios boletines técnicos. Elaborado en la DEEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

El resultado del crecimiento del PIB Nacional durante el año 2015 se fundamentó en las ramas de actividad de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas con un 4,3%, comercio, reparación, restaurantes y hoteles con el 4,1%, y construcción 3,9%, ningún sector muestra resultados negativos en el acumulado anual, pero la explotación de minas y canteras al igual que en 2014 presentó un bajo resultado con un 0,6%, tal como se puede observar en la gráfica 2.

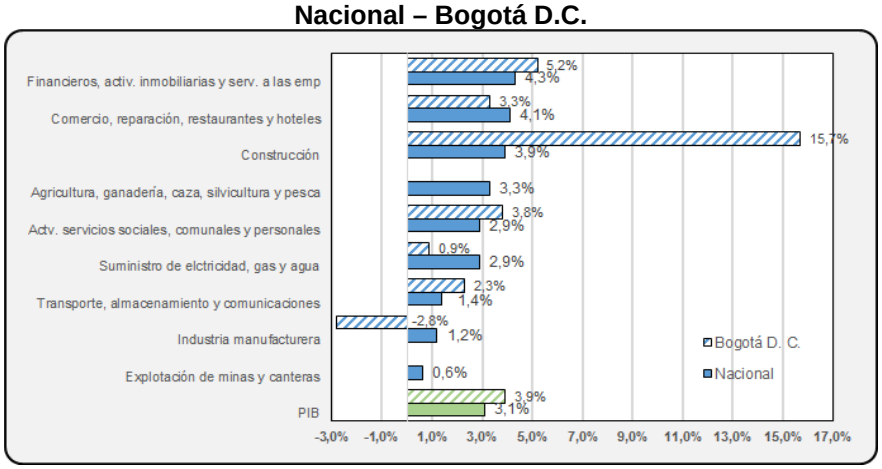
Gráfica 2
PIB - Variación % acumulada anual por actividad económica 2015/2014



Fuente: DANE, Boletín Técnico de marzo 10 de 2016. Elaborado en la DEEPP.

El crecimiento del PIB de Bogotá durante el 2015 fue de 3,9%. En la gráfica 3 las barras tamizadas, explican el dinamismo de las ramas de actividad, donde sobresalen: la construcción, en especial las obras civiles, con 15,7%, establecimientos financieros, actividades inmobiliarias y servicios de empresas con 5,2%, y actividades de servicios comunales, sociales y personales con 3,8%, mientras que Industria manufacturera tuvo un descenso de 2,8%.

Gráfica 3
PIB – Variación % acumulada anual por actividad económica 2014/2013
Nacional – Bogotá D.C.



Fuente: DANE, Boletín Técnico del 10-03-2016 y del 31-03-2016. Elaborado en la DEEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

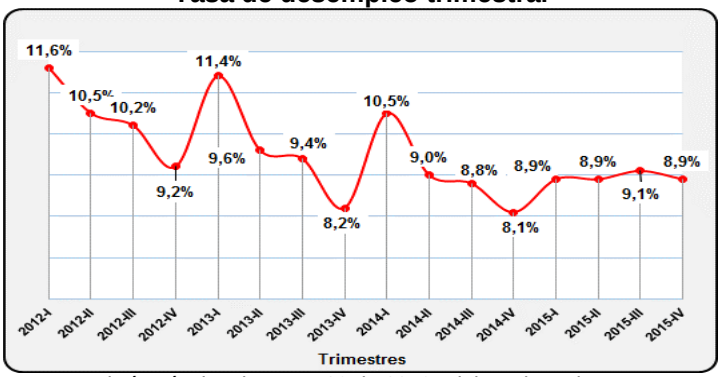
Al comparar el crecimiento del PIB nacional (barras solidas de la gráfica 3) con el de Bogotá (barras tamizadas), el de la Capital fue superior en 80 puntos básicos, en contraste con el 2014 que fue inferior en 30 puntos básicos, lo cual obedece al alto diferencial de la rama de construcción entre Bogotá D. C. y el promedio nacional, que se ve amortiguado por la industria manufacturera y las actividades de servicios sociales, comunales y personales.

Los siguientes son otros indicadores macroeconómicos relacionados con el crecimiento económico durante el 2015, entre los que se encuentran: el nivel de empleo, la inflación, la tasa de cambio, la tasa de interés, entre otras.

1.4. NIVEL DE DESEMPLEO

En el 2015 se dio un cambio de tendencia en el nivel de desempleo en Colombia, al pasar de 8,1% en 2014 a 8,9% en 2015, ver gráfica 4, lo que representa un aumento de 80 puntos básicos. Esto se explica porque en las cifras detalladas del mercado laboral hay un aumento de 2,4% en el total de personas ocupadas, pero al mismo tiempo un mayor número de individuos buscando empleo (el 2,34%) con respecto al 2014 y un resultado neto de 513 mil personas más en edad de trabajar en 2015 que generan presiones al alza para este indicador.

Gráfica 4
Tasa de desempleo trimestral



Fuente: DANE, Boletín Técnico de enero 29 de 2016. Elaborado en la DEEPP.

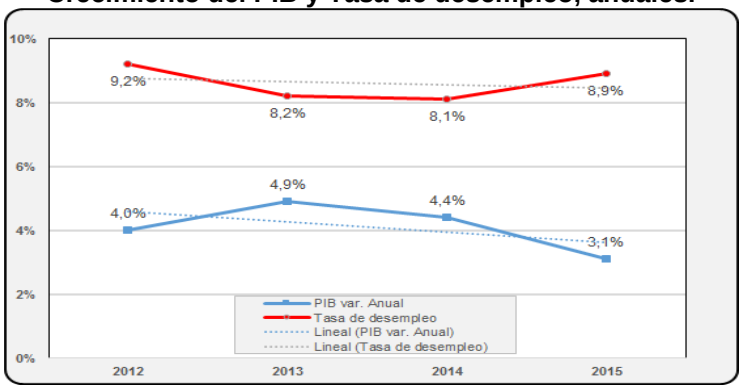
Las ramas de actividad comercio, hoteles y restaurantes -27,5%-; servicios comunales, sociales y personales -19,6%-, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca -16,8-, y la industria manufacturera -11,8%- contratan el 75,7% de la población ocupada. En cambio, en construcción, a pesar del buen comportamiento que presentó el crecimiento del sector, y al ser intensivo en talento humano, solo empleo el 6,2% de la población y presenta una disminución de 3,1% con respecto a 2014.

Si bien la economía colombiana ha crecido a un menor ritmo, el impacto en la tasa de desempleo ha sido moderado y aún se mantiene en un digito, sin embargo, es

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

necesario que se tomen las medidas necesarias para evitar que se dé un mayor deterioro en las dos variables.

Gráfica 5
Crecimiento del PIB y Tasa de desempleo, anuales.



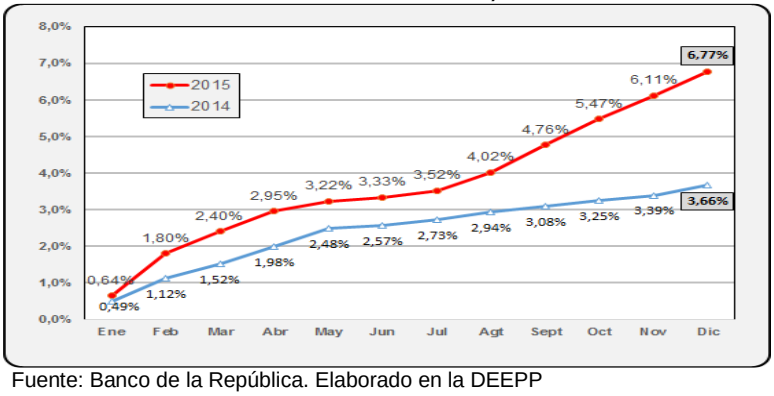
Fuente: DANE, Boletín Técnico de enero 29 de 2016. Elaborado en la DEEPP.

Además del deterioro en el comportamiento de la tasa de desempleo, en 2015 la proporción de ocupados para el total de 23 ciudades y áreas metropolitanas fue de 48,5% con respecto al 49,4% de 2014, y el 93,7% de la población ocupada está afiliada a salud, pero tan solo el 49% cotiza al sistema pensional situación que agrava las finanzas públicas que deben cubrir las mesadas no fondeadas y afecta el mínimo vital de las personas cuando finalizan su vida laboral[2].

1.5. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y TASA DE REFERENCIA

Durante el año 2015 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia presentó una variación de 6,77%, nivel superior no solo al del 2014 (3,66%) ver gráfica 6, sino también superó ampliamente el rango meta establecido por la Junta del Emisor entre 2% y el 4%.

Gráfica 6
Variación del IPC 2015 - 2016, año corrido



Fuente: Banco de la República. Elaborado en la DEEPP

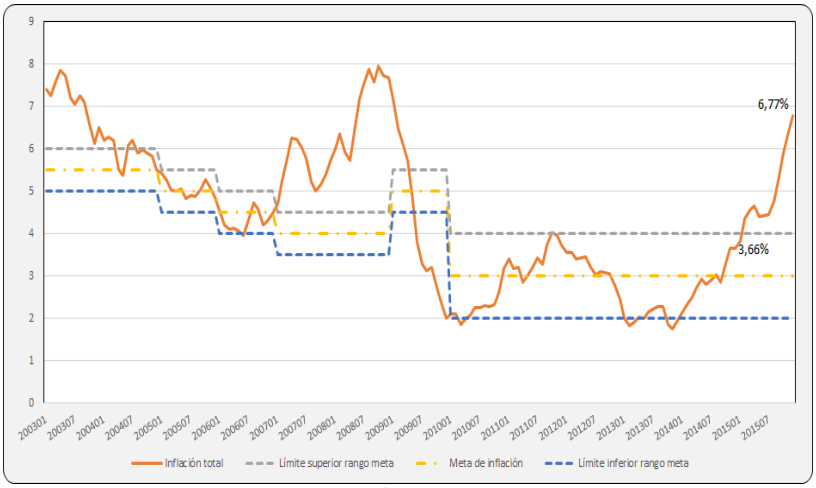
[2] DANE. Boletines técnicos 09 de febrero de 2015 y de 09 de febrero de 2016

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

La inflación al consumidor en Colombia ha tenido uno de los incrementos más fuertes desde que se inició el esquema de inflación objetivo, principalmente por dos razones, primero, la transferencia de la depreciación del peso a los precios al consumidor mediante diversos canales -precios de los bienes de consumo importados y aumento de los costos de producción de bienes intensivos en insumos y materias primas importadas- aun cuando el traspaso en un mercado de competencia imperfecta como el colombiano no ocurre de forma automática, sino que se produce de manera parcial y con un rezago importante, y, segundo, los factores climáticos atribuibles al fenómeno de El Niño, ha reducido el abastecimiento de los alimentos perecederos los cuales registraron una variación en sus precios de 26,03%, efecto reforzado por la activación de mecanismos de indexación de rubros importantes como arriendos, y servicios de educación y de salud[3].

Como se puede observar en la gráfica 7, desde febrero de 2015 la inflación anualizada está por fuera del rango meta, situación que no se presentaba desde el período comprendido entre enero de 2007 y abril de 2009, dos años y un trimestre, que es lo que proyecta el Banco de la República podría durar el nivel actual de inflación por fuera del rango meta.

Gráfica 7
Meta de inflación e inflación total al consumidor 2003 - 2015



Fuente: Banco de la República. Elaborado en la DEEPP

El IPC más unos puntos adicionales (spread) es una variable que en el mercado interno sirve como referente para realizar inversiones y para contratar créditos. Gran cantidad de títulos valores y obligaciones financieras de las entidades del Distrito se encuentran indexadas al IPC, ante lo cual su incremento en el 2015 benefició a las que tenían inversiones aunque perjudicó a las que tenían deuda indexada bajo este indicador[4].

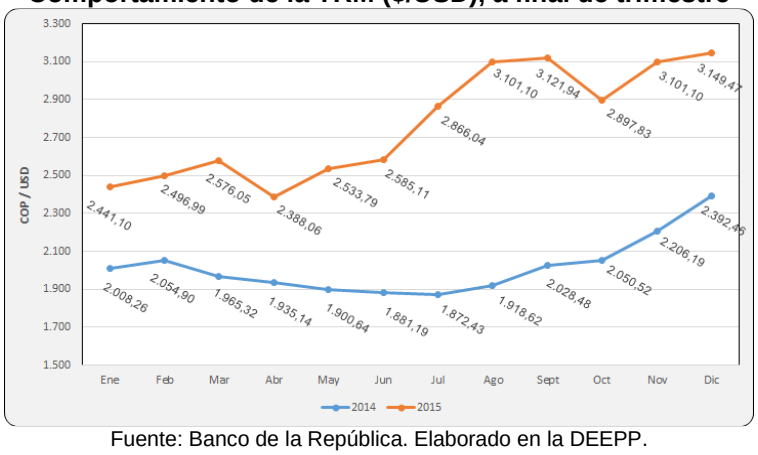
[3] Fuente: Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, Marzo de 2016.
[4] Fuente: Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, Marzo de 2016.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

1.6. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO –TRM.

La TRM equivalente a pesos por dólar, durante el 2015, continúo con la acelerada devaluación que se empezó a generar desde noviembre de 2014. El 2014 cierra en 2.392,46 $/US, se mantiene estable hasta junio de 2015 cuando aumenta $281 y mantiene esa tendencia para alcanzar un máximo de 3.121,9 $/USD al final de septiembre, tiene una disminución al cierre de octubre de $224, pero nuevamente repunta para finalizar el 2015 con un máximo anual de 3.149,47 $/USD, lo que corresponde a una devaluación del peso frente al dólar de 31,64%, ver gráfica 8.

Gráfica 8
Comportamiento de la TRM ($/USD), a final de trimestre



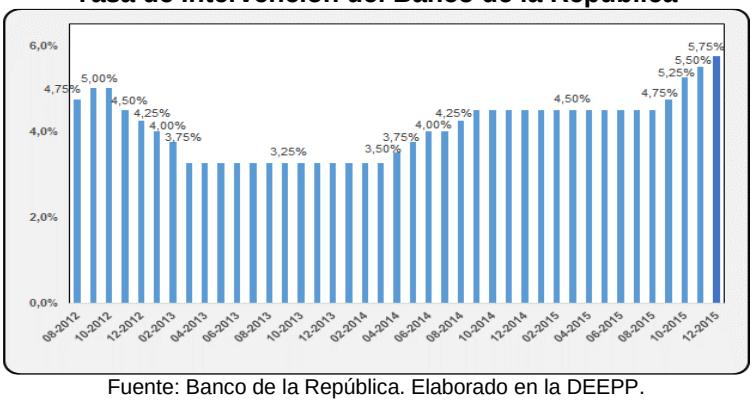
Fuente: Banco de la República. Elaborado en la DEEPP.

El Banco de la República señala que el movimiento de la TRM corresponde principalmente a una respuesta del régimen de tasa de cambio flexible al deterioro de los términos de intercambio, es decir, a la caída de los precios de los productos básicos y al endurecimiento en las condiciones de financiamiento internacional condicionadas a la mayor percepción de riesgo. Ambas situaciones pueden persistir en el mediano y largo plazo.

1.7. TASAS DE INTERÉS

Después de más de un año de mantener inalterada la tasa de intervención en 4,50%, en reunión de finales de septiembre la Junta Directiva del Banco de la República –JDBR– decide incrementarla en 25 puntos básicos (pb), con lo cual pasa a 4,75%, nivel que no alcazaba desde el mes de octubre de 2012, posteriormente realizan un aumento de 50 pb a comienzos de noviembre, y hacen dos aumentos adicionales de 25 pb cada uno al final de noviembre y de diciembre, terminado el 2015 en un nivel de 5,75% lo que representa un aumento de 125 pb, tal como se puede observar en la gráfica 9.

Gráfica 9
Tasa de Intervención del Banco de la República

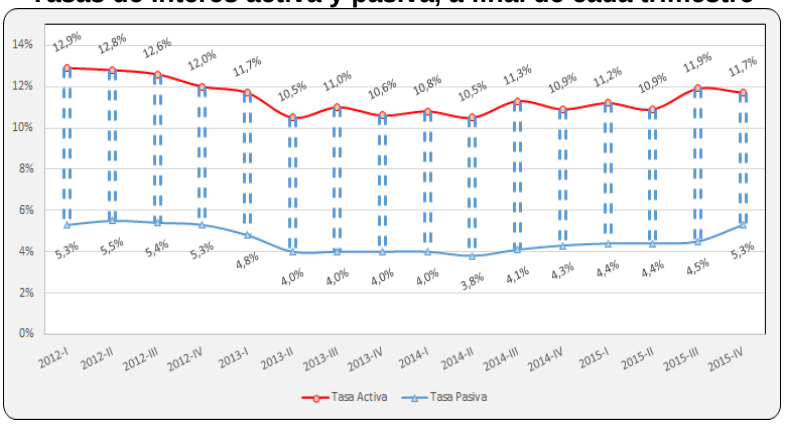


Fuente: Banco de la República. Elaborado en la DEEPP.

Los movimientos en la tasa de referencia se dan como respuesta al desanclaje de las expectativas de inflación y debe contribuir a contrarrestar los mecanismos de indexación que han llevado a que se ubique por fuera del rango meta, pero al mismo tiempo pretenden que, al trasmitir a las tasas de interés del crédito, se modere el gasto del sector privado hasta un nivel coherente con el nuevo nivel de ingreso, llegando por ende a reducir el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El cierre de la tasa de interés activa[5] de 2015 presenta un crecimiento de 80 puntos básicos (pb) con respecto a diciembre de 2014, y la tasa de interés pasiva durante el mismo período presenta un aumento de 100 pb, en ambos casos los movimientos son congruentes con el aumento de la tasa de intervención del Banco de la República pero por debajo de los 125 pb en que esta se incrementó, ver gráfica 10.

Gráfica 10
Tasas de interés activa y pasiva, a final de cada trimestre



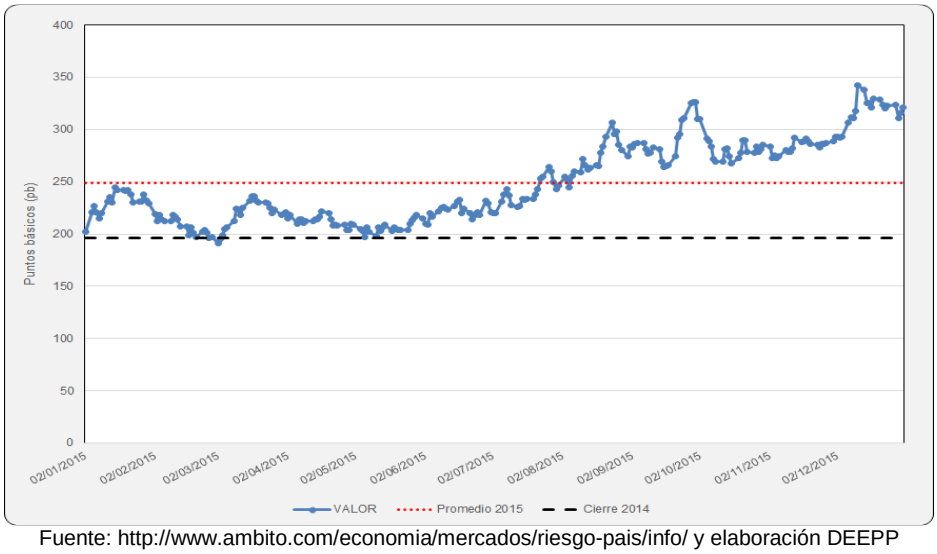
Fuente: Banco de la República. Elaborado en la DEEPP.

[5] La tasa de interés activa corresponde al porcentaje que las entidades bancarias cobran a sus usuarios por las diferentes clases de servicios que prestan; contrariamente, la tasa de interés pasiva es la que pagan las entidades bancarias por los depósitos que éstos hacen en sus diferentes instrumentos de captación, todo de acuerdo a las condiciones del mercado y a la tasa de referencia establecida por el Banco de la República.

Como consecuencia de dichos comportamientos, el margen de intermediación (barras intermitentes de la gráfica 10) se redujo 20 puntos básicos entre el cierre de 2014 y el de 2015.

Los anteriores indicadores de tasas de intereses son relativamente favorables y con aumentos menores, si se tiene en cuenta que la percepción de riesgo, medida a través del EMBI[6], tuvo un crecimiento significativo al pasar de 196 a 321 pb, nivel de cierre para 2015 que está muy por encima del promedio de 2015 que fue de 249 pb, lo cual puede aún más encarecer los nuevos préstamos y la consecución de recursos para el desarrollo de nuevos proyectos.

Gráfica 11
Embi+ Colombia – Año 2015



Fuente: http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/ y elaboración DEEPP

En conclusión, los resultados de la economía colombiana en 2015 y por segundo año consecutivo, logró mantener un aceptable nivel de crecimiento, superior a la media de los diferentes países de la región y del mundo, pese a los fuertes choques externos descritos, las situaciones climáticas, la fuerte devaluación y el restablecimiento de la política monetaria de EE.UU. Para poder completar un año adicional de buenos resultados será necesario la búsqueda de soluciones a problemas estructurales y su pronta y eficiente puesta en marcha.

[6] El EMBI es el principal indicador de riesgo país y está calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

CAPITULO II
ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

2 ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

En este capítulo con la información reportada a la Contraloría de Bogotá, D.C. por los sujetos vigilados, se analiza la deuda pública su comportamiento y saldos al finalizar la vigencia 2015, con lo cual se da cumplimiento a lo establecido en el numeral 3º del artículo 268 de la Constitución política, los artículos 39, 42, 43 y 44, de la Ley 42 de 1993 y a las funciones asignadas a la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública en el Acuerdo 519 de 2012.

La deuda pública, es una fuente alternativa de financiación de la cual dispones la Administración Distrital, cuando sus ingresos propios son insuficientes para garantizar los programas y proyectos incluidos en los planes de desarrollo. La deuda pública se clasifica en interna y externa dependiendo de la fuente proveedora de los recursos, si de la banca local o agentes nacionales o de la banca, gobiernos o agentes extranjeros, las obligaciones pueden igualmente adquirirse en moneda local o en divisas. Las condiciones financieras favorables o desfavorables en cuanto a plazos, tasas, pagos, comisiones, entre otras, dependiendo del mercado y la capacidad de negociación que tenga el deudor así como de su calificación de riesgo.

La financiación estatal vía endeudamiento la pueden realizar las entidades a través de diferentes modalidades: créditos bancarios, emisión de bonos, créditos de proveedores u operaciones asimiladas como leasing financiero y titularizaciones, para lo cual deben dar cumplimiento a los requisitos exigidos sobre la materia, en especial a los contenidos en el Decreto Nacional 2681 de1993, además de las autorizaciones necesarias para su legalización entre otras: la aprobación de cupos de endeudamiento, autorización de la junta Directiva, en el caso de las empresas y registro ante el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La contraloría de Bogotá tiene la función de certificar y llevar el registro de la deuda de las entidades del orden distrital. En ese sentido las operaciones de crédito que realicen los sujetos de vigilancia y control deben reportarse periódicamente previa solicitud del certificado de registro correspondiente atendiendo los requisitos exigidos en la Resolución Reglamentaria No. 011 de 2014 de la Contraloría de Bogotá, D.C.

2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL

Las políticas de endeudamiento de la Administración Distrital (sector central y establecimientos públicos) están a cargo de la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH) y generalmente se derivan de los lineamientos que se establecen en los planes de desarrollo.

El Plan de Desarrollo económico, social, ambiental y de obras públicas de la administración Petro *"Bogotá Humana"*, aprobado con el Acuerdo 489 de 2012, como carta de navegación para el período de gobierno 2012– 2016, estableció en los artículos 50 y 56 la gestión de $61,2 billones para realizar programas de inversión, dentro de estos se contempló la consecución $4,3 billones vía endeudamiento.

Las gestiones realizadas en tal sentido por la Administración Distrital ante el Concejo de la ciudad logró que éste le aprobara mediante Acuerdo No. 527 del 20 de septiembre de 2013, un cupo de endeudamiento por $3.037.283 millones, recursos destinados a financiar los programas de inversión fundamentalmente en salud, educación e infraestructura. El mismo Acuerdo revivió la partida de $800.000 millones destinada a la primera Línea del Metro, recursos que deberían ser utilizados por la Administración a partir de la vigencia 2015, estos recursos habían sido aprobados con el Acuerdo 458 de 2010, con un plazo perentorio para ser utilizarlos antes de finalizar el 2012 y que por razones de planeación financiera y viabilidad de los proyectos no fueron utilizados durante esa vigencia.

El nivel de endeudamiento de la Administración Central en los últimos años han sido prudentes a consecuencia del buen comportamiento en el recaudo de los recursos propios y sus indicadores han permanecido por debajo de los topes establecidos por la Ley 358 de 1997 como se mostrará más adelante.

2.2. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y POR ACCIÓN

Las empresas industriales y comerciales, y de economía mixta donde el Distrito Capital tiene participación accionaria, determinan su política de endeudamiento de forma autónoma ante el CONFIS distrital y sus respectivas juntas directivas. Para el caso de la Empresa de Agua, Alcantarillado y Aseo de Bogotá- EAB, (antigua Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá- EAAB), por estar constituida con capital 100% distrital para su endeudamiento debe solicitar autorización ante el Concejo de la ciudad y realizar los trámites de aprobación de cupos de endeudamiento.

2.3. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

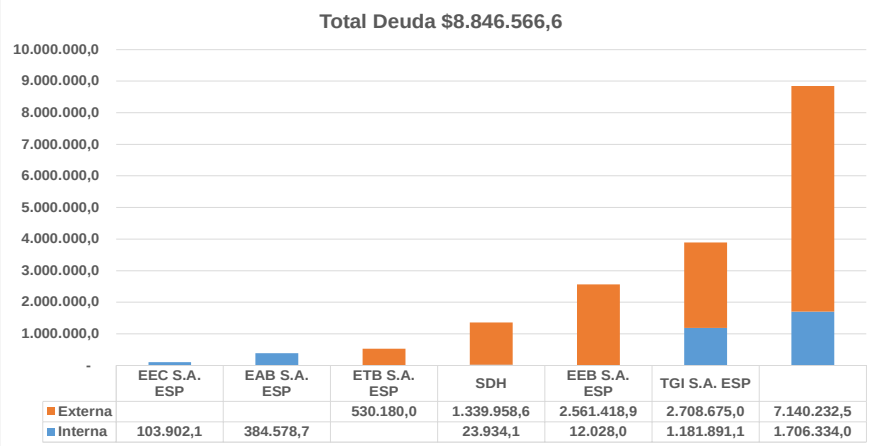
La deuda pública distrital a 31 de diciembre de 2015 se consolidó en $8.846.566,6 millones, con un incremento del 17,4%, respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2014 que era de $7.536.889,7 millones, en términos absolutos la deuda se incrementó en $1.309.676,9 millones que se explican fundamentalmente por los ajustes derivados de las variaciones de la tasa de cambio durante el año

2015, que pasó de $2.392,46 a $$3.149,47, con una devaluación del peso frente al dólar del 31,6% ($757,01 por dólar). Las entidades que más se vieron afectadas por la apreciación de la divisa fueron TGI y la EEB entre las dos acumularon ajustes que incrementaron de forma conjunta sus saldos en $1.552.983.2 millones y la SDH que debió ajustar su saldo en $172.863,0 millones. Véase anexo 1.

La deuda pública se clasifica igualmente en: sector central, que la registra la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH) cuyo saldo al finalizar la vigencia fue de $1.363.892,8 millones y sector descentralizado, compuesto por las empresas de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB), de Agua, Alcantarillado y Aseo de Bogotá (EAB), de Energía de Bogotá (EEB), la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC) y la Transportadora de Gas Internacional (TGI), cuyo saldo agrupado al final de vigencia fue de $7.482.673,8 millones.

Los movimientos acumulados que se presentaron durante la vigencia fueron: ajustes netos por tasa de cambio por $1.725.846,2 millones, amortizaciones $460.485,6 millones entre los que se encuentran el pago por $300.000 millones de los bonos internos realizado por la SDH en el mes de septiembre. En la gráfica 12, se muestran los saldos de deuda clasificados en deuda interna y externa reportada por las entidades al final de la vigencia.

Gráfica 12
Saldo de la Deuda por entidades
Cifras en millones

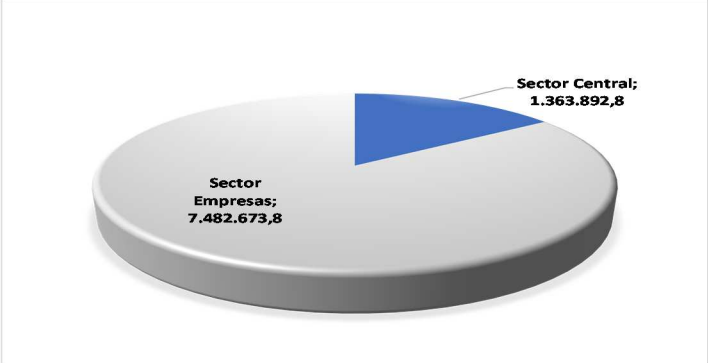


Fuente: Contraloría de Bogotá, reportes entidades.

El nivel más bajo de endeudamiento lo reporta la Empresa de Energía de Cundinamarca que terminó la vigencia con un saldo de $103.902,1 millones, la cual en su totalidad es deuda interna, le sigue la Empresa de Acueducto cuyo saldo también es de endeudamiento interno, luego la Empresa de Telecomunicaciones que tiene como deuda los Bonos externos 2013 emitidos en pesos, le sigue la Secretaría Distrital de Hacienda, la Empresa de Energía de Bogotá y TGI.

Del consolidado distrital, la deuda de las empresas asciende a $7.482.673,8 millones, el 84,6% y la del sector central a $1.363.892,8 millones, el 15,4% restante, ver gráfica 13.

Gráfica 13
Endeudamiento por sectores a 31 de diciembre de 2015
Total $8.846.566,6 millones



Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades.

La distribución de los saldos por entidad, tipo de deuda y crédito se muestra en el cuadro 1.

Cuadro 1
Saldo de deuda por entidades y tipo de obligaciones
Millones de pesos

PRESTAMISTA	VALOR	PRESTAMISTA	VALOR
ADMINISTRACIÓN CENTRAL-SDH		**EEB**	
Total Interna	**23.934,1**	**Total Interna**	**12.028,0**
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	23.934,1	Leasing Bancolombia	603,1
Total Externa	**1.339.958,7**	Leasing Bancolombia	1.873,1
Bonos Externos	578.577,0	Leasing Bancoombia	9.551,8
Gobierno- ICO 774	19.703,4	**Total Externa**	**2.561.418,9**
Crédito BID 1385	19.797,4	Crédito CAF	202.465,90
Crédito KFW 2007	9.249,3	The bank of new york	2.358.953,00
Crédito BID 1812	147.879,6	**Total deuda EEB**	**2.573.446,9**
Crédito BIRF 7162	75.544,0	**TGI**	
Crédito BIRF 7365	121.347,5	**Subtotal Interna**	**1.181.891,1**
Crédito BIRF 7609	45.512,2	Crédito EEB	692.883,4
Crédito CAF - 4081	107.869,3	Crédito EEB	472.420,5
Crédito CAF - 4536	124.719,0	Banco de Occidente	4.088,5
Crédito IFC - 26473	89.760,0	Banco de Bogotá	7.841,5
TOTAL ADMINISTRACIÓN CENTRAL	**1.363.892,8**	Leasing Banco de Bogotá	1.676,4
EAB		Leasing Banco de Occidente	2.980,9
Total Interna	**384.578,7**	**Subtotal Externa**	**2.708.675,0**
Banco Corpbanca (Bco Stder)	28.312,0	Bonos Externos	2.362.102,5
BanColombia	70.000,0	Opposite Swap BBVA	96.877,7
BanColombia	90.000,0	Opposite Swap BN Paribas	64.238,3
Banco Popular	129.600,0	Opposite Swap JPMC	88.673,3
Banco Popular	66.666,7	Opposite Swap BBVA	96.783,2
Total deuda- Interna EAB	**384.578,7**	**Total deuda TGI**	**3.890.566,2**
EEC		**ETB**	
BANCO DE BOGOTA	31.847,6	**Deuda Externa**	**530.180**
BANCO AV VILLAS	16.250,0	The Bank of N.Y. Mellon	530.180
BANCO POPULAR	29.375,0	**Total deuda ETB**	**530.180**
BANCO BBVA	26.429,5	**TOTAL CONSOLIDADO**	**8.846.566,6**
Total Interna EEC	**103.902,1**	**TOTAL INTERNA**	**1.706.334,0**
Fuente: Reporte de Deuda Entidades		**TOTAL EXTERNA**	**7.140.232,6**

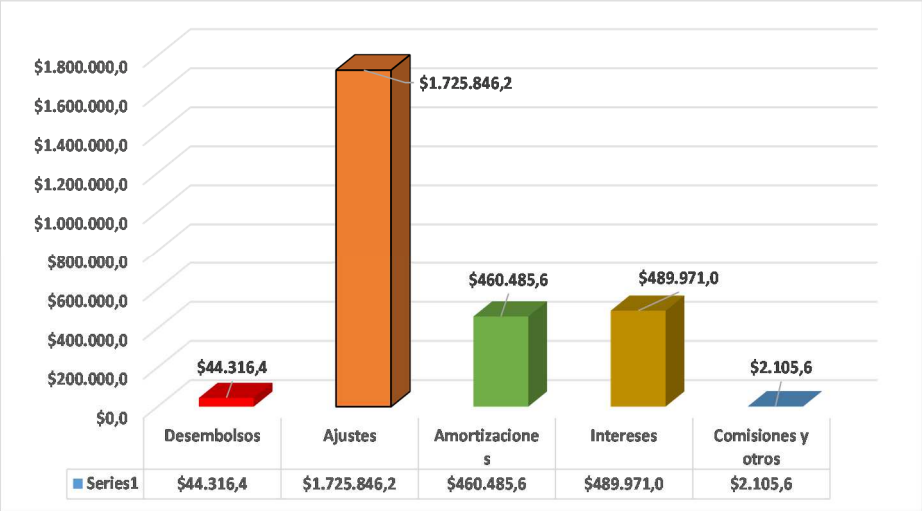
Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

2.3.1. Movimientos de la deuda consolidada

Los movimientos acumulados por los diferentes conceptos de la deuda registrada al cierre de la vigencia de 2015, se muestran en la gráfica siguiente:

Gráfica 14
Movimiento consolidado de la deuda a 31 de diciembre de 2015
Cifras en millones de pesos



Fuente: contraloría de Bogotá, reporte entidades.

2.3.2. Recursos del crédito

Los desembolsos acumulados que a 31 de diciembre ascienden a $44.316,4 millones, de los cuales la Secretaría Distrital de Hacienda –SDH, registró $14.316,4 millones y la Empresa de Energía de Cundinamarca los otros $30.000 millones.

2.3.3. Ajustes

Los ajustes netos registrados a 31 de diciembre de 2015 fueron de $1.725.846,2 millones, distribuidos en tres entidades: la SDH registró $172.863 millones, la EEB que asumió $621.829,4 millones y el mayor ajustes lo registró TGI por $931.153,7 millones, todos generados por la depreciación del peso frente al dólar, cifras que incrementaron nominalmente el saldo de la deuda contratada en dólares en cada entidad.

2.3.4. Servicio de la deuda

El servicio de la deuda acumulado al cierre de la vigencia 2015 fue de $952.562,3 millones, para el cual la Administración Central (SDH) destinó $493.217,4 millones y las Empresas en su conjunto $459.344,9 millones.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

2.3.5. Amortizaciones

Las amortizaciones sumaron $460.485,6 millones, valor del cual se destinaron al pago de la deuda interna $329.690,6 millones y $130.795,0 millones a la deuda externa. Las amortizaciones más significativas las realizó la SDH, seguida de las EEB y EEC.

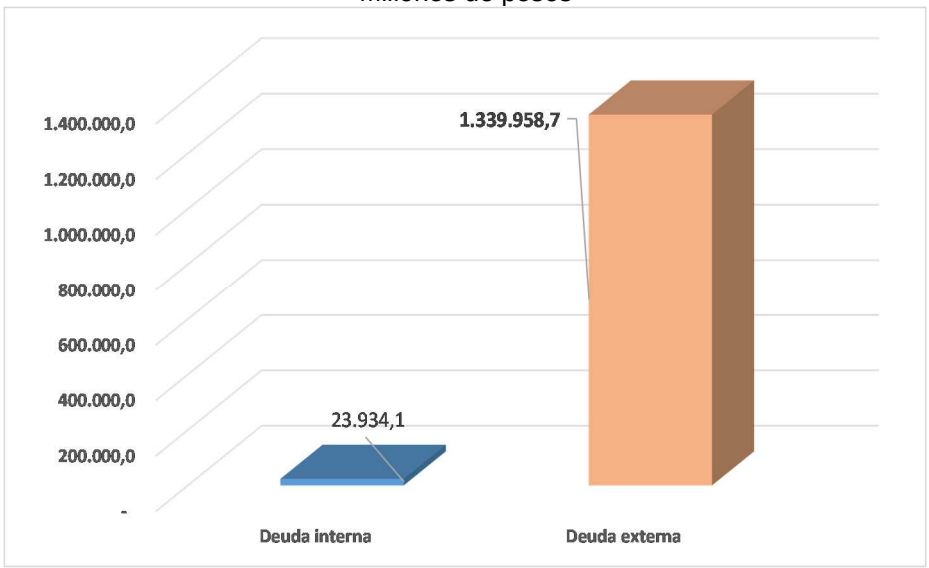
2.3.6. Intereses, Comisiones y Otros

Al pago de intereses se destinaron $489.971,0 millones la mayor participación en estos gastos estuvo a cargo de TGI con $193.214,9 millones, seguido de la EEB con $125.899,8 millones y la SDH con $100.658,7 millones. Para el pago de comisiones se destinaron $2.105,6 millones todos asumidos por la SDH.

2.4. SECTOR CENTRAL

A 31 de diciembre de 2015, la deuda del sector central registrada por la Secretaría Distrital de Hacienda-SDH, fue de $1.363.892,8 millones, valor inferior en un 13% reportado como saldo al finalizar la vigencia anterior. La deuda de Administración Central (SDH) representa el 15,4% del consolidado y de este valor $23.934,1 millones son deuda interna y $1.339.958,7 millones deuda externa. Ver gráfica 15.

Gráfica 15
Distribución saldo deuda SDH a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, consolidado distrital deuda 2015.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

2.4.1. Saldo de la deuda por crédito, tasa de interés y destino de los recursos

En lo que tiene que ver con tasa de interés, la deuda del sector central a 31 de diciembre de 2015, se distribuyó así: el 50,7% de la deuda se encuentra pacta a tasa fija, el 35,3% se encuentra referenciada a Libor 6 meses, el 12,3% a tasa BID y el 1,8% a DTF, como se puede observar en el cuadro 2, algunas de las tasas están compuestas por el indicador más algunos puntos o spread adicionales.

Cuadro 2
Deuda SDH por Crédito, tasa y destino de los recursos
Millones de pesos

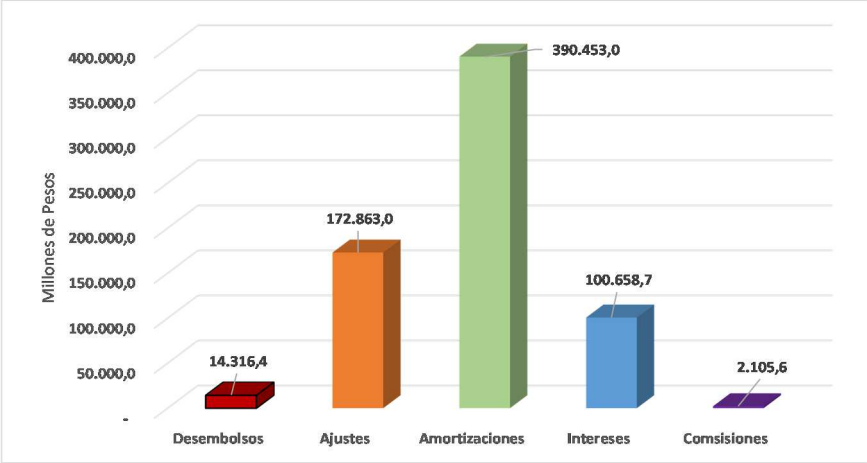
Créditos	Saldos 31/12/2014	Part %	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
Deuda Interna	**311.987,0**	**19,9%**	**23.934,1**	**1,8%**	**-92%**		
Bonos Programa de Emsión y Colocación PEC-Quinto tramo.	300.000,0	19,1%	0		-100%	IPC+ 5,5 T.V	Inversión
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	11.987,0	0,8%	23.934,1	1,8%	100%	DTF-2,4% T.V.	Proyectos infraestructura educativa
Deuda Externa	**1.255.179,4**	**80,1%**	**1.339.958,7**	**98,2%**	**6,8%**		
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	98.509,9	6,3%	113.452,2	8,3%	15,2%	Libor 6M+0,5 S.V	Red Vulnerabilidad
Corporación Andina de Fomento - CAF 4081	90.315,4	5,8%	107.869,3	7,9%	19,4%	Libor 6M+ 1,45 S.V	Btá una gran escuela
Corporación Andina de Fomento-CAF 4536	103.952,4	6,6%	124.719,1	9,1%	20,0%	Libor 6M+1,35 S.V	Malla vial
Corporación Financiera Internacional-IFC 26473	75.362,5	4,8%	89.759,9	6,6%	19,1%	Libor 6M+1,31 S.V	Malla vial
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7609	48.404,1	3,1%	45.512,2	3,3%	-6,0%	Libor 6M+0,75 S.V	Servicios Urbanos
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1812	119.356,0	7,6%	147.879,6	10,8%	23,9%	BID S.V	Equidad en Educación
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1385	17.352,5	1,1%	19.797,4	1,5%	14,1%	BID+0,85 S.V	Servicios al ciudadano
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365 (Conversión a pesos)	9.024,8	0,6%	7.895,3	0,6%	-12,5%	8,02% S.V	Red Vulnerabilidad
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO (Conversión a pesos)	69.765,3	4,5%	56.736,8	4,2%	-18,7%	9,38% S.V	Servicios urbanos
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO (Conversión a pesos)	19.662,2	1,3%	15.990,3	1,2%	-18,7%	9,3% S.V	Servicios urbanos
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO (Conversión a pesos)	3.464,0	0,2%	2.816,9	0,2%	-18,7%	5,9% S.V	Servicios urbanos
Instituto de Crédito Oficial de España- ICO 774-I	16.076,1	1,0%	19.703,4	1,4%	22,6%	1% S.V	Red Telemática Educativa
Bonos Externos (Convertidos a pesos)	578.577,0	36,9%	578.577,0	42,4%	0,0%	9,75% A.V	Plan de Desarrollo - Bta sin Indif.
Kreditanstalt Fur Wlederauf Bau - KFW-2007	5.357,2	0,3%	9.249,3	0,7%	72,7%	2,0% S.V.	Programa sur de convivencia
Total deuda	**1.567.166,4**	**100,0%**	**1.363.892,8**	**100,0%**	**-13,0%**		

Fuente: SDH- Condiciones financieras de créditos vigentes.

2.4.2. Movimiento de la deuda -SDH

Al finalizar la vigencia 2015 la deuda pública del sector central (SDH), registró los siguientes movimientos: desembolsos en $14.316,4 millones, ajustes netos que incrementaron nominalmente la deuda por $172.863 millones, se realizaron amortizaciones por $390.453 millones, se cancelaron intereses por $100.658,7 millones y comisiones y otros por $2.105,6 millones. Ver gráfica 16.

Gráfica 16
Deuda sector central- Movimientos enero-diciembre de 2015
Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, reportes SIVICOF, SDH.

2.4.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo

A 31 diciembre de 2015 el 49,4% de la deuda externa se encontraba cubierta, por estar contratada en pesos o haber sido convertida a la moneda nacional mediante negociaciones con los acreedores. Las conversiones vigentes corresponden a los créditos BIRF-7162 y 7365, en este grupo se registran también los bonos externos que fueron colocado en pesos, ver cuadro 3.

Cuadro 3
Saldos de deuda cubierta y fluctuante a 31 de diciembre de 2015

Créditos cubiertos, contratados o convertidos a pesos				
Prestamista	**Moneda**	**Saldo en Dólares 31/12/2015**	**Tasa de cobertura o colocación**	**Saldo en millones de pesos**
BONOS EXTERNOS 2028	USD	300.000.000,0	1.928,59	578.577,0
Crédito BIRF 7162 TRAMO 1	USD	25.488.240,5	2.226,00	56.736,8
Crédito BIRF 7162 TRAMO 2	USD	7.087.906,4	2.256,00	15.990,3
Crédito BIRF 7162 TRAMO 3	USD	1.458.012,5	1.932,00	2.816,9
Crédito BIRF 7365	USD	3.513.704,3	2.247,00	7.895,3
Total		**337.547.863,6**		**662.016,3**
Créditos no cubiertos				
Prestamista	**Moneda**	**Saldo en Dólares 31/12/2015**	**Tasa de cambio a 31 diciembre 2015**	**Saldo en millones de pesos**
Crédito ICO 774	USD	6.256.087,6	3.149,47	19.703,4
Crédito BID 1385	USD	6.285.931,3	3.149,47	19.797,4
Crédito BID 1812	USD	46.953.809,7	3.149,47	147.879,6
Crédito BIRF 7365	USD	36.022.641,7	3.149,47	113.452,2
Crédito BIRF 7609	USD	14.450.749,7	3.149,47	45.512,2
Crédito CAF - 4081	USD	34.250.000,0	3.149,47	107.869,3
Crédito CAF - 4536	USD	39.600.000,0	3.149,47	124.719,0
Crédito IFC - 26473	USD	28.500.000,0	3.149,47	89.759,9
Crédito KFW 2007 (*)	USD	2.936.788,3	3.149,47	9.249,3
Total		**215.256.008,3**		**677.942,3**

Fuente: SDH, Cálculos DEEPP, Contraloría de Bogotá D.C.
(*) Deuda pactada en Euros y rexpresada en su equivalente en dólares.

Los créditos pactados en divisas que varía de acuerdo a la fluctuación de la tasa de cambio representan el 50,6% ($677.942,3 millones), el incremento neto que tuvo la deuda de la SDH por ajustes fue de $172.863 millones.

2.4.4. Indicadores de endeudamiento.

Los indicadores de endeudamiento que a 31 de diciembre de 2015 presentó la Administración Central (SHD) fueron los siguientes: Capacidad de pago 1,69% y sostenibilidad 14,68%, alejados de los topes establecido por la Ley 358 de 1997, del 40% para el primero y 80% para el segundo. Los cuales están soportados fundamentalmente en el recaudo de los ingresos propios y la poca utilización de créditos, ver cuadro 4.

Cuadro 4
Indicadores de endeudamiento a 31 de diciembre de 2015
Ley 358 de 1997

Concepto	Valor	
	Millones de Pesos ($)	
Interéses	100.659	
Ahorro Operacional ajustado	5.961.132	
Saldo Deuda	1.363.893	
Ingresos Corrientes ajustados	9.291.135	
Indicador	**Porcentaje**	**Límite**
Intereses / Ahorro Operacional	1,69%	40%
Saldo Deuda / Ingresos Corrientes	14,68%	80%

Fuente: SDH.

2.4.5. Cupo de endeudamiento

La Secretaría Distrital de Hacienda a 31 de diciembre de 2015, reporta un saldo de cupo de endeudamiento por $4.455.568,6 millones, de este valor $700.781,6 millones corresponden a saldos de cupos aprobados con los acuerdo 134 de 2004 y 458 de 2010, los que según la administración[7] se encuentran comprometido presupuestalmente y amparan compromisos de vigencias anteriores. Del Acuerdo 527 del 20 de septiembre de 2013, se registra un saldo por $3.754.787,0 millones, recursos destinados a financiar proyectos de inversión que fueron contemplados en el plan de Desarrollo *"Bogotá Humana"*, y a las obras que fueron relacionada en el anexo 1 del Acuerdo referido, estos recursos incluyen los $800.000 millones destinados a financiar la Primera Línea del proyecto Metro (PLM),con los cuales se

[7] Oficio No. 2013EE163613 de abril 10 de 2013 del Secretario Distrital de Hacienda-SDH, dio respuesta a la solicitud realizada por la Contraloría de Bogotá con oficio No.160300-15658 radicado el 05 de julio de 2013, donde se solicita claridad sobre los saldos del Acuerdo No. 458 de 2010 (por $400.000 millones) y el restantes del Acuerdo 134 de 2004 ($327.680 millones). En este oficio la administración señala: "De acuerdo a lo anterior, la Administración Distrital ha venido considerando agotado el saldo del cupo del Acuerdo 458 de 2010, acogiéndose a lo establecido en el literal f, del artículo 18 del Decreto Distrital 390 de 2008", que señala: "*Cuando los saldos del cupo de endeudamiento sean insuficientes para atender la inversión propuesta en el plan de desarrollo, financiada con recursos del crédito, se entenderá agotado dicho cupo y en consecuencia se podrá solicitar al Concejo Distrital uno nuevo.*"

amparan el convenio 12 suscrito entre el IDU y Transmilenio S.A, para la compra de predios que se encuentra pendiente de ejecución. Ver cuadro 5.

Cuadro 5
Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de diciembre de 2015

Autorización	Saldo
Acuerdos 134/2004-270/2007, Acuerdo 458/2010 (*)	700.781,6
Acuerdo 527 de 2013	3.754.787,0
Total	**4.455.568,6**

Fuente: SDH.

(*) Según la Administración, estos saldos, $400.000 millones del cupo aprobado con el Acuerdo No. 458 de 2010, y $300.781,6 millones de Acuerdo 134 de 2004 (ampliado con el Acuerdo 270/2007), se encuentran comprometidos presupuestalmente, según la respuesta dada por la SDH, con el oficio No. 2013EE163613 de abril 10 de 2013 de la SDH, amparándose para ello en artículo 18 del Decreto Distrital 390 de 2008.

2.5. EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCIÓN

Para el manejo y análisis de las cifras de deuda consolidada de Bogotá D.C., se debe tener en cuenta la participación accionaria que tiene el Distrito en las Empresas como se muestra en el cuadro 6.

Cuadro 6
Deuda proporcional del Distrito según participación accionaria en empresas

Millones de pesos

Empresas	Saldo Deuda a 31 Dic. 2014	Particiación Accionaria Distrito	Porción de Deuda según participación
EAB	384.578,7	100%	384.578,7
ETB	530.180,0	86,60%	459.135,9
EEB	2.573.446,9	76,30%	1.963.540,0
TGI	3.890.566,1	76,28%	2.967.723,8
EEC	103.902,1	47,85%	49.717,2
Total	**7.482.673,8**		**5.824.695,5**

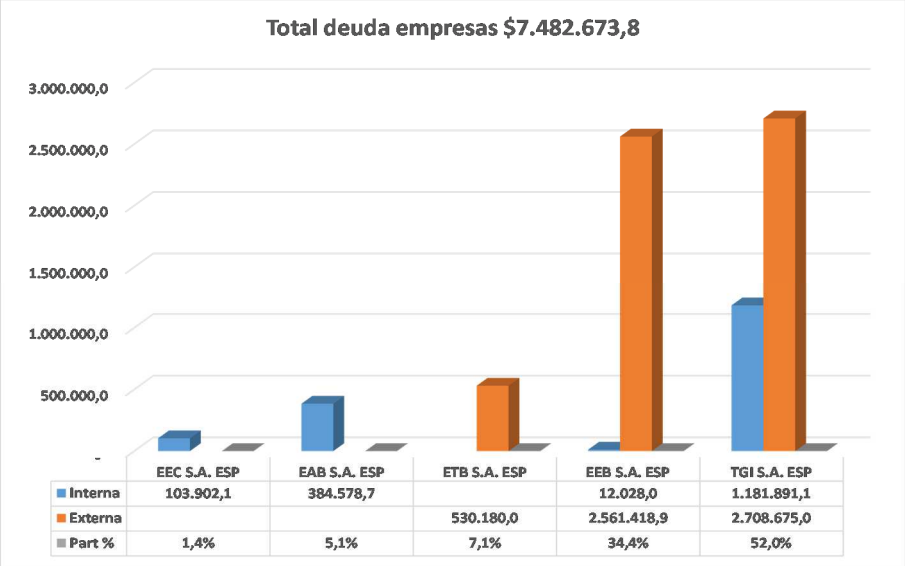
Fuente: Contraloría de Bogotá, informe empresas

Como se puede observar en el cuadro anterior, la proporción de deuda que le correspondería al Distrito sería $5.824.695,5 millones de acuerdo a su participación accionaria en las empresas.

A 31 de diciembre de 2015, las empresas registraron un endeudamiento de $7.482.673,8 millones, cifra que representa el 84,6% del consolidado distrital, con un incremento del 25,3% con relación al saldo del 31 de diciembre de 2014 cuando fue de $5.969.723,3 millones, ver anexo 1. La deuda más representativa de las empresas corresponde a TGI con un valor de $3.890.566,1 millones seguida de Empresa de Energía de Bogotá que registra $2.573.446,9 millones que representan el 44% y 29,1% respectivamente en el consolidado distrital.

La deuda de las empresas se distribuye en un 77,5% en externa y el 22,5% en deuda interna. La Empresa de Acueducto de Bogotá –EAB y la Empresa de Energía de Cundinamarca-EEC, sólo registran deuda interna, en las demás empresas se distribuye en interna y externa, predominando siempre la externa. La gráfica 9 muestra la distribución de la deuda de las entidades referidas.

Gráfica 17
Deuda empresas industriales y por Acciones a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, Consolidado deuda empresas 2015.

2.5.1. Empresa de Acueducto de Bogotá S.A. E.S.P. - EAB.

La EAB a 31 de diciembre de 2015, registró deuda interna por $384.578,7 millones. La distribución del saldo y su perfil se presenta en el cuadro 7.

Cuadro 7
Saldo de deuda EAB a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos

Créditos	Saldos 31/12/2014	Part	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
BANCO CORPBANCA	32.356,0	8,1%	28.312,0	7,4%	-12,5%	IPC+4.6% S.V.	Sustitución Findeter-Plan El dorado
BANCOLOMBIA	70.000,0	17,6%	70.000,0	18,2%	0,0%	DTF+2.43%* Factor S.V.	Inversión EAAB - Susutituido
BANCOLOMBIA	90.000,0	22,6%	90.000,0	23,4%	0,0%	DTF+2.43%* Factor S.V.	Inversión EAAB - sustituido
BANCO POPULAR	129.600,0	32,6%	129.600,0	33,7%	0,0%	DTF+2.38% S.V.	Inversión EAAB - Susutituido
BANCO POPULAR	75.555,6	19,0%	66.666,7	17,3%	-11,8%	DTF+2.23% S.V.	Sustitución BBVA y Bco Popular
Total saldo	**397.511,6**	**100,0%**	**384.578,7**	**100,0%**	**-3,3%**		

Fuente: EAB

Como puede apreciarse la deuda de la EAB en su totalidad es interna, lo créditos vigentes son el producto de una serie de sustituciones de créditos anteriores que ha

realizado la entidad en ocasiones para mejorar el perfil y en otras para liberar recursos y financiar proyectos sin necesidad de afectar el cupo de endeudamiento, o solicitar aprobación ante el Concejo de la ciudad, sobres este particular la Contraloría de Bogotá se pronunció y envió oficio al alcalde mayor para que se aplicaran los correctivos necesarios[8].

En el pronunciamiento que realizó la Contraloría de Bogotá, a través de la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública, se cuestionan las sustituciones realizadas por la EAB entre el 2012 y el 2013, debido a que se convirtieron en una práctica utilizada por la EAB para revivir cupos de endeudamiento agotados sin surtir el proceso de aprobación por parte del Concejo de la ciudad, trasladando los vencimientos y consecuentemente los pagos de obligaciones a administraciones futuras, a pesar haber realizado las apropiaciones presupuestales correspondientes para su cubrimiento e incluso de disponer de la liquidez suficiente para el cubrimiento de estas obligaciones en los tiempos pactados inicialmente.

Movimiento de la deuda durante la vigencia

Durante la vigencia 2015, la deuda de la EAB, se redujo en 3.3% y su estructura es similar a la de la vigencia precedente. En el transcurso de la vigencia, no se presentaron desembolsos ni ajustes solo se realizaron pagos por $39.517,9 millones, de los cuales se destinaron a la amortización de la deuda $12.932,9 millones y al pago de intereses $26.585 millones.

Cupo de endeudamiento

La EAB a 31 de diciembre de 2015, cuenta con un cupo de endeudamiento de $466.773 millones, $300.000 millones aprobados por el Concejo de Bogotá, mediante Acuerdo 467 del 22 de febrero de 2011 y $166.773 millones como saldo del cupo aprobado con el Acuerdo 40 de 2001 por valor de 250 millones de dólares, con un saldo al finalizar la vigencia de US$52,95 millones que valorados a la tasa de cambio vigente al finalizar el años[9] equivalen al valor referido.

2.5.2. Empresa de Telecomunicaciones - ETB

La ETB está constituida como una sociedad comercial, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, para ejercer sus actividades dentro del marco del derecho privado y como prestadora de servicios públicos domiciliarios.

[8] Oficio No. 10000-27464 del 22 de noviembre de 2013Radicado No. 2-2013-22614, dirigido al Alcalde Mayor de Bogotá Gustavo Francisco Petro Urrego.
[9] TRM certificada a 31 de diciembre de 2015, $3149,47 pesos por dólar.

La regula las Leyes 142 de 1994 y 1341 de 2009. La composición accionaria de la ETB, es la siguiente:

Cuadro 8
Distribución accionaria ETB a 31 de diciembre de 2014

Accionistas públicos	No de Acciones	% Sobre el total
Distrito Capital	3.074.421.943	86,59%
Universidad Distrital Francisco Jose de Caldas	62.743.304	1,77%
Municipio de Villavicencio	757.660	0,02%
Gobernación del Meta	615.312	0,02%
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	1.373	0,00%
Fondo de Prestaciones Económicas Cesantías y Pensiones	1.373	0,00%
Instituto de Desarrollo Urbano de Bogotá	1.373	0,00%
Lotería de Bogotá	1.373	0,00%
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS PÚBLICAS	**3.138.543.711**	**88,40%**
Total acciones privadas ordinarias	412.009.701	11,60%
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN	**3.550.553.412**	**100**

Fuente: ETB.

Al participar el Distrito Capital con el 86.6%, porcentaje menor al 90% a la ETB no le aplica el Decreto 714 de 1996 materia presupuestal y los actos y actuaciones contractuales de la Empresa se rigen por el derecho privado[10].

Al cierre de la vigencia 2015, la ETB registró un saldo de deuda de $530.180 millones, todos de deuda externa producto de los bonos colocados en febrero de 2013, equivalente a 299.9 millones de dólares, ver cuadro 9.

Cuadro 9
Saldo de deuda ETB a 31 de diciembre de 2015

Millones de pesos

Créditos	Saldos 31/12/2014	Part	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
LEASING BANCOLDEX S.A.	58,0	0,0%	-	0%	-100%	DTF+4	Leasing Fonanciero
Subtotal Interna	**58,0**	**0,0%**	-	**0%**	**-100%**		
THE BANK OF N.Y. MELLON	530.180,0	100,0%	530.180,0	100%	0%	7,0%	Proyectos de Inversión
Subtotal Externa	**530.180,0**	**100,0%**	**530.180,0**	**100%**	**0%**		
Total Deuda ETB	**530.238,0**	**100,0%**	**530.180,0**	**100,0%**	**-0,01%**		

Fuente: Contraloría Bogotá, reporte ETB.

Durante la vigencia se canceló el Leasing financiero que mantenía un saldo de $58 millones lo cual hizo que se redujera la deuda total en 0.01%.

2.5.3. Empresa de Energía de Bogotá- EEB

La EEB es una empresa de servicios públicos domiciliarios y como tal está regulada por la ley 142 de 1994 y en virtud de lo dispuesto en el artículo 32, sus actos se

[10] Ley 142 de 1994, artículo 32. Dispone que: "Salvo en cuanto la Constitución Política o esta Ley dispongan expresamente lo contrario, la constitución, y los actos de todas las empresas de servicios públicos, así como los requeridos para la administración y el ejercicio de los derechos de todas las personas que sean socias de ellas, en lo no dispuesto en esta Ley, se regirán exclusivamente por las reglas del derecho privado."

rigen por el derecho privado y tendrán aplicación preferente las normas del Código de Comercio.

Las principales actividades de la Empresa de Energía son: 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 Guatemala; en la actualidad tiene el control de la mayor transportadora de gas natural de Colombia, TGI S.A., debido a que es dueña del 68% de sus acciones. Su composición accionaría es la siguiente:

Cuadro 10
Composición accionaría EEB S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015

Accionista	No. De Acciones	Capital suscrito y pagado	% participación	Capital
Distrito Capital	7.003.161.430	375.369.452.648	76277%	Público
Ecopetrol S.A.	631.098.000	33.826.852.800	6,87%	Público
Otros	1.546.917.587	82.914.782.663	16849%	Privado
Total	**9.181.177.017**	**492.111.088.111**	**100%**	

Fuente: EEB.

Como se muestra en el cuadro anterior, la participación accionaría del Distrito Capital en la EEB es del 76,3%, razón por la cual esta empresa está exenta de aplicar el Decreto 714 de 1996 en materia presupuestal y sus actos y actuaciones contractuales se rigen por el derecho privado.

Al finalizar el año 2015, la EEB registra un saldo de deuda por $2.573.446,9 millones, con un incremento del 29,1% respecto del saldo al finalizar el 2014 ($1.992.661,5 millones), incremento explicado exclusivamente en los ajustes generados por la variación en la tasa de cambio ($621.829,4 millones) ya que durante la vigencia no tuvo desembolsos. Las obligaciones vigentes al finalizar el 2015, se muestran en el cuadro 11.

Cuadro 11
Saldo de deuda de la EEB a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos

Créditos	Saldos 31/12/2014	Part	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
LEASING BANCOLOMBIA	1.000,7	0,1%	603,1	0,0%	-39,7%	DTF T.A+3.75%	Elementos y Accesorios de Oficina Abierta y Muebles en General.
LEASING BANCOLOMBIA	1.914,6	0,1%	1.873,1	0,1%	-2,2%	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	0,5%	9.551,8	0,4%	-2,7%	DTF T.A+3.75%	Adquisición de los Pisos 9 y 10 locales 1 Y 3, 41 parqueaderos y 2 depòsitos del Edificio Fiducafe.
Subtotal Interna	**12.730,0**	**0,6%**	**12.028,0**	**0,5%**	**-5,5%**		
CAF	187.979,0	9,4%	202.465,93	7,9%	7,7%	2,13%	Operación de Manejo, refinanciación deuda
The Bank new York Mellon	1.791.952,5	89,9%	2.358.953,03	91,7%	31,6%	6,13%	Financiación filiales Trecsa y EEBIS, inversión en Guatemala
Subtotal Externa	**1.979.931,5**	**99,4%**	**2.561.418,96**	**99,5%**	**29,4%**		
Total Dueda EEB	**1.992.661,5**	**100,0%**	**2.573.446,95**	**100,0%**	**29,1%**		

Fuente: Contraloría de Bogotá, reportes EEB.

Movimiento de la deuda durante la vigencia

Durante la vigencia 2015, no se realizaron desembolsos, se realizaron ajustes generados por la devaluación del peso frente al dólar que sumaron $621.829.4 millones, se amortizaron créditos por $41.044,0 millones, se pagaron intereses por $125.899,8 millones.

2.5.4. Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP[11]

TGI S.A. E.S.P. es una empresa que presta el servicio de transporte de gas natural mediante una red de 3.774 kilómetros de gasoductos extendida desde La Guajira hasta el Valle del Cauca y desde los Llanos Orientales hasta Huila y Tolima, atravesando así varios departamentos de la región andina. Desde el 3 de marzo de 2007 cuando recibió los gasoductos de Eco-gas, los cuales constituyen su activo más importante, TGI S.A. E.S.P., mantiene la responsabilidad de transportar gas natural al interior del país. TGI forma parte del Grupo Energía de Bogotá, su accionista mayoritario es la EEB con el 99,9% y un escaso 0.01% pertenece a otros inversionistas debido a que esta entidad adquirió la participación accionaria del Citi Venture (el 31,9%). En consecuencia el Distrito Capital incrementa su participación al 76,3% que equivale a la participación que mantiene en la EEB.

Por su actividad a TGI se le cataloga como el mercado de hidrocarburos (gas) más importante y de mayor crecimiento del país, y por ende los resultados de sus ingresos son estables, presentando contratos a largo plazo y tarifas que combinan sus recaudos en dólares y pesos.

Cuadro 12
Distribución de la Deuda TGI S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos

Créditos	Saldos 31/12/2014	Part	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
Empresa de Energía de Bogotá	526.341,2	17,8%	692.883,4	17,8%	31,6%	6,125%	Inversión
Empresa de Energía de Bogotá	358.869,0	12,1%	472.420,5	12,1%	31,6%	6,125%	Inversión
Banco de Occidente	4.316,9	0,1%	4.088,5	0,1%	-5,3%	7,20%	Inversión
Banco de Bogotá	8.135,3	0,3%	7.841,5	0,2%	-3,6%	7,38%	Inversión
Leasing Banco de Bogotá	1.741,5	0,1%	1.676,4	0,0%	-3,7%	7,16%	Inversión
Leasing Banco de Occidente	3.096,4	0,1%	2.980,9	0,1%	-3,7%	7,20%	Inversión
Subtotal Interna	**902.500,3**	**30,5%**	**1.181.891,1**	30,4%	31,0%		
Bonos Internacionales Externos	1.794.345,0	60,6%	2.362.102,5	60,7%	31,6%	5,70%	Inversión
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	73.592,1	2,5%	96.877,7	2,5%	31,6%	2,00%	Saldo por liquidación sintética de Swap
Opposite Swap BN Paribas-Saldo Liquidación Swap Citibanck (Bonos)	48.797,9	1,6%	64.238,3	1,7%	31,6%	2,00%	Saldo por liquidación sintética de Swap
Opposite Swap JPMC -Saldo Liquidación Swap Citibanck (Bonos)	67.359,7	2,3%	88.673,3	2,3%	31,6%	2,00%	Saldo por liquidación sintética de Swap
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	73.520,3	2,5%	96.783,2	2,5%	31,6%	2,00%	Saldo por liquidación sintética de Swap
Subtotal Externa	**2.057.615,0**	**69,5%**	2.708.675,0	69,6%	31,6%		
Total deuda TGI	**2.960.115,2**	**100,0%**	**3.890.566,2**	**100,0%**	**31,4%**		

Fuente: Contraloría de Bogotá – Reporte TGI.

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

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Al cierre del 2015, TGI registra una deuda por $3.890.566,1 millones, que representa el 52% de la deuda de las empresas y el 44% del total distrital. Su deuda en un 69,6% es deuda externa y el 30,4% interna. Las obligaciones vigentes al finalizar el 2015 se muestra en el cuadro 12.

La deuda de TGI se incrementó en el 31,4% cambio que obedece fundamentalmente a los ajustes por las variaciones de la tasa de cambio y que en términos absolutos representaron $931.153,7 millones de incremento.

Movimiento de la deuda durante la vigencia

Durante la vigencia 2015, TGI registró los siguientes movimientos: no tuvo desembolsos, ajustes netos que incrementaron nominalmente el saldo de la deuda por $9361.153, 7 millones, realizó pagos por servicio de la deuda por $193.917,7 millones, en su mayoría se destinaron a cubrir intereses por $193.917,7 millones, las amortizaciones sumaron $702.8 millones. Ver anexo 1.

Operaciones de Cobertura de Riesgo

Sobre los bonos internacionales emitidos en octubre de 2007 por US$750 millones con vencimiento en octubre de 2017, en 2009 y 2010 TGI realizó operaciones de cobertura de riesgo cambiario por medio de una combinación de swaps[12] y forwards[13] 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 America, TGI cancela dos operaciones por US$100 millones, quedando vigentes solo cuatro operaciones que cubrían US$200 millones, las tasas pactadas (peso/dólar) al momento de la negociación fueron de: $3.478,5, $3.439,87, $3.348,16 y $2.995.

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 25 de septiembre realiza la última operación opuesta con el BBVA Colombia, con lo cual cancela sintéticamente los swap – forward que mantenía por US$200 millones. Producto de estas liquidaciones TGI asume el costo de UD$110 Millones que incrementa la deuda pública de la empresa en ese monto y que equivalen en pesos colombianos al final de la vigencias a $346.441.7millones[14]. En el cuadro 12 se presenta las obligaciones a cargo de TGI al finalizar el 2015.

[12] 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.

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

[14] Valorados a la tasa de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2014 $3.149,47 pesos por dólar

2.5.5. Empresa de Energía de Cundinamarca-EEC S.A ESP

El análisis de la deuda pública de la EEC, es un hecho reciente en el presente informe, debido a que hasta este año 2014 en el mes de julio se expidieron Certificados de Registro de Deuda Pública para esta Empresa, a solicitud de la misma, una vez obtenido el concepto favorable de la Oficina Jurídica de la Contraloría de Bogotá mediante memorando No16000-09245, proceso 543905 del 3 junio de 2014, ante consulta elevada por la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública sobre la competencia y pertinencia de registrar dichas obligaciones, teniendo encuentra que la participación accionaria del Distrito Capital era menor al cincuenta. Según este concepto es la participación estatal la que debe ser igual o superior al 50% y teniendo en cuenta que sumada la participación de Bogotá y el Departamento de Cundinamarca el porcentaje de participación asciende al 65,2% se procedió a llevar el registro y realizar el análisis correspondiente con tratamiento igual a las Empresas de economía mixta donde Bogotá mantienen una participación superior al 50%.

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.

Saldos y movimiento de la deuda durante la vigencia

El saldo que reporta la EEC, a 31 de diciembre de 2015 es de $103.902,1 millones en tres contratos, el primero de ellos suscrito con el Banco de Bogotá, el segundo con el Banco Popular desembolsado en dos tramos y el tercero con el Banco BBVA desembolsado en seis tramos, ver cuadro 13.

Cuadro 13
Distribución de la Deuda EEC S.A. E.S.P. a 31 de diciembre de 2015
Millones de pesos

Créditos	Saldos 31/12/2014	Part %	Saldo a 31/12/2015	Part %	Variac %	Tasa pactada	Destino de los Recursos
BANCO DE BOGOTA	39.197,0	43,9%	31.847,6	31%	-18,8%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO AV VILLAS	20.000,0	22,4%	16.250,0	16%	-18,8%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO POPULAR	10.000,0	11,2%	9.375,0	9%	-6,3%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO POPULAR	20.000,0	22,4%	20.000,0	19%	0,0%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			4.139,3	4%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			3.587,7	3%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			1.970,9	2%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			7.284,2	7%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			4.803,1	5%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA			4.644,2	4%	100,0%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
Total deuda Interna	**89.197,0**	**100,0%**	**103.902,1**	**100,0%**	**16,5%**		

Fuente: Contraloría de Bogotá – Reporte EEC.

El saldo con que inició el registro la EEC fue de $89.197 millones y durante la vigencia lo incrementó en $30.000 millones pero igualmente amortizó $15.294,9 millones, lo que produjo el incremento netos 16.5%. Los pagos por intereses sumaron $6.499,6 millones.

CAPITULO III

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

3 PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL

El análisis del portafolio de inversiones de Bogotá, D.C., inicialmente se realiza para la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH), por ser la entidad que administra el mayor monto de recursos de tesorería e inversiones financieras, y posteriormente se efectúa el de las demás entidades distritales de manera consolidada.

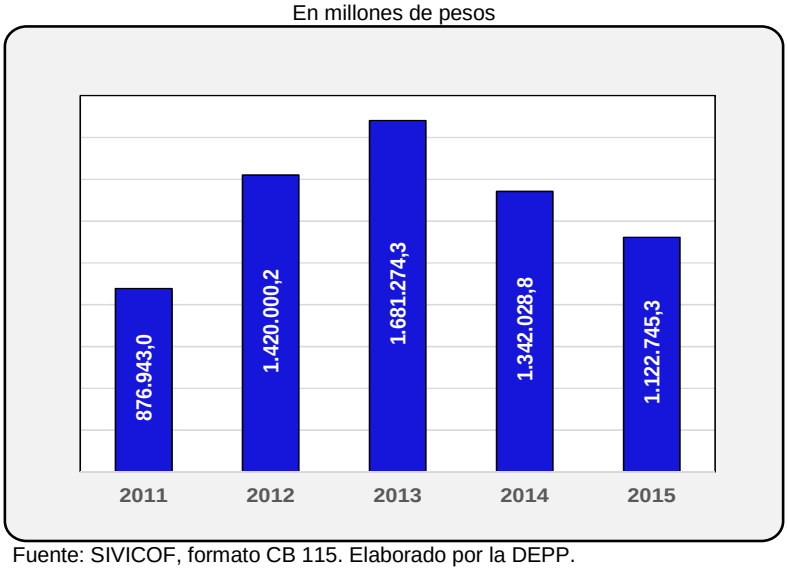
3.1. SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH.

La SDH es la entidad encargada de recaudar y administrar los recursos del sector Central del Distrito y distribuirlos entre las entidades para que estas ejecuten los programas y proyectos del plan de desarrollo de la ciudad.

3.1.1 Recursos de Tesorería de la SDH.

A 31 de diciembre de 2015 el saldo en tesorería de la SDH era de $1.122.745,3 millones, el cual ha venido descendiendo durante los últimos años, después de un acelerado crecimiento que tuvo hasta diciembre de 2013, proceso que para todo el período en análisis representa un incremento del 28,0%, ver gráfica 18.

Gráfica 18
SDH - Recursos de Tesorería, 2.011 - 2.015, a final de:
En millones de pesos

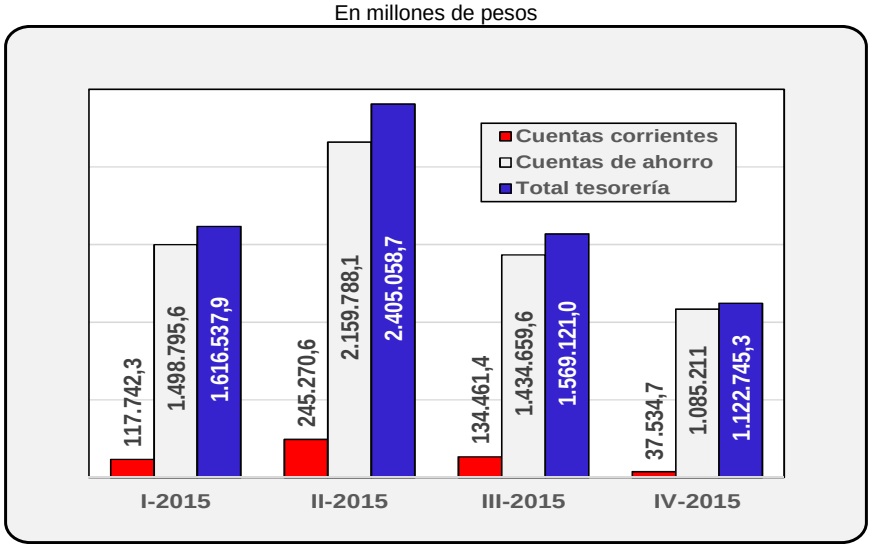


Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

Los recursos de tesorería de la SDH en su mayor parte se encuentra conformada por cuentas de ahorro y una pequeña parte por cuentas corrientes, ver gráfica 19, aunque durante los tres primeros trimestres del año mantuvo $30 millones adicionales en caja, monto que para el último trimestre desaparece.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Gráfica 19
SDH - Recursos de Tesorería, a final de trimestre:
En millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

Los recursos de tesorería de la SDH alcanzaron su mayor nivel en el II trimestre de 2015, de allí en adelante se redujeron de forma continua. El acumulado de ingresos del año fue inferior al de los egresos, lo que hizo que el saldo al final fuera menor que el inicial. El mes de abril registra los mayores ingresos, reflejo del mayor recaudo que produjo el descuento por pronto pago del impuesto predial, algo similar ocurrió en julio a causa del impuesto sobre vehículos, ver Cuadro 14.

Cuadro 14
SDH – Movimientos de Tesorería durante 2015
En millones de pesos

	Saldo inicial	Ingresos	Egresos	Saldo final
Enero	1.342.029,1	2.588.523,5	2.779.186,5	1.151.366,1
Febrero	1.151.366,1	2.887.635,8	2.781.603,3	1.257.398,7
Marzo	1.257.398,7	3.600.874,6	3.241.705,3	1.616.567,9
Abril	1.616.567,9	7.504.326,6	6.425.619,5	2.695.275,0
Mayo	2.695.275,0	3.147.914,9	3.707.232,6	2.135.957,3
Junio	2.135.957,3	4.190.354,0	3.921.224,1	2.405.087,2
Julio	2.405.087,2	5.339.195,5	5.687.102,3	2.057.180,4
Agosto	2.057.180,4	3.623.189,6	3.987.804,4	1.692.565,6
Septiembre	1.692.565,6	4.003.651,7	4.127.066,3	1.569.151,0
Octubre	1.569.151,0	4.394.137,4	4.080.881,7	1.882.406,7
Noviembre	1.882.406,7	3.836.019,3	4.231.589,6	1.486.836,4
Diciembre	1.486.836,4	5.877.178,0	6.241.269,0	1.122.745,3
Total 2015:		**50.993.000,8**	**51.212.284,6**	

Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

De acuerdo con su utilización, a 31 de diciembre de 2015 los recursos de tesorería de la SDH se encontraban depositados de la siguiente manera: Las cuentas de ahorro principalmente en Inversión y en cuentas de destinación Específica y las cuentas corrientes en cuentas recaudadoras y en la Cuenta Única Distrital (CUD), ver Cuadro 15.

Cuadro 15
SDH - Recursos de tesorería según utilización, a 31/12/2015
En millones de pesos

Utilización	Ahorros	Corriente	Total
Inversiones	561.455,8	20,8	561.476,6
Especifica	435.904,2	731,5	436.635,7
Recaudadora	85.071,4	18.364,7	103.436,1
Pagadora		1.388,5	1.388,5
Compensación		986,3	986,3
CUD		16.043,0	16.043,0
Terceros	2.779,3		2.779,3
Total utilización	**1.085.210,7**	**37.534,7**	**1.122.745,4**

Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

Al finalizar el año 2015, el 70,3% de los saldos de tesorería de la SDH se concentraba en tres entidades financieras, 27,4% en Citi Bank, 22,9% en Helm Bank y 20,0% en el Banco de Bogotá, el restante 19,7% en las otras instituciones, ver Cuadro 16.

Cuadro 16
SDH - Recursos de tesorería, a 31/12/2015
En millones de pesos

	Ahorro	Corriente	Total tesorería	Partic.
Citibank	306.751,9	1.327,9	308.079,8	27,4%
Helm Bank	257.196,9	0,0	257.196,9	22,9%
Banco de Bogotá	224.068,4	20,2	224.088,6	20,0%
Banco de Occidente	104.286,5	6.438,3	110.724,7	9,9%
Banco Popular	61.587,1	0,1	61.587,2	5,5%
BBVA Colombia	46.474,2	20,4	46.494,6	4,1%
BCSC	21.795,1	12.658,4	34.453,5	3,1%
Bancolombia	32.816,6	20,0	32.836,6	2,9%
Banco Davivienda	5.162,6	16.062,9	21.225,4	1,9%
Banco Santander	10.471,1	-	10.471,1	0,9%
Banco GNB Sudameris	10.346,1	-	10.346,1	0,9%
AV Villas	4.068,9	0,4	4.069,4	0,4%
Otras entidades	185,4	986,3	1.171,7	0,1%
Total Tesorería SDH	1.085.210,7	37.534,7	1.122.745,3	100,0%

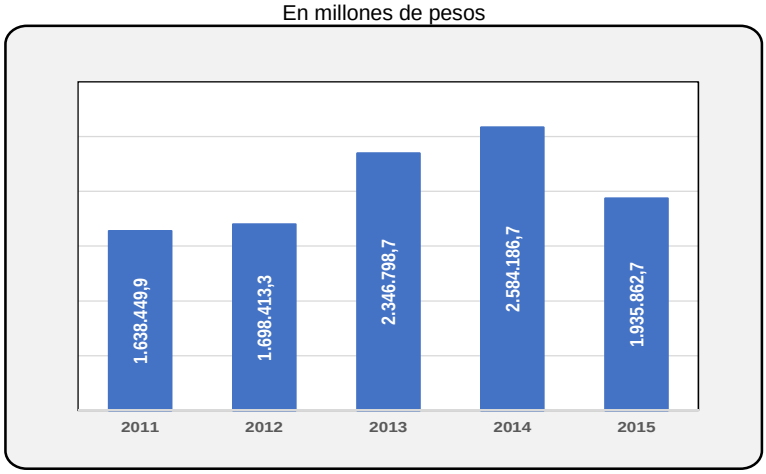
Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

3.1.2 Inversiones financieras de la SDH.

Al finalizar el 2015, el saldo de las inversiones financieras de la SDH era de $1.935.862,7 millones, inferior en 25,1% al de 2014 cuando logró su máximo nivel, luego de registrar un acelerado crecimiento desde el año 2011, ver gráfica 20.

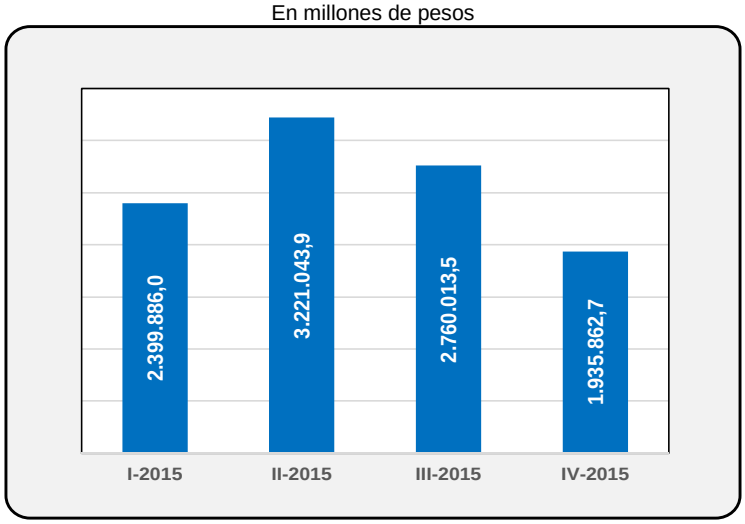
Gráfica 20
SDH - Inversiones financieras, a 31 de diciembre de:
En millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEPP.

En el II trimestre de 2015 las inversiones financieras de la SDH registran un alto incremento, a partir de allí se reducen de forma considerable para terminar la vigencia en $1.935.862,7 millones, ver gráfica 21.

Gráfica 21
SDH - Inversiones financieras, 2015 a final de trimestre:
En millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEPP.

La distribución de las inversiones de la SDH entre las diferentes entidades financieras permite ver que al final de 2015, Findeter concentraba la mayor parte de recursos, el 24,6%, en Bancoldex, Banco Popular y Davivienda tenía 16,5%, 15,4% y 15,0%, respectivamente, en otras entidades el 28,4% restante, ver Cuadro 17.

Cuadro 17
SDH – Inversiones financieras, a 31/12/2015
Millones de pesos

Entidades financieras	Cantidad	Monto	Partic.
Findeter	12	476.974,0	24,6%
Bancoldex	11	319.861,1	16,5%
Banco Popular	7	298.287,9	15,4%
Banco Davivienda	5	291.234,8	15,0%
Bancolombia	2	106.024,8	5,5%
Banagrario	2	103.827,5	5,4%
Banco GNB Sudameris	2	70.000,0	3,6%
Banco Falabella	5	65.637,3	3,4%
AV Villas	2	63.309,2	3,3%
Banco de Bogotá	1	52.411,2	2,7%
BCSC	2	38.751,4	2,0%
Finandina	4	12.737,2	0,7%
Total entidades	**57**	**1.935.862,7**	**100,0%**

Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEPP.

De 57 títulos valores que tenía constituidos la SDH en CDT´s, a 30 de diciembre de 2015, 15 de ellos se encontraban a tasas de interés fija entre 5,01% y 5,68%, los otros 42 estaban invertidos a tasa variable. De otra parte, 8 títulos valores por valor de $226.702,0 millones son de destinación específica.

Cabe anotar que durante diciembre de 2015 llegaron a su vencimiento 15 títulos que tenía la SDH por valor de $623.935,7 millones, los cuales fueron redimidos durante el mes con sus respectivos rendimientos ($14.036,3 millones), montos que en su conjunto pasan a engrosar los recursos de tesorería de la Secretaría y en buena parte sirven para financiar las obras contratadas a final de la vigencia, lo que se refleja en el mayor monto de giros que realizó la Secretaría a las diferentes entidades distritales durante el mes de diciembre, tal como se pudo observar en el acápite de Tesorería.

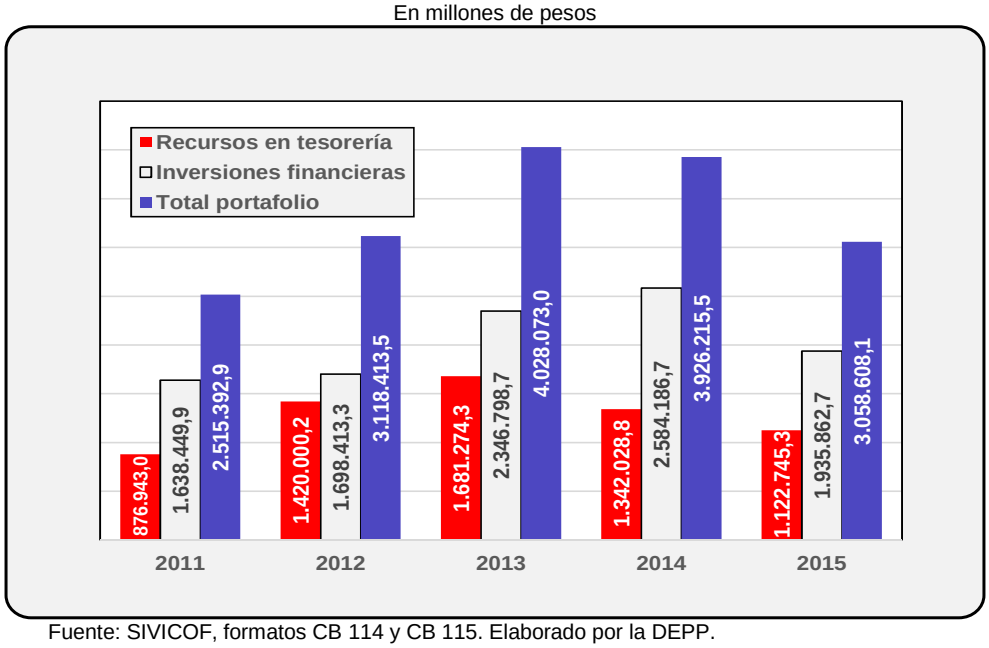
3.1.3 Portafolio de la SDH.

A 31 de diciembre de 2015 el portafolio (recursos de tesorería e inversiones financieras) de la SDH ascendía a $3.058.608,1 millones, de los cuales 63,3% correspondían a títulos valores y el restante 36,7% a saldos en tesorería. El comportamiento del portafolio ha sido variable durante los últimos años, con un

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

elevado crecimiento entre 2011 y 2013, pero con una significativa reducción de allí en adelante, especialmente durante el último año, ver gráfica 22.

Gráfica 22
SDH – Portafolio de Inversiones de la SDH, a final de:
En millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formatos CB 114 y CB 115. Elaborado por la DEPP.

Como se puede observar en la gráfica anterior, la reducción que empieza a mostrar el portafolio de la SDH en 2014 es ocasionada por la caída de los recursos de tesorería, ya que las inversiones financieras si se incrementan durante ese año, pero para el 2015 los dos componentes se reducen de manera considerable.

Este comportamiento del portafolio de inversiones de la SDH se ve correlacionado con el avance del plan de desarrollo de la ciudad "Bogotá Humana", el cual presentó gran rezago en la ejecución de obras durante los primeros años, aunque al finalizar se presenta una alta ejecución, por lo menos de giros, más no en culminación de las obras que se tenían programadas.

3.2. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL

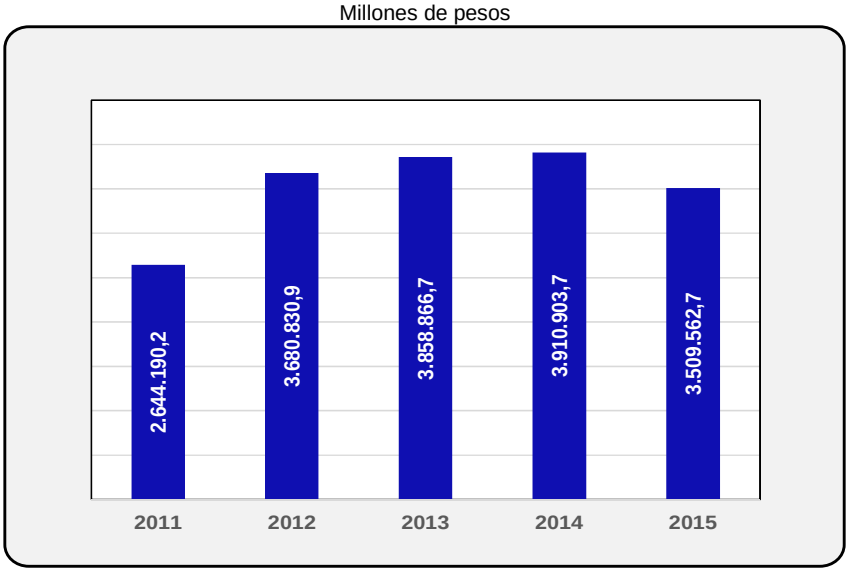
El análisis de las diferentes entidades que conforman el portafolio (recursos de tesorería e inversiones financieras) del Distrito Capital se hace de manera consolidada, incluyendo a la SDH. Al final también se presentan los recursos que algunas entidades distritales tienen en fiducias y carteras colectivas.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

3.2.1. Recursos de Tesorería del Distrito

A 31 de diciembre de 2015 el saldo en tesorería de las entidades que conforman el presupuesto del Distrito era de $3.509.562,7 millones, el cual registra una reducción de 10,3% con respecto al año anterior, luego de presentar una continua tendencia creciente durante el período 2011 – 2014, de 47,9%, siendo el 2012 el año donde registró el mayor incremento, ver siguiente gráfica.

Gráfica 23
Tesorería del Distrito*. 2.011 – 2.015, a final de:
Millones de pesos



Fuente: Formato CB 115 SIVICOF. Elaborado por la DEPP.
*** Sin incluir los FDL.**

Al hacer un análisis de los recursos de tesorería del Distrito por niveles de gobierno, a 31 de diciembre de 2015 se observa como la Administración Central concentraba la mayor cantidad (35,4%), le siguen las Empresas Industriales y Comerciales con 28,6% y Establecimientos Públicos con 28,5%, los otros dos niveles de gobierno participan con el restante 7,5%, ver Cuadro 18.

De las entidades del Distrito que reportan información de tesorería a través de SIVICOF, la SDH es quien concentra la mayor cantidad de recursos, con 32,2%, seguida por el Fondo Financiero Distrital de Salud (18,7%), la Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB (14,7%) y Transmilenio (12,5%), las demás entidades mantenían el 22,1% restante, tal como se puede observar en el Anexo 2.

Entre los años 2011 – 2015 los recursos de tesorería del Distrito tuvieron un crecimiento de 32,7%, siendo las Empresas Industriales y Comerciales y las Empresas Sociales del Estado quienes registran el mayor incremento,

contrariamente los de los Establecimientos Públicos se reducen de manera significativa.

Cuadro 18
Tesorería del Distrito*. 2.011 – 2.015, a final de:
Millones de pesos

Nivel de gobierno	2011	2012	2013	2014	2015
Administración Central	994.834,2	1.531.563,3	1.821.610,0	1.501.085,7	1.241.060,2
Establecimientos Públicos	1.125.204,0	1.216.810,0	1.286.735,7	1.193.602,0	1.000.093,6
Empresas Industriales y C/les	421.096,7	755.934,8	562.049,0	952.147,5	1.002.884,7
Empresas Sociales del Estado	64.732,5	95.839,9	136.248,0	203.113,2	192.330,5
Entes autónomos (UDFJC)	38.322,8	80.682,9	52.224,0	60.955,3	73.193,7
Total tesorería del Distrito	**2.644.190,2**	**3.680.830,9**	**3.858.866,7**	**3.910.903,7**	**3.509.562,7**

Fuente: Formato CB 115 SIVICOF. Elaborado por la DEPP.
*: Sin incluir los FDL.

Al hacer un análisis trimestral de los recursos de tesorería del Distrito durante la vigencia 2015, se puede observar que el saldo que mantenían las entidades que conforman su presupuesto al finalizar el año era el más bajo de los cuatro trimestres del año, ver Cuadro 19, reflejo del comportamiento de los saldos de la Administración Central en cabeza de la SDH, debido al mayor recaudo de impuestos que se presenta durante el segundo trimestre del año y la mayor ejecución al final.

Cuadro 19
Tesorería del Distrito. 2.015, a final de:
Millones de pesos

Nivel de gobierno	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
Administración Central	1.836.738,7	2.625.323,5	1.805.185,9	1.241.060,2
Establecimientos Públicos	1.081.284,4	1.071.381,5	1.074.636,3	1.000.093,6
Empresas Industriales y Comerciales	684.815,1	706.597,7	820.982,3	1.002.884,7
Empresas Sociales del Estado	222.946,7	260.517,1	170.766,1	192.330,5
Entes autónomos (UDFJC)	71.782,6	72.439,2	77.320,1	73.193,7
Fondos de Desarrollo Local	5,3	8,9	5,3	4,7
Total tesorería Distrito	**3.897.572,8**	**4.736.268,0**	**3.948.896,1**	**3.509.567,3**

Fuente: Formato CB 115 SIVICOF. Elaborado por la DEPP.

Por entidades financieras, a 31 de diciembre de 2015 los recursos de tesorería del Distrito se encontraban distribuidos de la siguiente manera: El Banco de Occidente, Davivienda, Helm Bank y el Banco de Bogotá son las entidades que concentran el mayor monto de recursos, 19,8%, 17,5%, 13,6 y 12,6%, respectivamente, el restante 36,4% se encuentra en otras entidades, ver Cuadro 20.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Cuadro 20
Recursos de Tesorería del Distrito por entidad financiera
A 31 de diciembre de 2015
En millones de pesos

Entidades financieras	Valor	Part.
Banco de Occidente	695.958,8	19,8%
Banco Davivienda	615.171,5	17,5%
Helm Bank	478.372,6	13,6%
Banco de Bogotá	443.202,0	12,6%
Citibank	336.198,0	9,6%
Banco Popular	230.341,0	6,6%
Bancolombia	174.979,7	5,0%
AV Villas	132.056,6	3,8%
Banco GNB Sudameris	127.711,1	3,6%
BBVA Colombia	84.373,8	2,4%
BCSC	68.362,4	1,9%
Colpatria Red Multibanca	54.536,1	1,6%
Banco Santander	47.703,9	1,4%
Otras entidades financieras	20.599,8	0,6%
Total entidades financieras	3.509.567,3	100,0%

Fuente: SIVICOF, formato CB 115. Elaborado por la DEPP.

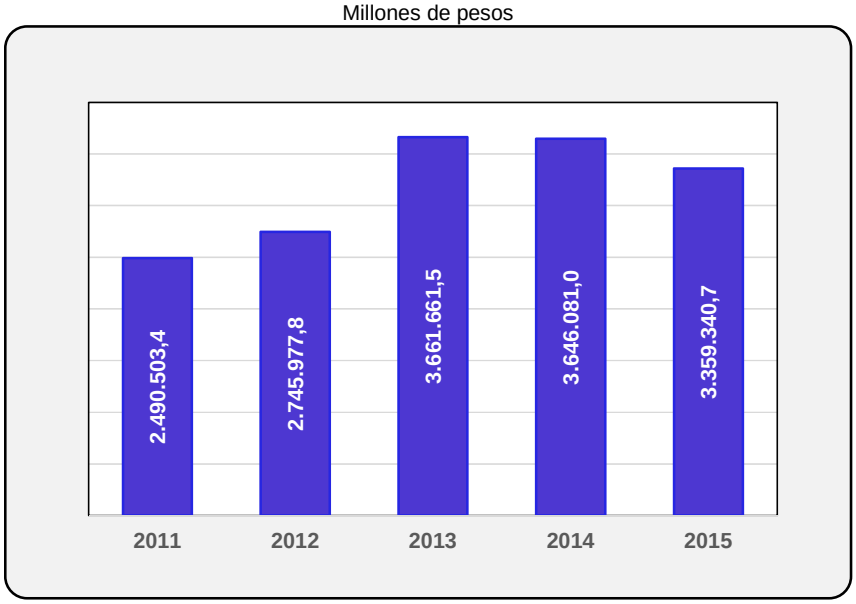
3.2.2. Inversiones financieras del Distrito

Para invertir en títulos valores, las entidades distritales deben cumplir con los decretos 1525 (Nacional) y 234 (Distrital) de 2015, Directiva No.001 de 2013 de la SDH, así como los lineamientos de la Oficina Asesora de Análisis y Control de Riesgo-OACR15 de la SDH, considerando no solo la mayor rentabilidad que éstos puedan ofrecer, sino también su seguridad y liquidez

A 31 de diciembre de 2015 las inversiones financieras del Distrito ascendían a $3.359.340,7 millones, nivel al que llegan después de un alto crecimiento entre 2011 y 2013 y una posterior reducción, especialmente durante 2015, ver gráfica 24.

[15] *OACR*: Creada mediante el Decreto 333 de 2003, es la encargada del análisis y control del riesgo financiero de los portafolios de activos y pasivos de la SDH, específicamente del riesgo de mercado (riesgo de liquidez, tasa de interés y de cambio) y del riesgo de crédito (emisor, contraparte y solvencia). Además desarrolla las metodologías para el control de los riesgos de mercado y crediticio de los portafolios de activos de la DDT y Establecimientos Públicos del Distrito.

Gráfica 24
Inversiones financieras del Distrito, a final de:
Millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEPP.

Durante los últimos años la Administración Central ha concentrado la mayor parte de las inversiones financieras del Distrito, al finalizar el 2015 alcanzó 57,6%, los Establecimientos Públicos y las Empresas Industriales y Comerciales tenían significativa representación, la de los otros dos sectores era baja, ver Cuadro 21.

Cuadro 21
Inversiones financieras del Distrito, a final de:
En millones de pesos

	2011	2012	2013	2014	2015
Administración Central	1.638.449,9	1.698.413,3	2.346.798,7	2.584.186,7	1.935.862,7
Establecimientos Públicos	300.438,9	352.612,5	429.787,8	504.597,7	683.817,8
Empr. Industriales y Comerciales	523.420,3	661.700,6	857.218,1	535.412,2	674.857,6
Empresas Sociales del Estado	16.318,1	20.783,5	14.633,7	15.693,5	48.174,3
Entes autónomos (UDFJC)	11.876,2	12.467,9	13.223,2	6.191,0	16.628,3
Total tesorería Distrito	**2.490.503,4**	**2.745.977,8**	**3.661.661,5**	**3.646.081,0**	**3.359.340,7**

Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEPP.

De los cuatro trimestres del 2015 el último fue el que presentó el nivel más bajo de inversiones financieras del Distrito, siendo el segundo el que registró el mayor monto, ver Cuadro 22. La SDH es la entidad que presenta el mayor nivel a final de 2015, 57,6%, seguida por la EAB (19,8%) y el IDU (17,4%), las demás entidades 5,2%. Como se puede observar la reducción de las inversiones del Distrito durante el año básicamente responden la caída que sufren las de la SDH.

Cuadro 22
Inversiones financieras del Distrito, a final de:
En millones de pesos

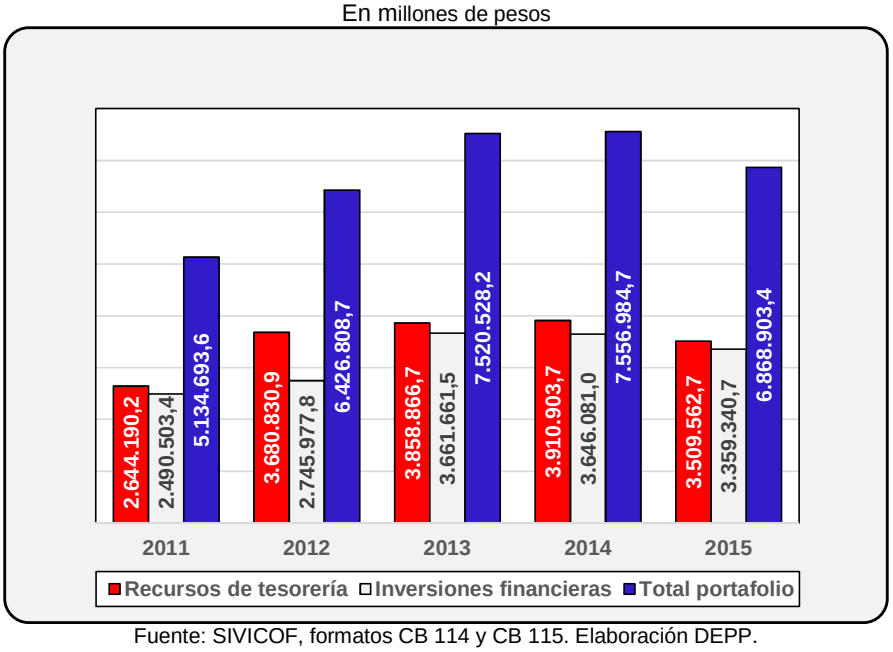
Entidades	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
Secretaría Distrital de Hacienda	2.399.886,0	3.221.043,9	2.760.013,5	1.935.862,7
EAB ESP.	616.357,6	646.357,6	635.775,3	665.357,6
IDU	536.618,3	540.360,4	556.396,9	585.015,6
IDRD	78.423,4	70.325,4	59.904,0	98.802,2
Transmilenio	24.251,3	15.525,1	-	-
Hospital San Cristobal	13.595,5	13.724,7	13.927,1	14.061,1
Canal Capital	17.500,0	14.500,0	9.000,0	9.500,0
Hospital Vista Hermosa	8.000,0	8.000,0	8.000,0	8.000,0
Universidad Distrital	6.264,0	6.338,6	16.414,1	16.628,3
Metrovivienda	4.130,7	4.178,0	14.225,7	26.113,2
Hospital Chapinero	617,3	1.622,3	-	-
Capital Salud	156,0	156,0	156,0	-
Total Distrito	**3.705.800,2**	**4.542.132,0**	**4.073.812,7**	**3.359.340,7**

Fuente: SIVICOF, formato CB 114. Elaborado por la DEEPP.

3.2.3. Portafolio del Distrito

A 31 de diciembre de 2015 el saldo del portafolio (tesorería e inversiones financieras) del Distrito ascendió a $6.868.903,4 millones, 9,1% menos que el del año anterior, aunque 33,8% superior al de final de 2011, ver siguiente gráfica.

Gráfica 25
Portafolio de inversiones del Distrito, a final de:
En millones de pesos



Fuente: SIVICOF, formatos CB 114 y CB 115. Elaboración DEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Durante todo el período en análisis los recursos de tesorería en el Distrito han sido ligeramente superiores a las inversiones financieras, superioridad que en 2012 fue bastante amplia, ver gráfica 25.

La Administración Central es quien concentra la mayor parte del portafolio del Distrito, seguida por los Establecimientos Públicos y las Empresas Industriales y Comerciales quienes terminan el período en análisis con similar participación, los otros dos sectores han tenido una baja representación, ver Cuadro 23.

Cuadro 23
Portafolio de inversiones del Distrito por sectores, a final de:
En millones de pesos

Nivel de gobierno	2011	2012	2013	2014	2015
Administración Central	2.633.284,1	3.229.976,6	4.168.408,7	4.085.272,4	3.176.922,9
Establecimientos Públicos	1.425.642,9	1.569.422,5	1.716.523,5	1.698.199,7	1.683.911,4
Empr. Industriales y Comerciales	944.517,0	1.417.635,4	1.419.267,1	1.487.559,7	1.677.742,2
Empresas Sociales del Estado	81.050,6	116.623,4	150.881,7	218.806,7	240.504,8
Entes autónomos (UDFJC)	50.199,0	93.150,8	65.447,2	67.146,3	89.822,0
Total tesorería Distrito	5.134.693,6	6.426.808,7	7.520.528,2	7.556.984,7	6.868.903,4

Fuente: SIVICOF, formatos CB 114 y CB 115. Elaboración DEPP.

El comportamiento del portafolio de inversiones del Distrito se encuentra correlacionado con el plan de desarrollo de la ciudad "Bogotá Humana", el cual presentó gran rezago en la ejecución de obras durante los primeros años, pero al finalizar se observa una alta ejecución, por lo menos de giros, más no en culminación de las obras que se tenían programadas.

3.2.4. Fiducias y carteras colectivas del Distrito

El saldo en fiducias y carteras colectivas de las diferentes entidades del Distrito, a 31 de diciembre de 2015, era de $3.251.709,7 millones, inferior en 1,3% al saldo del trimestre anterior, donde había alcanzado el mayor nivel del año, ver Cuadro 24.

Cuadro 24
Fiducias y Carteras Colectivas del Distrito, 2015, a final de:
En millones de pesos

ENTIDADES	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
FONCEP	1.941.136,8	2.000.125,5	2.005.233,4	2.037.404,2
Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB	821.792,8	852.001,5	855.657,4	697.500,3
Empresa de Renovación Urbana-URU.	192.532,1	187.140,4	196.190,0	279.375,5
Metrovivienda	107.297,2	93.834,8	98.451,1	96.619,2
Caja de Vivienda Popular	105.553,1	138.552,6	137.724,5	140.344,0
Aguas de Bogotá	7.684,2	496,7	500,4	464,0
Universidad Distrital	160,4	18,4	2,6	2,6
Total entidades del Distrito	3.176.156,7	3.272.169,9	3.293.759,3	3.251.709,7

Fuente: SIVICOF, formato CB 008. Elaborado por la DEPP.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

FONCEP es la entidad del Distrito que concentraba la mayor parte de las fiducias y carteras colectivas, el 62,7%, recursos que le permiten cumplir con las obligaciones pensionales y cesantías de los funcionarios adscritos al Distrito que no están afiliados a fondos privados, seguida de la EAB con 21,5%, el restante 15,9% se encontraba distribuido entre las otras cinco entidades, ver Cuadro 25.

Cuadro 25
Fiducias y Carteras Colectivas del Distrito, a final de 2015
En millones de pesos

ENTIDADES	Fiducias		Carteras colectivas		Total	Partic.
	Valor	Q	Valor	Q		
FONCEP	2.037.404,2	2	-	0	2.037.404,2	62,7%
Empresa de Acueducto de Bogotá	676.646,8	4	20.853,5	4	697.500,3	21,5%
Empresa de Renovación Urbana	279.375,5	7	-	0	279.375,5	8,6%
Metrovivienda	96.619,2	1	-	0	96.619,2	3,0%
Caja de Vivienda Popular	140.344,0	3	-	0	140.344,0	4,3%
Aguas de Bogotá	-	0	464,0	2	464,0	0,0%
Universidad Distrital	2,6	1	-	0	2,6	0,0%
Total entidades del Distrito	3.230.392,2	18	21.317,5	6	3.251.709,7	100,0%

Fuente: SIVICOF, formato CB-008. Elaborado por la DEPP.

Al finalizar el año 2015, del total de las fiducias y carteras colectivas que tenían las entidades del Distrito, las primeras representan el 99,3% y solo 0,7% las últimas. La EAB y Aguas de Bogotá son las únicas entidades que a esa fecha tenían constituidas carteras colectivas, ver Cuadro 25.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS FINANCIERO EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DEL D.C.

4 ANÁLISIS FINANCIERO EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DEL D.C.

Se realizará un análisis financiero de los últimos ochos años de los principales indicadores de actividad, de liquidez, de apalancamiento y de rentabilidad de las empresas con participación accionaria del Distrito Capital, para evaluar el control de sus operaciones, la forma de financiamiento y el control general de los recursos de estas empresas.

Así mismo se presentará el Balance General y el Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental, construidos con base en la información de saldos y movimientos del Sistema Chip de la Contaduría General de la Nación para la Empresa de Acueducto de Bogotá, la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, la Empresa de Energía de Bogotá, la Transportadora de Gas Internacional y la Empresa de Energía de Cundinamarca.

Como se mencionó en el Capítulo sobre la Deuda el detalle de la participación accionaria del Distrito (cuadro 6), por lo que es relevante analizar sus principales ratios financieros.

4.1. EMPRESA DE ACUEDUCTO DE BOGOTÁ - EAB

Observando la razón corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente), se puede ver que la empresa no tiene problemas de liquidez, toda vez que el indicador para todos los años es mayor a 1. A pesar de que durante los últimos años se ha reducido significativamente, no se observan problemas de liquidez inmediata.

Cuadro 26
Indicadores de Liquidez 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Razón Corriente	5,24	5,10	6,20	2,77	2,79	2,69	2,83	2,56

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

La estructura de capital a 2015 tiene un promedio 59.9% de participación de capital propio. Por su parte el nivel de endeudamiento durante todo el período analizado en promedio es del 40%. El vencimiento de obligaciones de largo plazo es en promedio 88,1%, lo que atenúa la reducción en la capacidad de pago y liquidez para poder atender obligaciones financieras con vencimientos cercanos.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Cuadro 27
Indicadores de Solidez 2008-2015
Cifras en Millones

Descripción	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
Capital Ajeno	3.147.957	41,18%	3.303.414	41,21%	3.439.539	41,32%	3.604.730	37,94%	3.885.335	38,90%	4.127.297	40,26%	4.404.877	39,50%	4.591.033	40,27%
Capital Propio	4.495.932	58,82%	4.712.888	58,79%	4.884.349	58,68%	5.896.388	62,06%	6.102.274	61,10%	6.123.168	59,74%	6.746.535	60,50%	6.810.906	59,73%
Capital en Giro	**7.643.888**	**100%**	**8.016.302**	**100%**	**8.323.888**	**100%**	**9.501.118**	**100%**	**9.987.608**	**100%**	**10.250.466**	**100%**	**11.151.412**	**100%**	**11.401.939**	**100%**
Pasivo Corriente	242.216	7,69%	233.226	7,06%	193.241	5,62%	395.293	10,97%	555.149	14,29%	604.223	14,64%	700.217	15,90%	866.025	18,86%
Pasivo No Corriente	2.905.740	92,31%	3.070.188	92,94%	3.246.298	94,38%	3.209.436	89,03%	3.330.185	85,71%	3.523.074	85,36%	3.704.661	84,10%	3.725.008	81,14%
Pasivo total	**3.147.957**	**100%**	**3.303.414**	**100%**	**3.439.539**	**100%**	**3.604.730**	**100%**	**3.885.335**	**100%**	**4.127.297**	**100%**	**4.404.877**	**100%**	**4.591.033**	**100%**

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

El apalancamiento como la relación entre el capital propio y el crédito utilizado, permite evidenciar que la mayor parte de los recursos es aportada por sus accionistas, teniendo en cuanta que el promedio durante el periodo de análisis es del 67%.

Cuadro 28
Indicadores de Apalancamiento 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Laverage total	70,0%	70,1%	70,4%	61,1%	63,7%	67,4%	65,3%	67,4%

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

De manera general se utilizaran los siguientes indicadores para establecer y expresar como porcentaje la capacidad de la entidad para generar ingresos y evaluar el impacto que tienen los costos, los gastos operaciones, ingresos y gastos no operaciones y la carga tributaria para cada año. Así mismo analizar el retorno de las inversiones realizadas en activos y en el patrimonio.

Cuadro 29
Indicadores de Rentabilidad 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Margen Bruto	56,3%	53,1%	51,8%	51,7%	55,1%	51,3%	46,1%	44,2%
Margen Operacional	17,4%	14,1%	12,2%	10,1%	11,1%	6,4%	5,0%	7,8%
Margen Neto	20,0%	20,2%	16,7%	13,2%	14,7%	7,6%	9,5%	13,7%
Retorno Activos	3,1%	3,1%	2,5%	1,8%	2,1%	1,2%	1,4%	2,1%
Retorno Patrimonio	5,2%	5,2%	4,2%	3,0%	3,4%	2,0%	2,3%	3,5%

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

El margen Bruto promedia el 51%, con una tendencia decreciente para los últimos años analizados. El margen operacional registra una fuerte reducción para los últimos años debido a la incidencia que presentan los gastos de administración.

El margen neto en promedio es de 14%, sin embargo, se aprecia una caída significativa desde 2013. La dinámica del margen se vio favorecida por mayores ingresos no operacionales y reducción de los gastos no operacionales.

Por su parte el retorno de los activos es en promedio de solo 2%, aunque con tendencia decreciente, bajo retorno a la inversión que sugiere fallas en la gestión de recursos y de su estrategia comercial. De forma similar se presenta en la rentabilidad del patrimonio, que fue del 4% en promedio.

4.2. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ - ETB

La ETB tiene como filiales a la Empresa Colombiana de Servicios de Valor Agregado y Telemáticos S.A. E.S.P. - Colvatel S.A. E.S.P. y Skynet de Colombia S.A.S. E.S.P. que representan inversiones del orden de $48.324 millones. ETB como accionista mayoritario posee el 88% de Colvatel, el 75% de Skynet y una participación estratégica del 40% en Americas Business Process Services. Por su parte ha realizado otras inversiones financieras en Contact Center Americas S.S, en el Banco Popular y en la Empresa de Energía de Bogotá, que durante el periodo 2012 a 2015 le han generado dividendos por $20.755 millones[16].

El Distrito con una participación en la empresa del 86,59% ha recibido importantes dividendos de la compañía, que de 2011 a 2015 suman más de $584.000 millones, de los cuales $350.000 millones corresponde al pago de dividendos extraordinarios en 2015 que se pagarán en cinco cuotas anuales a partir de junio 20 de 2017, con un interés del 6,03% E.A., el cual se cancelará con los dividendos en cuotas anuales iguales. Situación que tuvo impactos negativos en la empresa y limitó el uso de estos dineros para inversión de capital.

ETB tiene bonos por valor de $530,18 mil millones de pesos con un vencimiento único en 2023 y una tasa de interés con periodicidad anual del 7%. Su nivel de efectivo representa 1.0 veces el total de la deuda, sin embargo y debido al pago de dividendos se redujo considerablemente su caja en $500 mil millones, lo que no generaría problemas de liquidez en el corto plazo. Por su parte, la emisión de bonos internacionales está atada al peso colombiano por lo que se descarta la exposición a riesgo vía tipo de cambio.

Observando la razón corriente, se puede ver que la empresa ha mantenido adecuados niveles de liquidez, excepto en el 2015 cuando se aprecia una fuerte reducción de este indicador.

Cuadro 30
Indicadores de liquidez 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Razón corriente	1,12	1,07	1,41	1,41	1,69	1,98	2,28	0,81

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

[16] Informe de gestión Empresa de Telecomunicaciones 2015

Analizando la estructura de capital y el nivel de endeudamiento, para determinar el uso de capital propio o ajeno para ver si se está favoreciendo la productividad y rentabilidad de la entidad. De la misma manera establecer la participación según el horizonte de tiempo al cual se cumplen las obligaciones.

Cuadro 31
Indicadores de Solidez 2008-2015
Cifras en Millones

Descripción	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
Capital Ajeno	2.477.742	49,07%	2.320.628	47,93%	2.246.349	46,10%	2.390.640	48,22%	2.344.617	46,21%	1.764.441	36,29%	1.660.371	32,62%	2.619.819	53,48%
Capital Propio	2.571.687	50,93%	2.520.998	52,07%	2.626.818	53,90%	2.567.241	51,78%	2.729.569	53,79%	3.097.741	63,71%	3.429.484	67,38%	2.278.612	46,52%
Capital en Giro	**5.049.429**	**100%**	**4.841.626**	**100%**	**4.873.166**	**100%**	**4.957.881**	**100%**	**5.074.186**	**100%**	**4.862.182**	**100%**	**5.089.855**	**100%**	**4.898.431**	**100%**
Pasivo Corriente	802.290	32,38%	731.254	31,51%	573.182	25,52%	751.741	31,45%	802.131	34,21%	782.471	44,35%	723.326	43,56%	1.367.460	52,20%
Pasivo No Corriente	1.675.452	67,62%	1.589.374	68,49%	1.673.167	74,48%	1.638.899	68,55%	1.542.487	65,79%	981.970	55,65%	937.045	56,44%	1.252.358	47,80%
Pasivo total	**2.477.742**	**100%**	**2.320.628**	**100%**	**2.246.349**	**100%**	**2.390.640**	**100%**	**2.344.617**	**100%**	**1.764.441**	**100%**	**1.660.371**	**100%**	**2.619.819**	**100%**

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

Al finalizar el 2015, la estructura de capital de la ETB presenta una participación de capital propio el 46.52%, por lo que su nivel de endeudamiento es de 53.48%, este último se redujo continuamente hasta el 2014 sin embargo en el 2015 presenta un elevado crecimiento.

El apalancamiento como vía de utilización de la deuda para realizar inversiones y otros proyectos, se aprecia que la disminuyó continuamente hasta el 2014, sin embargo para el 2015 se observa que la Empresa utiliza un mayor apalancamiento.

Cuadro 32
Indicadores de Apalancamiento 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Laverage total	96,3%	92,1%	85,5%	93,1%	85,9%	57,0%	48,4%	115,0%

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

En cuanto los indicadores de rentabilidad de la ETB, se observa lo siguiente:

El Margen Bruto presenta una tendencia decreciente durante los ocho años en estudio iniciando con 50,4% y terminando en 24.6%, parte de este impacto se debe a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Cuadro 33
Indicadores de Rentabilidad 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Margen Bruto	50,4%	47,9%	41,6%	39,6%	37,8%	38,0%	38,1%	24,6%
Margen Operacional	4,5%	2,7%	3,9%	11,6%	3,1%	3,6%	-8,4%	-19,0%
Margen Neto	11,4%	11,7%	7,6%	13,7%	17,0%	11,2%	24,4%	-2,3%
Retorno Activos	4,0%	4,2%	2,5%	4,3%	5,2%	3,5%	7,3%	-0,7%
Retorno Patrimonio	7,9%	8,1%	4,6%	8,4%	9,6%	5,5%	10,8%	-1,6%

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

El Margen Operacional durante los primeros años presenta un bajo nivel, sin embargo durante las dos últimas vigencias presenta pérdidas crecientes. El Margen Neto registra unos mayores niveles que el operacional, sin embargo para el 2015 este es negativo.

Por su parte el retorno de los activos presenta un bajo nivel hasta el 2014, registrando un rendimiento negativo en el 2015. El retorno del patrimonio en promedio fue de 7%, pero de igual forma que el anterior en el último año fue de -1.6%.

4.3. EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ - EEB

El Grupo Energía de Bogotá, que tiene como su casa matriz a EEB, tiene un rol fundamental como proveedor de energía para la ciudad, ante lo cual el Distrito como mayor accionista ha recibido importantes recursos durante los últimos como dividendos. El 5% de los ingresos de la ciudad corresponden al pago de los mismos[17].

El grupo mantiene inversiones estratégicas en diversas empresas como se muestra en las siguientes gráficas:

Gráfica 26
Inversiones controladas

Fuente: Portal Grupo Energía de Bogotá. Elaboración DEPP.

[17] Grupo Energía de Bogota - Fitch Ratings, 2016

Gráfica 27
Inversiones no controladas

Fuente: Portal Grupo Energía de Bogotá. Elaboración DEPP.

Es importante destacar que gran parte de los recursos del Grupo Energía de Bogotá es generado por los dividendos recibidos de las inversiones en las compañías no controladas, que a su vez posen ratios financiaros saludables y con crecimiento creciente. Los dividendos anuales promedio de los últimos años fueron de USD280 millones, este pago se incrementó significativamente en 2013 cuando recibió USD430 millones, debido a que la empresa Red de Energía del Perú empezó a entregarle dividendos a Codensa. Se estima que se reciban entre USD250 y USD300 millones en 2015[18].

El grupo posee una diversidad de activos distribuidos en diferentes áreas, donde sus subsidiarias participan, lo que le brinda oportunidades en la disposición de estos activos, realizar transferencias o llevar a cabo recapitalización en el caso que se presenten dificultades financieras. De la misma manera estos activos poseen un perfil de riesgo bajo, estable y con una generación predecible de flujo de caja, con una fuerte posición competitiva y operando como monopolios naturales regulados[19].

[18] Grupo Energía de Bogota - Fitch Ratings, 2016

[19] Grupo Energía de Bogota - Fitch Ratings, 2016 y Standard & Poor's, 2016

Al analizar la enajenación de la participación accionaria de la empresa en ISAGEN, el Distrito posee el 2,52%, y considerando que Brookfield debe realizar una oferta pública de acciones a $4.130 por acción, se espera que con esta enajenación ingresen a la empresa $283.797.080.000. Con esta transacción se puede reducir significativamente el nivel de endeudamiento de EEB que es de US$300 millones a US$214 millones y le permitiría tener US$86 millones a favor para cubrir las necesidades de inversión, principalmente a dos proyectos de transmisión (Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza y Chivor II – Norte – Bacatá), proyectos que a su vez tendrían rentabilidades cercanas al 11% mientras que la rentabilidad de las acciones de Isagen se encuentra entre el 2% y 3%.

Es importante resaltar que en 2015 se decretó un pago extraordinario de dividendos por $350 mil millones para el Distrito (apropiados de las reservas de la empresa) y que serán cancelados a partir de 2017 en 10 cuotas anuales, reconociendo IPC+4.15% a partir del 5 de julio de 2016. Dado el músculo financiero del grupo este movimiento no genera mayores impactos.

Observando la razón corriente se puede ver que la empresa presenta variabilidad, terminando durante los últimos años por debajo de 1, aunque considerando el tipo de empresa se puede observar que tiene un flujo de caja dinámico, de tal forma que puede atender sus obligaciones de corto plazo sin inconveniente alguno.

Cuadro 34
Indicadores de liquidez 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Razón corriente	2,15	1,40	0,84	0,42	2,61	4,74	0,97	0,83

Fuente: Información Sistema Chip Contaduría General de la Nación. Cálculos DEPP

La EEB a durante el periodo en estudio financia su actividad en su mayor parte con recursos propios, en promedio 75%, el restante 25% con recursos ajenos, estos últimos representados en obligaciones a largo plazo.

Cuadro 35
Indicadores de Solidez 2008-2015

Descripción	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
Capital Ajeno	2.082.816	25,15%	2.020.002	22,66%	2.631.266	27,01%	2.130.990	20,40%	1.763.462	16,39%	2.061.251	17,37%	3.697.392	30,07%	4.162.629	26,61%
Capital Propio	6.197.767	74,85%	6.896.263	77,34%	7.110.757	72,99%	8.313.951	79,60%	8.994.659	83,61%	9.805.960	82,63%	8.599.274	69,93%	11.482.890	73,39%
Capital en Giro	**8.280.583**	**100%**	**8.916.265**	**100%**	**9.742.023**	**100%**	**10.444.941**	**100%**	**10.758.121**	**100%**	**11.867.211**	**100%**	**12.296.666**	**100%**	**15.645.518**	**100%**
Pasivo Corriente	223.664	10,74%	267.603	13,25%	935.664	35,56%	1.607.231	75,42%	156.742	8,89%	128.585	6,24%	1.445.983	39,11%	1.106.040	26,57%
Pasivo No Corriente	1.859.152	89,26%	1.752.399	86,75%	1.695.602	64,44%	523.759	24,58%	1.606.720	91,11%	1.932.666	93,76%	2.251.409	60,89%	3.056.589	73,43%
Pasivo total	**2.082.816**	**100%**	**2.020.002**	**100%**	**2.631.266**	**100%**	**2.130.990**	**100%**	**1.763.462**	**100%**	**2.061.251**	**100%**	**3.697.392**	**100%**	**4.162.629**	**100%**

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEPP

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Confirmando lo anterior, el apalancamiento permite ver que la EEB se financia en gran parte con recursos propios o de los accionistas.

Cuadro 36
Indicadores de Apalancamiento 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Laverage total	33,6%	29,3%	37,0%	25,6%	19,6%	21,0%	43,0%	36,3%

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEEPP

El Margen Bruto de las ventas de la EEB entre el 2008 y 2014 en promedio es de 58%, y en el 2015 asciende a 66.9%. Sin embargo, el Margen Operacional registra niveles negativos durante el periodo en estudio, comportamiento que contrasta con el Margen Neto el que presenta elevados niveles, situación que se da debido a los mayores recursos que recibe la EEB correspondientes a ingresos por concepto de dividendos que le entregan las entidades del grupo.

Cuadro 37
Indicadores de Rentabilidad 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Margen Bruto	55,8%	57,8%	58,1%	56,5%	55,8%	53,7%	57,3%	66,9%
Margen Operacional	-41,4%	-56,0%	-108,6%	-91,9%	-90,4%	-90,9%	-105,8%	-2,4%
Margen Neto	241,4%	783,3%	1170,3%	307,5%	672,6%	824,1%	819,4%	1019,8%
Retorno Activos	2,6%	8,1%	11,2%	2,9%	6,4%	7,1%	8,0%	11,5%
Retorno Patrimonio	3,5%	10,5%	15,4%	3,7%	7,7%	8,6%	11,4%	15,7%

Fuente: Información Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEEPP

De otra parte el retorno de los activos presenta gran variabilidad, sin embargo en la senda mitad del periodo en estudio registra tendencia creciente, como se aprecia en el cuadro anterior. El retorno al patrimonio presenta niveles superiores a los de la rentabilidad de los activos, aunque con similar comportamiento.

4.4. TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL- TGI

La Razón Corriente permite que ver que TGI presenta altos niveles liquidez para cumplir con sus obligaciones corrientes, como se puede observar en el siguiente cuadro.

Cuadro 38
Indicadores de liquidez 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Razón corriente	5,06	4,81	2,74	3,60	3,43	6,37	6,68	7,07

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEEPP

TGI presenta una estructura financiera donde se evidencia en los primeros años elevados niveles de deuda, los cuales se han reducido por los mayores recursos propios.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

Cuadro 39
Indicadores de Solidez 2008-2015

Descripción	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
Capital Ajeno	2.657.781	75,04%	2.545.475	69,22%	2.497.241	61,66%	2.594.881	52,20%	2.467.177	48,50%	2.700.530	47,05%	3.278.275	58,86%	5.611.037	58,43%
Capital Propio	883.993	24,96%	1.131.656	30,78%	1.553.082	38,34%	2.376.343	47,80%	2.620.149	51,50%	3.039.312	52,95%	2.291.561	41,14%	3.992.631	41,57%
Capital en Giro	**3.541.774**	**100%**	**3.677.131**	**100%**	**4.050.323**	**100%**	**4.971.224**	**100%**	**5.087.326**	**100%**	**5.739.842**	**100%**	**5.569.836**	**100%**	**9.603.668**	**100%**
Pasivo Corriente	95.120	3,58%	97.441	3,83%	135.855	5,44%	148.444	5,72%	120.516	4,88%	135.218	5,01%	107.694	3,29%	233.347	4,16%
Pasivo No Corriente	2.562.661	96,42%	2.448.033	96,17%	2.361.386	94,56%	2.446.437	94,28%	2.346.661	95,12%	2.565.313	94,99%	3.170.581	96,71%	5.377.691	95,84%
Pasivo total	**2.657.781**	**100%**	**2.545.475**	**100%**	**2.497.241**	**100%**	**2.594.881**	**100%**	**2.467.177**	**100%**	**2.700.530**	**100%**	**3.278.275**	**100%**	**5.611.037**	**100%**

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEPP

El nivel de endeudamiento de TGI entre el 2010 y 2013 registra sensible disminución, incrementándose nuevamente a partir del 2014, situación que se da inicialmente por la capitalización por parte del Citi Venturi y a partir del 2014 por el incremento de su deuda que se encuentra pactada en dólares, en su mayor parte.

Tal como se mencionó en el capítulo II, durante los dos últimos años la deuda de TGI también se incrementó por que la mayor parte se encuentra pactada en moneda extranjera, situación que entra a afectar la gran devaluación sufrida por el peso con respecto al dólar.

El indicador de apalancamiento permite ver como la empresa desde su creación (2007) se ha financiado más con recursos ajenos que con los propios, tal como se puede observar en el siguiente cuadro.

Cuadro 40
Indicadores de Apalancamiento 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Laverage total	300,7%	224,9%	160,8%	109,2%	94,2%	88,9%	143,1%	140,5%

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEPP

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, se observa:

El Margen Bruto presenta un nivel en promedio de 68%, y el Margen Operacional presenta gran variabilidad terminado el 2015 con el 52%. El Margen neto inicia el periodo con niveles negativos, al igual que en el 2014, y presentando recuperación para el 2015 cuando llega al 10,6%.

Cuadro 41
Indicadores de Rentabilidad 2008-2015

Indicador	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Margen Bruto	68,3%	67,9%	66,5%	66,7%	64,0%	69,0%	73,5%	68,7%
Margen Operacional	62,6%	60,7%	34,6%	57,0%	53,1%	51,7%	61,8%	52,0%
Margen Neto	-38,3%	45,4%	12,5%	4,1%	35,3%	14,9%	-10,7%	10,6%
Retorno Activos	-5,1%	6,7%	1,7%	0,5%	4,9%	2,3%	-1,8%	1,3%
Retorno Patrimonio	-20,4%	21,9%	4,5%	1,1%	9,5%	4,3%	-4,5%	3,2%

Fuente: Información Sistema Chip. Cálculos DEPP

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

El Retorno de activos y del Patrimonio inicia el periodo en estudio con niveles negativos, producto del resultado neto, de ahí en adelante presenta gran variabilidad como se puede apreciar en el anterior cuadro.

www.contraloriabogota.gov.co
Carrera 32A No. 26A-10
Código Postal 111321
PBX 3358888

CONCLUSIONES

La deuda pública durante el año 2015 se incrementó en el 17,4% alcanzando un nivel de $8.846.566,6 millones, compuesta en un 80,7% por deuda externa y el 19,3% interna. La deuda se concentra en un 84,6% en las empresas industriales y de economía mixta donde el Distrito Capital tiene participación accionaria, mientras que la registrada por la Secretaría Distrital de Hacienda representa solamente el 15,4% donde se agrupan las obligaciones de la Administración Central y los Establecimientos Públicos.

El mayor impacto que tuvo la deuda durante el 2015 se debió a la variación en la tasa de cambio (peso/dólar), que pasó de $2.392,46 a $3.149,47, con una devaluación de la moneda nacional del 31,6% durante el período este afecto incrementó la deuda no cubierta y generó ajustes consolidados durante la vigencia por $1.725.846,2 millones, el 90% de ellos los asumieron la EEB y TGI y el 10% restante la SDH.

A 31 de diciembre de 2015 el saldo en tesorería de las entidades que conforman el presupuesto del Distrito era de $3.509.562,7 millones, el cual registra una reducción de 10,3% con respecto al año anterior, luego de presentar una continua tendencia creciente durante el período 2011 – 2014, de 47,9%. Por niveles de gobierno, la Administración Central concentra la mayor cantidad de recursos de tesorería, 35,4%, seguida por las Empresas Industriales y Comerciales con 28,6% y Establecimientos Públicos con 28,5%, los otros dos niveles de gobierno participan con el restante 7,6%.

La SDH es la entidad del Distrito que concentra la mayor cantidad de recursos de Tesorería, 32,2%, seguida por el Fondo Financiero Distrital de Salud (18,7%), la Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB (14,7%) y Transmilenio (12,5%), las demás entidades mantenían el 22,1% restante.

En cuanto a inversiones financieras del Distrito, estas ascendían a $3.359.340,7 millones a final de 2015, nivel al que llegan después de un alto crecimiento entre 2011 y 2013 y una posterior reducción, especialmente durante el 2015. Durante el período 2011 - 2015 la Administración Central ha concentrado la mayor parte de las inversiones financieras del Distrito, al finalizar el año tenía 57,6%, los Establecimientos Públicos y las Empresas Industriales y Comerciales tenían significativa representación, la de los otros dos niveles de gobierno era baja.

A 31 de diciembre de 2015 el saldo en el portafolio (tesorería e inversiones financieras) del Distrito era de $6.868.903,4 millones, 9,1% menos que las del año anterior, pero 33,8% superior al de final de 2011. Durante el período 2011 - 2015 los recursos de tesorería han sido ligeramente superiores a los de inversiones financieras, excepto en 2012 cuando los primeros superaron ampliamente a los

otros. La Administración Central es el nivel de gobierno que concentra la mayor parte del portafolio, seguida por los Establecimientos públicos y las Empresas Industriales y Comerciales quienes terminan el período con similar participación.

En las entidades donde el Distrito tiene participación accionaria, a través de los diferentes indicadores se observan una adecuada gestión de estas empresas, especialmente las del sector de energía, las cuales continuamente le han generado dividendos significativos al Distrito para financiar los diferentes planes de desarrollo.

A N E X O S

Anexo 1

CONSOLIDADO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Millones de pesos

Entidedes	Saldo Incial Enero 1 de 2015	Aumentos		Servicio de la Deuda			Total servicio de la deuda	Saldo final 31 de diciembre de 2015
		Recursos del Crédito	Ajustes	Amortización	Interéses	Comisiones y otros		
ADMINISTRACIÓN CENTRAL- SDH	**1.567.166,4**	**14.316,4**	**172.863,0**	**390.453,0**	**100.658,7**	**2.105,6**	**493.217,4**	**1.363.892,8**
Deuda interna	311.987,0	11.947,1	0,0	300.000,0	22.606,9	163,5	322.770,4	23.934,1
Deuda externa	1.255.179,4	2.369,3	172.863,0	90.453,0	78.051,8	1.942,1	170.446,9	1.339.958,7
EMPRESA DE AGUA, ALCANTARILLADO Y ASEO DE BOGOTÁ -EAB	**397.511,6**	**0,0**	**0,0**	**12.932,9**	**26.585,0**	**0,0**	**39.517,9**	**384.578,7**
Deuda interna	397.511,6	0,0	0,0	12.932,9	26.585,0	0,0	39.517,9	384.578,7
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EMPRESA DE TELECOMUNICIONES DE BOGOTÁ-ETB	**530.238,0**	**0,0**	**0,0**	**58,0**	**37.113,0**	**0,0**	**37.171,0**	**530.180,0**
Deuda interna	58,0	0,0	0,0	58,0	0,4	0,0	58,4	0,0
Deuda externa	530.180,0	0,0	0,0	0,0	37.112,6	0,0	37.112,6	530.180,0
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ -EEB	**1.992.661,5**	**0,0**	**621.829,4**	**41.044,0**	**125.899,8**	**0,0**	**166.943,8**	**2.573.446,9**
Deuda interna	12.730,0	0,0	0,0	702,0	1.020,0	0,0	1.722,0	12.028,0
Deuda externa	1.979.931,5	0,0	621.829,4	40.342,0	124.879,7	0,0	165.221,7	2.561.418,9
EMPRESA DE ENERGÍA DE CUNDINAMARCA-EEC	**89.197,0**	**30.000,0**	**0,0**	**15.294,9**	**6.499,6**	**0,0**	**21.794,5**	**103.902,1**
Deuda interna	89.197,0	30.000,0	0,0	15.294,9	6.499,6	0,0	21.794,5	103.902,1
Deuda externa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL-TGI	**2.960.115,2**	**0,0**	**931.153,7**	**702,8**	**193.214,9**	**0,0**	**193.917,7**	**3.890.566,1**
Deuda interna	902.500,2	0,0	280.093,7	702,8	62.780,7	0,0	63.483,5	1.181.891,1
Deuda externa	2.057.615,0	0,0	651.060,0	0,0	130.434,2	0,0	130.434,2	2.708.675,0
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	**5.969.723,3**	**30.000,0**	**1.552.983,2**	**70.032,6**	**389.312,3**	**0,0**	**459.344,9**	**7.482.673,8**
Deuda Interna	1.401.996,8	30.000,0	280.093,7	29.690,6	96.885,8	0,0	126.576,4	1.682.399,9
Deuda Externa	4.567.726,5	0,0	1.272.889,5	40.342,0	292.426,6	0,0	332.768,6	5.800.273,9
TOTAL DISTRITO	**7.536.889,7**	**44.316,4**	**1.725.846,2**	**460.485,6**	**489.971,0**	**2.105,6**	**952.562,3**	**8.846.566,6**
Deuda interna	1.713.983,8	41.947,1	280.093,7	329.690,6	119.492,7	163,5	449.346,8	1.706.334,0
Deuda externa	5.822.905,9	2.369,3	1.445.752,5	130.795,0	370.478,4	1.942,1	503.215,5	7.140.232,6

Observaciones: Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del Distrito Capital. Igualmente se incorporan los contratos de leasing financiero con opción de compra (fundamentalmente de la ETB y la EEB), considerados como deuda pública según concepto del MHCP y CGR.

Anexo 2

PORTAFOLIO DEL DISTRITO

		Saldos en Tesorería del Distrito, a final de:				En millones de $
Nivel de gobierno	**Código**	**Entidades del Distrito**	**Trimestre I**	**Trimestre II**	**Trimestre III**	**Trimestre IV**
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	102	Personería de Bogotá	24,1	25,5	31,4	6,9
	111	Secretaría Distrital de Hacienda	1.616.567,9	2.405.088,7	1.569.151,0	1.122.745,3
	112	Secretaría de Educación	220.143,4	220.205,2	235.999,3	118.302,5
	121	Secretaría de la Mujer	-	-	-	-
	126	Secretaría de Ambiente	3,2	3,2	3,3	5,5
	127	DADEP	-	0,9	1,1	-
Subtotal:			**1.836.738,7**	**2.625.323,5**	**1.805.185,9**	**1.241.060,2**
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	240	Loteria de Bogotá	17.386,9	19.915,9	24.465,1	27.739,1
	260	Canal capital	2.808,4	13.233,8	13.398,3	3.467,9
	261	Metrovivienda	8.733,6	21.708,9	13.082,4	5.075,4
	262	Transmilenio	108.016,7	176.503,4	262.084,0	439.376,5
	263	Empresa de Renovación Urbana -ERU	6.214,8	5.744,8	29.318,1	5.099,8
	264	Aguas de Bogotá	5.950,4	6.703,1	3.038,3	6.673,3
	265	Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB	535.704,4	462.787,9	475.596,0	515.452,8
Subtotal:			**684.815,1**	**706.597,7**	**820.982,3**	**1.002.884,7**
ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	200	IPES	13.852,3	13.985,4	13.056,6	15.721,1
	201	Fondo Financiero Distrital de Salud	745.096,5	757.824,2	723.479,2	657.039,6
	203	Inst. Dist. Gest. de R. y C. Clim. IDIGER	4.116,1	7.145,0	7.156,6	7.852,2
	204	Instituto de Desarrollo Urbano -IDU	121.967,1	82.538,0	79.977,6	87.017,3
	206	FONCEP	6.339,2	8.053,4	10.128,0	3.794,4
	208	Caja de la Vivienda Popular -CVP	42.045,3	43.634,5	44.056,3	41.127,2
	211	IDRD	14.076,2	23.954,1	51.042,8	48.495,6
	213	IDPC	8.503,4	8.904,3	7.602,4	6.805,5
	214	IDIPRON	9.271,1	11.871,4	10.718,0	5.420,0
	215	Fundación Gilberto Alzate Avend.	385,7	432,7	468,7	489,6
	216	Orquesta filarmónica de Bogotá	491,4	677,4	698,2	830,6
	217	Fondo de Vigilancia y Seguridad	20.995,4	18.615,8	17.181,1	11.220,8
	218	Jardín Botánico	6.405,3	6.724,0	21.141,5	23.398,4
	219	IDEP	0,3	0,0	0,3	0,3
	221	Instituto Distrital de Turismo	28,9	51,3	26,4	116,8
	222	IDARTES	-	-	-	-
	226	Unidad Adm. Esp. de Catastro	3.353,9	3.352,8	3.110,6	2.449,5
	227	Unidad Adm. Esp. De Mant. Vial	44.546,6	43.041,8	43.841,4	44.680,0
	228	UAESP	39.809,7	40.575,3	40.950,5	43.634,6
Subtotal:			**1.081.284,4**	**1.071.381,5**	**1.074.636,3**	**1.000.093,6**
ENTES AUTÓNOMOS	230	Universidad Distrital FJC	71.782,6	72.439,2	77.320,1	73.193,7
EMPRESAS SOCIALES DEL ESTADO	401	Hospital LA VICTORIA	11.459,6	10.425,6	9.135,9	20.735,7
	402	Hospital EL TUNAL	2.595,8	2.570,8	1.411,0	1.676,1
	403	Hospital SIMON BOLIVAR	9.585,3	6.174,4	4.515,6	6.522,3
	404	Hospital KENNEDY	19.296,6	14.514,3	10.124,7	10.443,2
	405	Hospital SANRA CLARA	14.918,8	12.315,2	10.367,9	10.358,7
	406	Hospital BOSA	20.715,4	20.682,2	21.822,0	21.623,8
	407	Hospital ENGATIVA	4.055,6	2.293,6	3.037,3	1.433,6
	408	Hospital FONTIBON	2.120,3	1.590,4	3.047,0	2.707,2
	409	Hospital MEISEN	16.306,0	10.615,5	7.990,9	4.916,3
	410	Hospital TUNJUELO	3.553,8	1.753,8	2.829,7	2.068,6
	411	Hospital CENTRO OR.	3.320,1	1.884,2	2.200,4	1.618,8
	412	Hospital SAN BLAS	2.329,5	1.260,4	1.247,9	2.819,9
	413	Hospital CHAPINERO	4.319,4	79.906,1	2.179,5	3.434,2
	414	Hospital SUBA	6.880,9	8.323,7	3.362,2	3.780,8
	415	Hospital USAQUEN	1.063,7	1.841,8	2.410,0	3.349,3
	416	Hospital USME	18.965,8	19.826,7	18.397,3	19.616,6
	417	Hospital DEL SUR	20.626,3	19.090,2	18.667,9	16.532,5
	418	Hospital NAZARETH	2.514,8	2.579,2	2.523,4	3.205,9
	419	Hospital SAN PABLO BOSA	12.941,9	9.078,9	9.877,6	17.821,8
	420	Hospital SAN CRISTOBAL	10.738,4	11.515,8	12.262,9	9.498,3
	421	Hospital RAFAEL URIBE	14.183,5	4.508,7	5.532,1	4.711,2
	422	Hospital VISTA HERMOSA	12.636,4	14.267,7	15.174,6	23.455,7
	428	CAPITAL SALUD	7.818,7	3.497,9	2.648,5	-
Subtotal:			**222.946,7**	**260.517,1**	**170.766,1**	**192.330,5**
F D L			**5,3**	**8,9**	**5,3**	**4,7**
Total Distrito			**3.897.572,8**	**4.736.268,0**	**3.948.896,1**	**3.509.567,3**

Fuente: SIVICOF, formatos CB 115. Elaboración DEPP.

PORTAFOLIO DEL DISTRITO - 2015
Millones de pesos

	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
Recursos de tesoría	3.897.572,8	4.736.268,0	3.948.896,1	3.509.562,7
Inversiones financieras	3.705.800,2	4.542.132,0	4.073.812,7	3.359.340,7
Total portafolio Distrito	**7.603.373,0**	**9.278.400,0**	**8.022.708,8**	**6.868.903,4**

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

PORTAFOLIO DE LA SDH - 2015
Millones de pesos

	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
Recursos de tesoría	1.616.567,9	2.405.088,7	1.569.151,0	1.122.745,3
Inversiones financieras	2.399.886,0	3.221.043,9	2.760.013,5	1.935.862,7
Total portafolio SDH	**4.016.453,9**	**5.626.132,6**	**4.329.164,5**	**3.058.608,0**

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

BIBLIOGRAFÍA

- Banco de la República, Estadísticas Económicas. 2014 - 2015.
- Banco de la República. Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, Marzo de 2016.
- Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 30 de octubre, 27 de noviembre y 18 de diciembre de 2015.
- Contaduría General de la Nación, Sistema Chip, 2016.
- Contraloría de Bogotá, Informes de auditoría. Subdirecciones sectoriales 2015.
- Contraloría de Bogotá, Estadísticas Fiscales 2015. Subdirección de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero, 2015
- Contraloría de Bogotá, D. C., Sistema de Vigilancia y Control Fiscal SIVICOF. 2015
- DANE, Boletín de prensa: Índice de Precios al Consumidor. Enero de 2016.
- DANE, Boletín de técnico: Principales Indicadores Mercado Laboral. Enero de 2016.
- DANE, Boletín de técnico: Cuentas Trimestrales – Colombia y Bogotá D.C., Producto Interno Bruto (PIB). Cuarto Trimestre de 2015 y Total Anual. Marzo de 2016.
- Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá. Informe de Gestión y Sostenibilidad 2015.
- FMI. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2016
- World Bank Group. Global Economic Prospects. Spillovers amid Weak Growth. Enero de 2016.