

*"Por un control fiscal efectivo y transparente"*

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL  
DISTRITO CAPITAL, TERCER TRIMESTRE DE 2016**

**PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2016**

**DIRECCIÓN DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA Y POLÍTICA PÚBLICA**

**Bogotá D.C., noviembre de 2016**

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS  
DEL DISTRITO CAPITAL TERCER TRIMESTRE DE 2016**

**JUÁN CARLOS GRANADOS BECERRA**  
Contralor de Bogotá, D.C.

**ANDRÉS CASTRO FRANCO**  
Contralor Auxiliar

**RODRIGO ALONSO VERA JAIMES**  
Director de Estudios de Economía y Política Pública

**JOSÉ HUGO TORRES HERNÁNDEZ**  
Subdirector de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero

**Profesionales:**

**FERNANDO AUGUSTO AGUIRRE GÓMEZ  
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO  
LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ  
DAVID ALEJANDRO RUIZ ARIAS  
DIANA VITALIA VIVAS PÉREZ**

**Bogotá D.C., noviembre de 2016**

## TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	6
CAPITULO I.....	7
1. ESCENARIO MACROECONÓMICO .....	8
1.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO .....	8
1.2 DESEMPLEO.....	11
1.3 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - TASA DE INTERVENCIÓN - COLOCACIÓN.....	13
1.4 TASAREPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM .....	16
CAPITULO II.....	18
2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL .....	19
2.1 DEUDA DEL DISTRITO .....	19
2.2 ADMINISTRACIÓN CENTRAL- SDH. ....	21
2.2.1. Estructura y movimientos de la deuda de la SDH durante el trimestre. ..	21
2.2.2. Indicadores de endeudamiento.....	23
2.2.3. Cupo de endeudamiento .....	24
2.3 EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIONES .....	25
2.3.1. Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB.....	26
2.3.2. Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.- ETB.....	28
2.3.3. Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.....	28
2.3.4. Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P. ....	29
2.3.5. Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.....	31
CAPITULO III.....	33
3. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL .....	34
3.1. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL.....	34
3.1.1. Recursos de tesorería.....	34
3.1.2. Inversiones financieras .....	36
3.1.3. Portafolio del Distrito .....	37
3.1.4. Fiducias y Carteras Colectivas .....	38
3.2. SECRETARIA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH.....	39
3.2.1. RECURSOS DE TESORERÍA.....	39
3.2.2. INVERSIONES FINANCIERAS .....	41
3.2.3. Portafolio de la SDH.....	44
CONCLUSIONES.....	45

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 PIB Variación anual por trimestres 2012 - 2016.....	9
Gráfica 2 PIB - Variación Anual por Ramas de Actividad Trimestre II-2016 / II-2015 .....	9
Gráfica 3 Metros Cuadrados Aprobados.....	11
Gráfica 4 Tasa de Desempleo - Trimestre Móvil 2012-01 a 2016-09 .....	12
Gráfica 5 Tasa de Intervención 2016.....	13
Gráfica 6 Tasa de Intervención Vs. Inflación 2016 .....	14
Gráfica 7 Variación IPC 2016.....	15
Gráfica 8 Tasa de Intervención Vs Tasa de Colocación 2016 .....	15
Gráfica 9 Comparativo TRM 2015 - 2016 .....	17
Gráfica 10 Deuda Administración Central y Empresas .....	20
Gráfica 11 Deuda Entidades del Distrito .....	20
Gráfica 12 Participación accionaria del Distrito en las Empresas .....	25
Gráfica 13 Deuda Interna y Externa Empresas .....	26
Gráfica 14 Distrito Capital - Recursos de Tesorería .....	34
Gráfica 15 Inversiones Financieras del Distrito.....	36
Gráfica 16 Portafolio del Distrito .....	38
Gráfica 17 SDH – Recursos de Tesorería .....	40
Gráfica 18 SDH – Portafolio de Inversiones .....	44

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Tasa de Desempleo, de Participación, de Ocupación y Subempleo Objetivo .....	12
Tabla 2 Inflación 2016 .....	14
Tabla 3 Deuda Administración Central (SDH) .....	21
Tabla 4 Administración Central – SDH – Saldo y Movimientos de la Deuda .....	22
Tabla 5 Indicadores Ley 358 de 1997 .....	23
Tabla 6 SDH - Saldo Cupo de Endeudamiento .....	24
Tabla 7 EAB. ESP. Deuda Interna .....	27
Tabla 8 Cupo de endeudamiento –EAB, E.S.P. ....	27
Tabla 9 Deuda EEB S.A. ESP. ....	29
Tabla 10 Deuda TGI S.A. ESP. ....	30
Tabla 11 Deuda EEC S.A. ESP. ....	32
Tabla 12 Distrito Capital - Tesorería por Nivel de Gobierno .....	35
Tabla 13 Distrito Capital - Tesorería por Entidades .....	35
Tabla 14 Inversiones Financieras del Distrito por Entidades .....	37
Tabla 15 Distrito - Fiducias y Carteras Colectivas .....	39
Tabla 16 SDH – Tesorería por Entidad Financiera .....	40
Tabla 17 SDH – Recursos de Tesorería por Tipo de Cuenta y Utilización .....	41
Tabla 18 SDH – Inversiones Financieras .....	42
Tabla 19 SDH – Inversiones Financieras .....	42
Tabla 20 SDH – Inversiones por Plazos .....	43
Tabla 21 SDH – Inversiones con Destino a Saneamiento Rio Bogotá .....	43

## INTRODUCCIÓN

El presente documento se elabora en cumplimiento del numeral 3 del artículo 268 de la Constitución Política de Colombia, el cual establece como función de las Contralorías, la de llevar el registro de la deuda pública y atendiendo las competencias que se le asignan a la Contraloría de Bogotá, D.C. de acuerdo al artículo 272 de la norma superior, de realizar el control a la deuda pública y de las finanzas de Bogotá Distrito Capital, que fueron precisadas en el Acuerdo Distrital 519 de 2012, que en su artículo 43 establece como responsable a la Subdirección de Estadística y Análisis Presupuestal y Financiero de la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública, de realizar los informes sobre el estado de las finanzas, deuda pública y tesorería e inversiones financieras de la ciudad, con una periodicidad trimestral y anual en cada vigencia.

Las entidades distritales, según corresponde, reportan periódicamente el estado de la deuda, tesorería e inversiones de los recursos que manejan a la Contraloría de Bogotá, D.C., a través del Sistema de Vigilancia y Control Fiscal SIMICOF, información que se analiza y complementa con los reportes de auditoría adelantados por las direcciones sectoriales del órgano de control fiscal distrital.

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

El presente informe trimestral, que se hace con corte a 30 de septiembre de 2016, se desarrolla en tres capítulos: el primero realiza un análisis del entorno macroeconómico y su posible incidencia en el estado de la deuda y las disponibilidades de recursos del Distrito en el sistema financiero; el segundo analiza la deuda de las entidades distritales en dos fases, en la primera la de la Administración Central en cabeza de la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH), en la segunda la de las Entidades Industriales y Comerciales del Distrito (EICD) y las sociedades por acción; en el tercer capítulo, inicialmente se presenta el estado de tesorería e inversiones financieras de todas las entidades del Distrito, así como los recursos que estas tienen colocados en fiducias y en carteras colectivas, luego un análisis particular a la SDH para esos mismos componentes. Al final se presentan las conclusiones.

*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

## CAPITULO I

### ESCENARIO MACROECONÓMICO TERCER TRIMESTRE DE 2016

---

## **1. ESCENARIO MACROECONÓMICO**

El presente año se ha caracterizado por una desaceleración del crecimiento global, especialmente en lo que se refiere al dinamismo económico de las economías emergentes como Colombia. De hecho, el Fondo Monetario Internacional FMI revisó a la baja su proyección de crecimiento mundial para 2016, de 3,2% a 3,1%.

La caída de los precios de las materias primas, ha afectado de manera importante los ingresos proyectados para nuestra economía, lo que, sumado a un incremento en las tasas de referencia de Estados Unidos, ha encarecido el endeudamiento externo. El petróleo ha alcanzado niveles mínimos históricos, llegando a cotizar a casi 21 dólares el barril en el primer semestre de 2016 para luego recuperarse levemente y mantener un promedio en la cotización cercano a los 45 dólares por barril en el tercer trimestre del año; el comportamiento de la tasa representativa de mercado ha estado influenciado prácticamente en su totalidad por el comportamiento del petróleo. El incremento en los precios de los alimentos que ha adquirido una mayor relevancia debido a los efectos del fenómeno del Niño y el paro de transportadores de carga, sumado al crecimiento en los índices de inflación, no ha sido un panorama muy alentador para la economía.

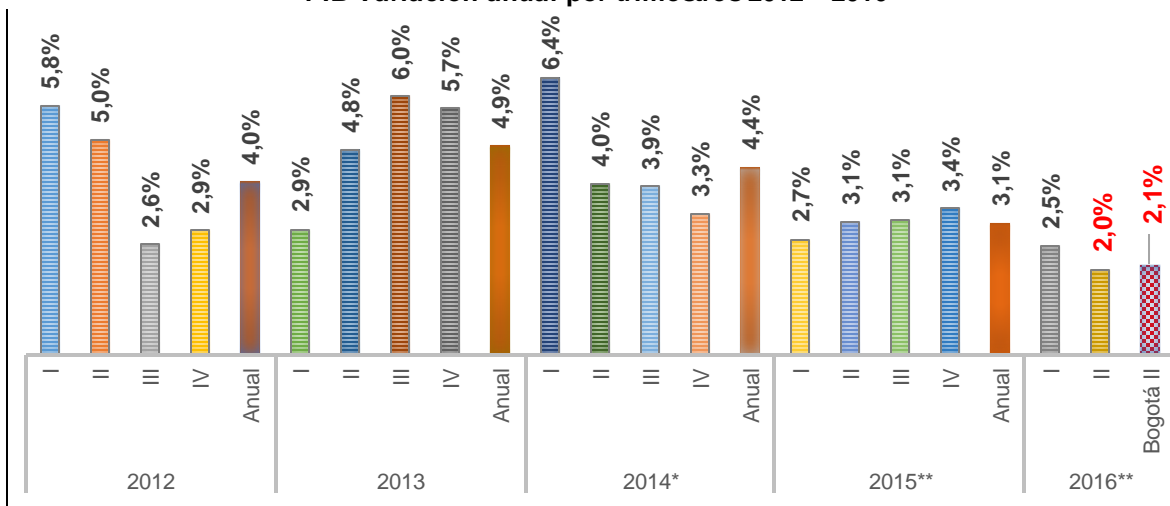
### **1.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO**

El segundo trimestre mostró una desaceleración en la dinámica de la economía del país, explicada por la caída de la variación del PIB calculada a precios constantes en 2%, en comparación con el primer trimestre del año que había arrojado una variación del 2,4%. Los resultados de la actividad de la construcción fueron los mayores artífices de esta desaceleración en el Producto Interno Bruto PIB, para el segundo trimestre, aun cuando se debe reconocer que esta actividad ha sido un importante generador de empleo durante el primer semestre del año.



*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

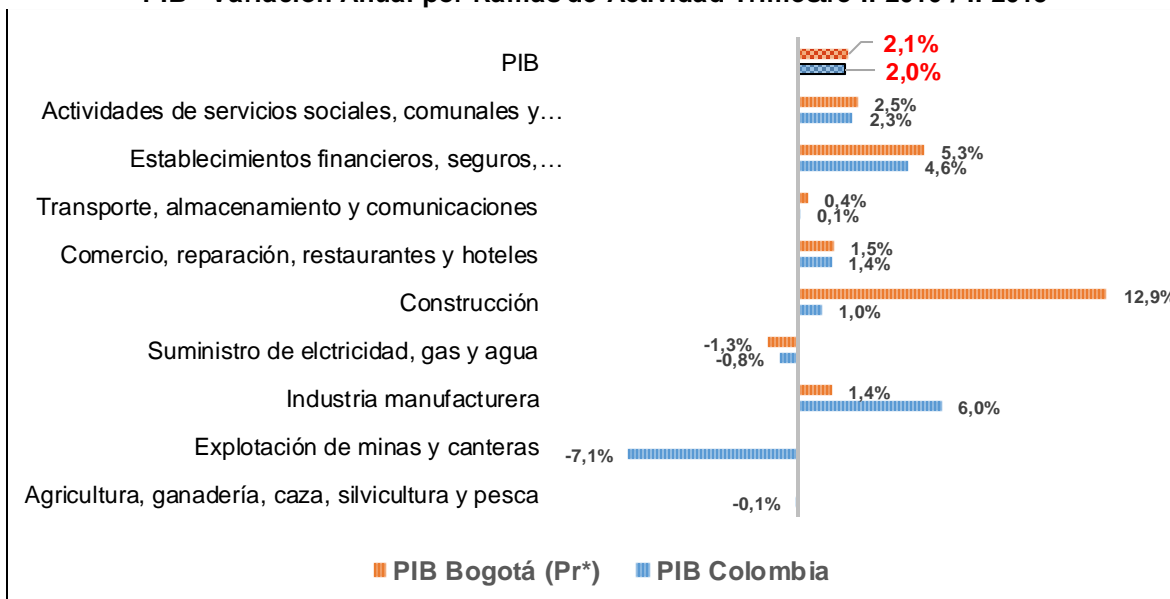
**Gráfica 1**  
**PIB Variación anual por trimestres 2012 - 2016**



Fuente: DANE. Boletín técnico del 5 de septiembre de 2016. Boletín Técnico 16 de septiembre de 2016. (\*) Datos Provisionales - (\*\*) Datos Preliminares. Elaboración DEEPP.

Respecto al mismo período de 2015, el Producto Interno Bruto creció 2,0% a precios constantes, fundamentalmente por el dinamismo de la industria manufacturera que creció 6%, seguido por establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas que creció 4,6%. Por el contrario, la actividad de explotación de minas y canteras cayó en un 7,1%, según el DANE.

**Gráfica 2**  
**PIB - Variación Anual por Ramas de Actividad Trimestre II-2016 / II-2015**



Fuente: DANE. Boletín técnico del 5 de septiembre de 2016. Boletín Técnico 16 de septiembre de 2016. (\*) Datos Provisionales - (\*\*) Datos Preliminares. Elaboración DEEPP.

En términos de crecimiento, el PIB de Bogotá según informe presentado por el Ministerio de Hacienda, aportó al PIB nacional de 2015 más del 25% en el último trimestre. Para ese año la economía presentó una desaceleración del 4,4% al 3,9%, mientras que Bogotá creció en un 3,1%.

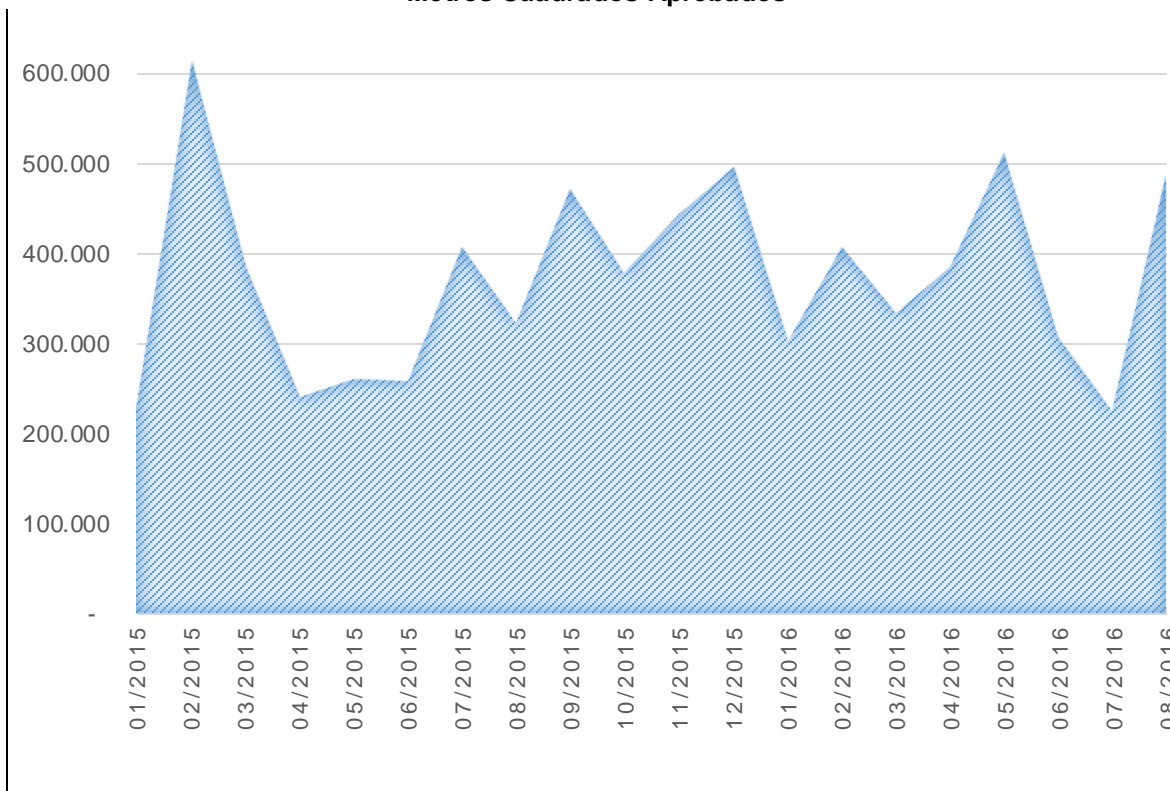
Para el segundo trimestre de 2016 el PIB de Bogotá fue de 35,2 billones de pesos impulsado por las actividades de intermediación financiera e inmobiliaria entre otros; puntualmente la actividad de la construcción, presentó un decrecimiento del 12,9% en su participación del PIB de la Capital, en comparación con su aporte al PIB del mismo período del año anterior y el desempeño de la actividad de suministro de servicios públicos tampoco es muy alentador.

La construcción fue protagonista como generadora de empleo en el territorio nacional, aunque hay que mencionar que en comparación con el año anterior, los metros aprobados mediante licencias han caído casi en un 30% por cuenta de la desaceleración de esta actividad en Bogotá. Es importante anotar que la desaceleración de la construcción ha afectado primordialmente a los estratos uno y seis, el sector de oficinas y la vivienda usada. No se puede ignorar que este sector está afectado por una inestabilidad jurídica toda vez que el Plan de Ordenamiento Territorial POT expedido mediante el Acuerdo Distrital 364 de 2013 se encuentra actualmente suspendido por considerarse ilegal la manera como fue adoptado por parte del ex Alcalde Gustavo Petro, por lo que el POT vigente para Bogotá corresponde al Decreto 190 de 2004. La actual administración deberá proponer un nuevo POT que se ajuste a la realidad de una Bogotá dinámica, que requiere una revisión al uso del suelo, y en general, a todos los aspectos que rodean la actividad de la construcción como motor de desarrollo de la capital del país.

Este año en el país se han aprobado licencias de construcción por un total de 13'355.332 m<sup>2</sup> en lo corrido del año hasta julio, de los cuales Bogotá aportó casi el 20%, seguido por Antioquia con una participación de 15,2% y Cundinamarca con un aporte del 10,5%, según el DANE. Particularmente en el Distrito, esta actividad ha mostrado en el último trimestre móvil mayo-julio 2016 una caída importante en la cantidad de metros aprobados en licencias de construcción, especialmente para los meses de junio y julio, según se evidencia en el gráfico siguiente.

*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

**Gráfica 3**  
**Metros Cuadrados Aprobados**



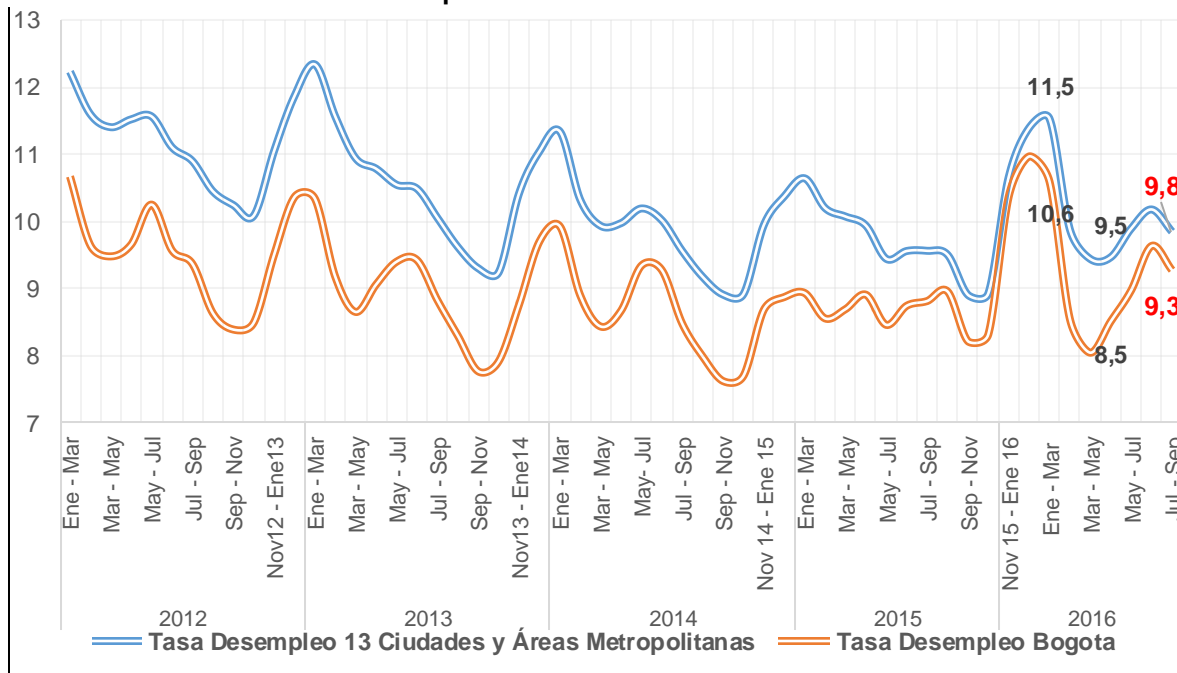
Fuente: DANE – ELIC.

En efecto, producto del sucesivo incremento de tasas del Banco de la República y su afectación en el encarecimiento del crédito y de la devaluación del peso durante el primer semestre del año, se ejercieron presiones contraccionistas del consumo, de la oferta, de la construcción que afectaron el desempeño de los indicadores locales como la tasa de desempleo y la inflación.

## 1.2 DESEMPLEO

El desempleo en Colombia alcanzó para el mes de agosto el 9% y para el mes de septiembre cayó al 8,5%; se destacaron como actividades que más generaron empleo el comercio, hoteles, restaurantes, seguido por las actividades de servicios comunales, sociales y personales. La construcción, que otrora fuera un gran generador de empleo, solo concentró el 6,2% del total de número de personas ocupadas en el país en el tercer trimestre.

**Gráfica 4**  
**Tasa de Desempleo - Trimestre Móvil 2012-01 a 2016-09**



Fuente: DANE, Boletín Técnico, Bogotá 31 de Octubre de 2016.

Aun cuando la Secretaría de Desarrollo Económico afirma que Bogotá es la quinta ciudad con menor desempleo en Colombia, la tasa de desempleo se incrementó de 8,8% a 9,3% en el trimestre móvil julio-septiembre en relación con el mismo período del año anterior. Este incremento está explicado por una menor demanda laboral del sector inmobiliario y transporte y especialmente del sector de la construcción y la industria manufacturera, y por un menor dinamismo en la creación de nuevos puestos de trabajo, aunque hay que destacar el incremento de la demanda en los sectores de servicios, hoteles, restaurantes y comercio.

**Tabla 1**  
**Tasa de Desempleo, de Participación, de Ocupación y Subempleo Objetivo**

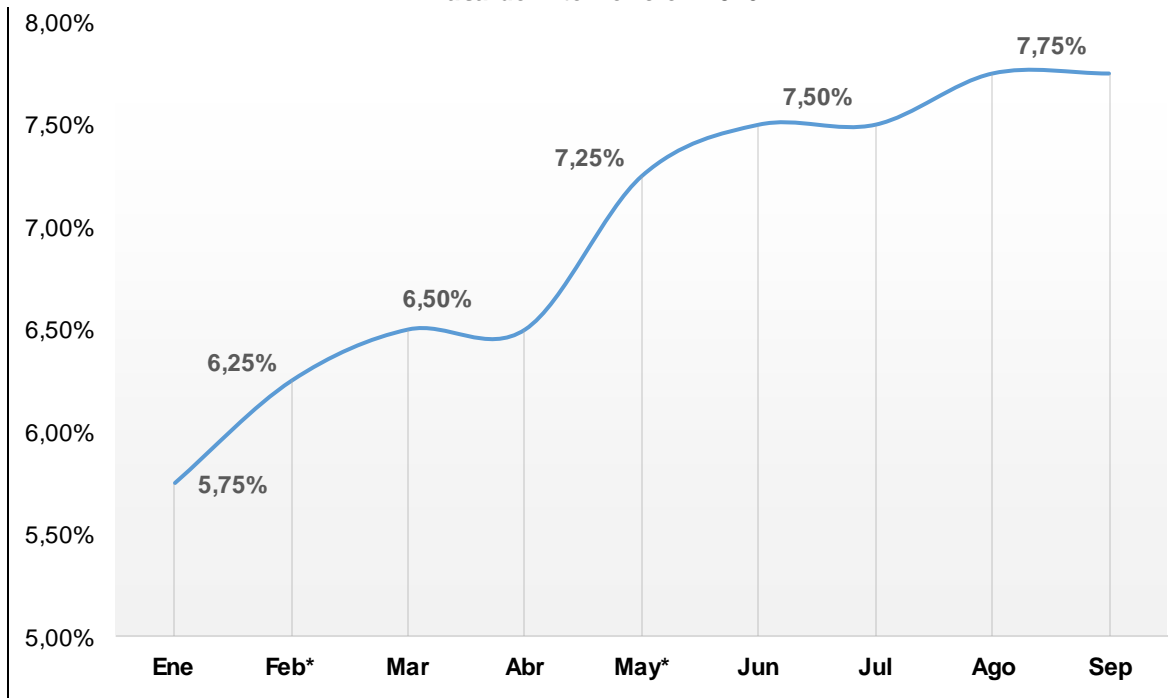
Ciudad	Tasa de Desempleo	Tasa Global de Participación	Tasa de Ocupación	Tasa Sub Objetivo
<b>Bogotá DC</b>	<b>9,3%</b>	<b>70,5%</b>	<b>64,0%</b>	<b>9,6%</b>
Medellín AM	10,3%	66,0%	59,2%	9,6%
Cali AM	10,6%	67,9%	60,7%	12,0%
Barranquilla AM	8,6%	65,2%	59,6%	11,6%
Bucaramanga AM	7,9%	69,3%	63,8%	11,8%
<b>Total Nacional</b>	<b>9,1%</b>	<b>64,1%</b>	<b>58,3%</b>	<b>10,2%</b>
Total 23 Ciudades y AM	10,0%	66,9%	60,2%	10,3%
Total 13 Ciudades y AM	9,8%	67,4%	60,8%	10,1%

Fuente: DANE, Boletín Técnico, Bogotá 31 de octubre de 2016. AM: Área Metropolitana.

### 1.3 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - TASA DE INTERVENCIÓN - COLOCACIÓN

El Banco de la República ha incrementado siete veces su tasa de intervención de 5,75% a 7,75% en lo corrido del año, con el objeto de controlar el repunte en la tasa de inflación, alcanzando niveles que no se veían desde el año 2009.

**Gráfica 5**  
**Tasa de Intervención 2016**



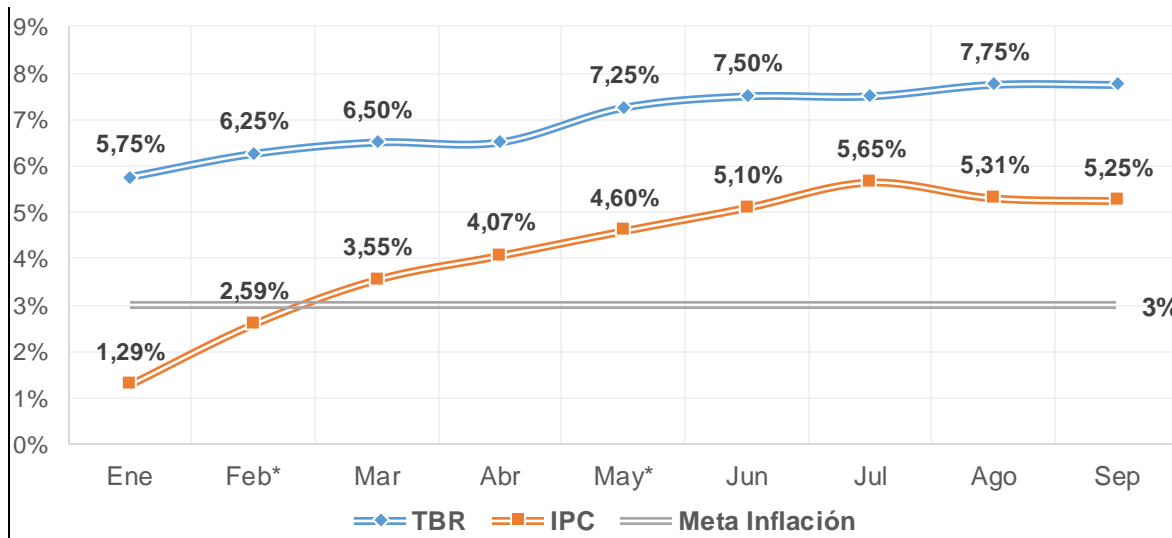
Fuente: Banco de la República.

\*En los meses de febrero y mayo la tasa se intervino dos veces al alza.

La inflación por su parte mostró un comportamiento al alza hasta el mes de julio, alcanzando una variación del Índice de Precios al Consumidor IPC corrido del año de 5,65%, muy alejado de la meta establecida por el Banco de la República para el 2016, estimada en 3%. Para los meses de agosto y septiembre, como respuesta a la política monetaria de incrementar la tasa de intervención del Banco de la República, la variación mensual del IPC fue negativa, aliviando en cierta medida las presiones al alza.

*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

**Gráfica 6**  
**Tasa de Intervención Vs. Inflación 2016**



Fuente: Banco de la República y DANE

**Tabla 2**  
**Inflación 2016**

Mes	Variación mensual (%)	Variación año corrido (%)
Enero	1,29%	1,29%
Febrero	1,28%	2,59%
Marzo	0,94%	3,55%
Abril	0,50%	4,07%
Mayo	0,51%	4,60%
Junio	0,48%	5,10%
Julio	0,52%	5,65%
Agosto	-0,32%	5,31%
Septiembre	-0,05%	5,25%

Fuente: DANE

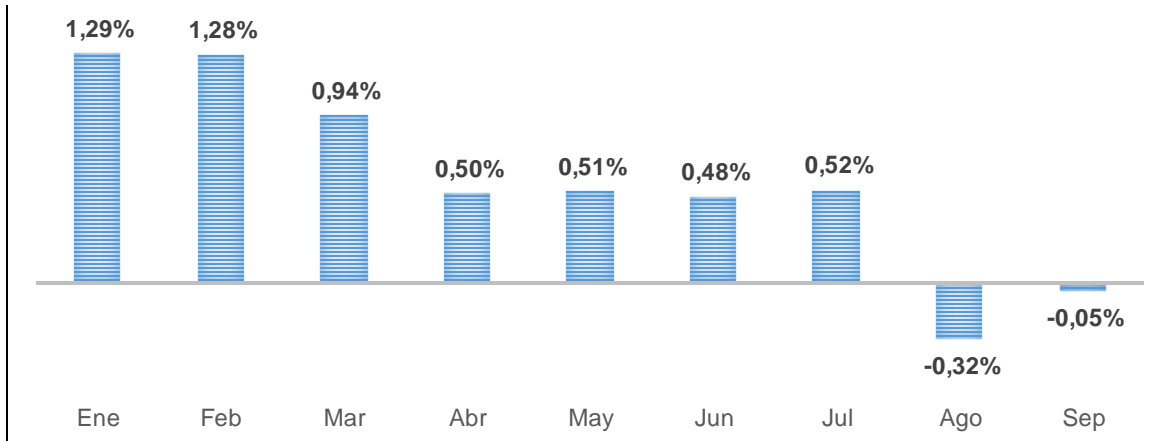
Esta variación de -0,32% y -0,05% en los índices de inflación para los meses de agosto y septiembre, está explicada fundamentalmente en una caída en los precios de los alimentos que venían siendo afectados por el paro camionero y el Fenómeno del Niño en los meses anteriores, y por una desaceleración en los precios de la vivienda.

Respecto al índice de precios de Bogotá, la evolución en la variación del IPC a lo largo de 2016 refleja los efectos generados en los precios a causa de la disminución en el abastecimiento como consecuencia del paro camionero y el posterior efecto

*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

de la decisión del Banco de la República de incrementar las tasas de intervención para controlar los índices de precios al consumidor en el territorio nacional.

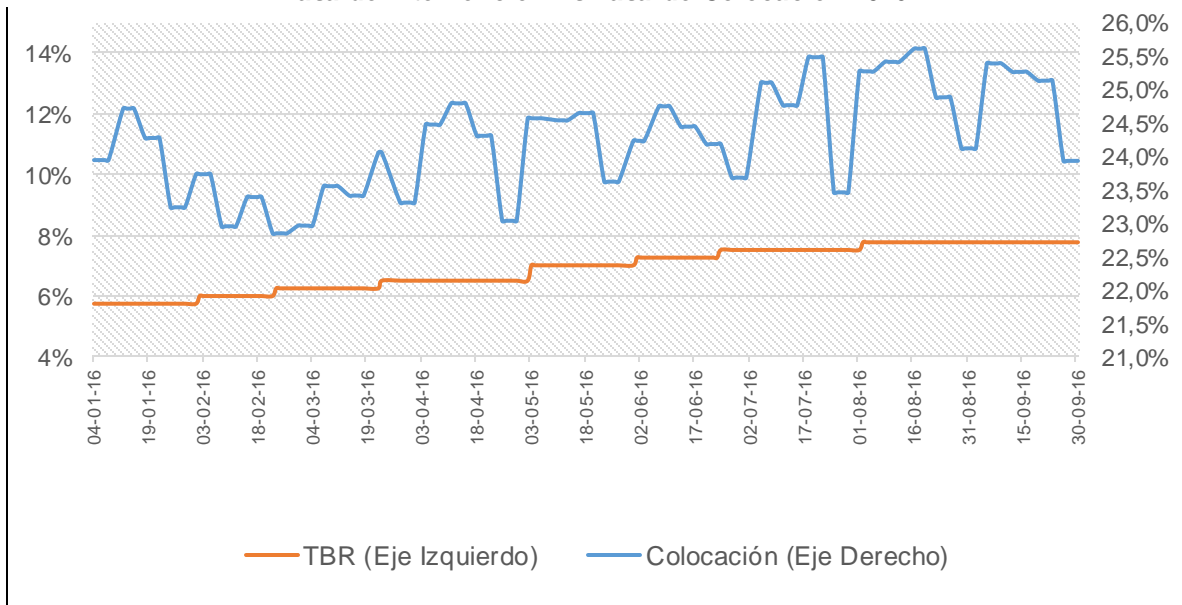
**Gráfica 7**  
**Variación IPC 2016**



Fuente: DANE

Era de esperarse que esta medida de intervención de política monetaria encareciera el crédito en el mediano plazo. Al comparar la tasa de intervención con la de colocación (crédito de consumo 30-365 días) se logra percibir una presión al alza en la tasa ya que para los meses de julio, agosto y parte de septiembre, se lograron colocar recursos por encima del 25%EA. Así se evidencia en la siguiente gráfica.

**Gráfica 8**  
**Tasa de Intervención Vs Tasa de Colocación 2016**



Fuente: Banco de la República.

A esta serie de variables, se suman aspectos de carácter doméstico que generan incertidumbre como los resultados del plebiscito mediante el cual el pueblo colombiano por voto popular refrendaría los acuerdos de la Habana, a realizarse el dos de octubre y los efectos en el corto plazo de la reforma tributaria que se discute por estos días en el Congreso. Esta incertidumbre conlleva a una volatilidad en el precio del dólar, que desde el mes de julio no ha mostrado una tendencia clara, aunque ha procurado mantenerse durante el tercer trimestre del año cerca a los niveles mínimos alcanzados en el 2016 logrando estabilizar la devaluación sufrida durante el primer semestre del año.

#### **1.4 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM**

La tasa representativa del mercado TRM ha mantenido, salvo contadas excepciones, una alta correlación con los precios del petróleo. Por tal razón se evidencia un alza en la TRM durante el primer trimestre de 2015, alcanzando niveles de depreciación importantes. Esta tendencia se mantuvo inclusive en el primer trimestre de 2016 alcanzando niveles históricos en la cotización del dólar que también fueron afectados al alza debido a que la calificadora de riesgo Standard and Poor's cambió la perspectiva de riesgo de Colombia de estable a negativa. A partir de marzo se pudo observar una tendencia de apreciación del peso influenciada en parte por las expectativas generadas por el Ministerio de Hacienda de incluir en la próxima reforma tributaria una reducción del impuesto sobre las ganancias en inversión de portafolio para los inversionistas extranjeros.

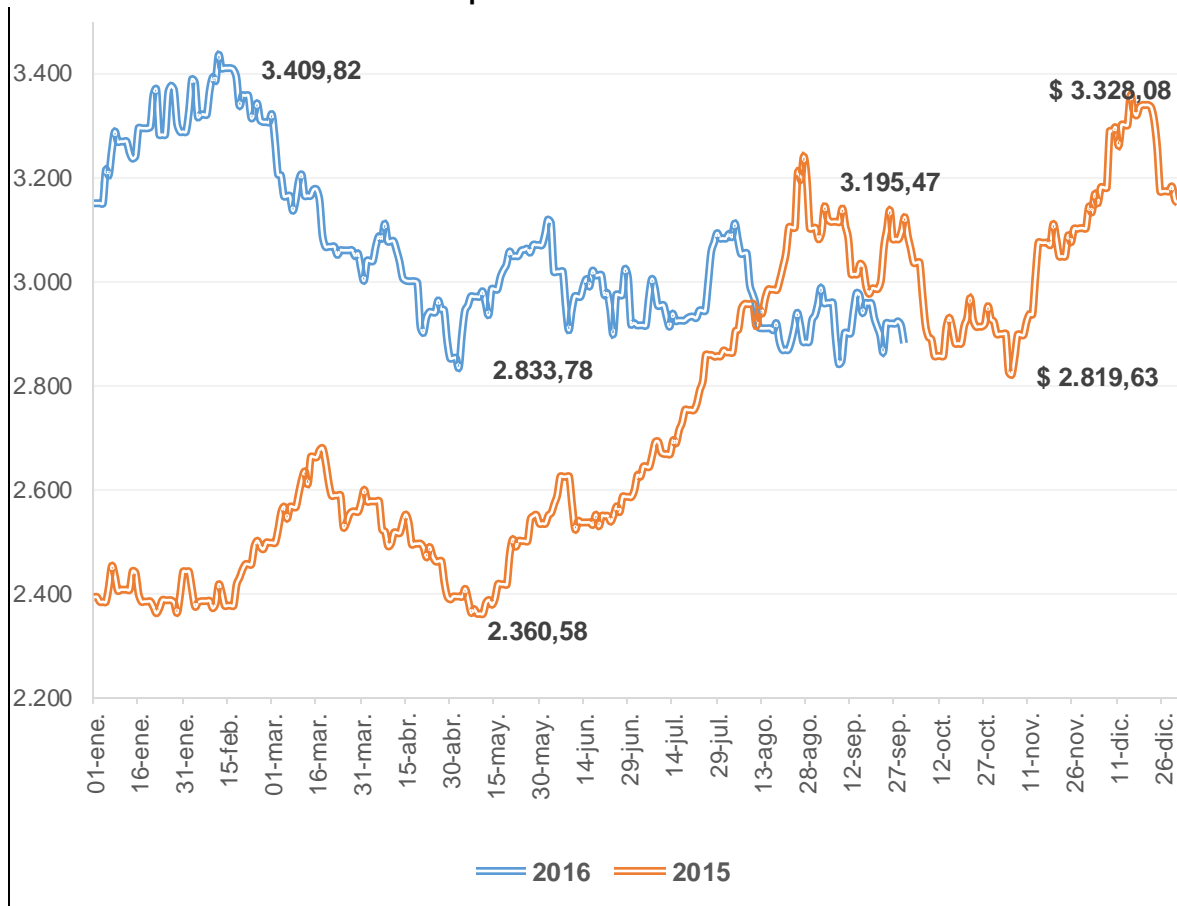
En el primer semestre de 2016, el peso se debilitó en términos reales frente al mismo período de 2015, teniendo como consecuencia, un encarecimiento en el precio de los insumos importados para la industria, que ocasionó una desaceleración en el consumo y en la demanda generada por la presión inflacionaria ejercida por la depreciación acumulada del peso y de las variables locales sobre la oferta de alimentos.

Es así como, mediante el consumo de bienes importados y el incremento en los precios de producción, se ha generado el traspaso de la depreciación del peso a los precios internos, generando presiones alcistas las cuales han sido grandes protagonistas de la política económica del Banco de la República a lo largo del 2016.



*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

**Gráfica 9**  
**Comparativo TRM 2015 - 2016**



Fuente: Banco de la República.

Los efectos de la política monetaria aprobada por la Junta Directiva del Banco de la República afectan de manera directa el desempeño económico del Distrito Capital, más aún, cuando nuestra ciudad ejerce una gran participación en el desempeño de la economía nacional. Vale recordar que Bogotá es la ciudad con mayor densidad de población en el país, con 7'878.783 habitantes según lo estimado por el DANE, seguida por Medellín y Cali las cuales de manera independiente no alcanzan a sumar la mitad de los habitantes de Bogotá.

*“Por un control fiscal efectivo y transparente”*

## CAPITULO II

### ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

---

## **2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL**

### **2.1 DEUDA DEL DISTRITO**

Las entidades distritales que reportan deuda pública u operaciones asimiladas a crédito público son seis entidades: la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH), que maneja la deuda de la Administración Central y los establecimientos públicos del Distrito, la Empresa de Acueducto de Bogotá ESP. -EAB, y las sociedades de economía mixta donde el Distrito tiene participación accionaria, entre ellas: la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. ESP. -ETB., la Empresa de Energía de Bogotá - S.A. ESP. -EEB, la Empresa de Energía de Cundinamarca - S.A. ESP. -EEC y la Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP. -TGI.

El saldo consolidado de estas entidades al finalizar el tercer trimestre de 2016, es de \$9.111.529,8 millones, con un incremento del 10,1% con respecto al segundo trimestre cuando el saldo era de \$8.276.344,1 millones. La variación obedece fundamentalmente a los desembolsos que se produjeron durante el trimestre por los créditos que asumieron la EEB, la EEC y TGI, cuyo monto total suma \$1.060.107,6 millones.

Los movimientos acumulados que se presentaron durante el trimestre fueron los siguientes: además desembolsos \$1.060.107,6 millones, se realizaron ajustes por tasa de cambio<sup>1</sup> que disminuyeron nominalmente el saldo de la deuda en \$98.967,5 millones, se efectuaron amortizaciones por \$125.954,5 millones, pago intereses por \$85.647,6 millones, por comisiones se pagaron \$587 millones las cuales fueron realizadas en su totalidad por la SDH. En el tabla anexo No. 1, se muestran los movimientos y saldos de cada una de las entidades.

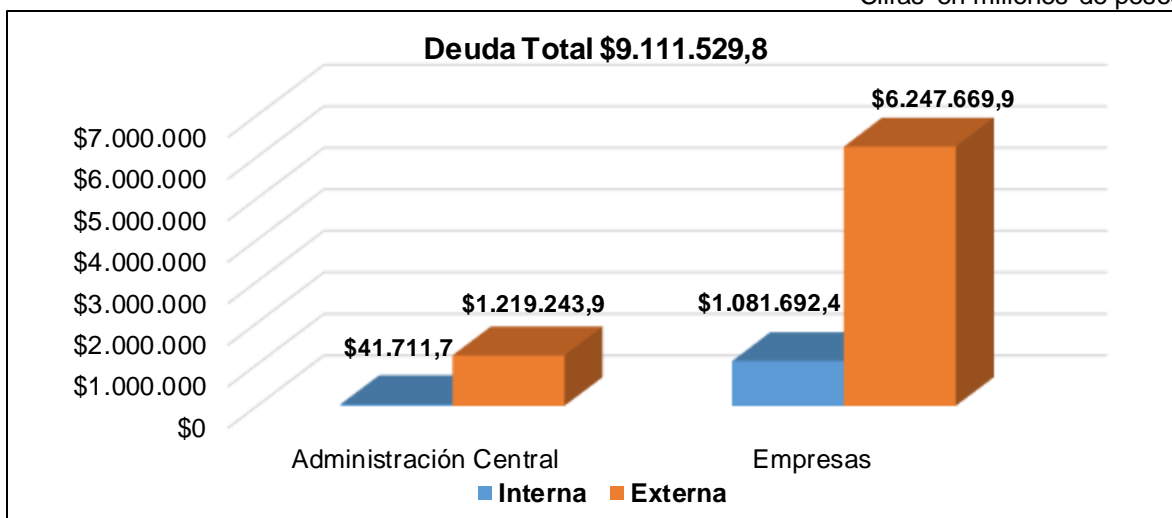
A 30 de septiembre la deuda de la Administración Central (SDH) se establecía en \$1.260.955,6 millones y la de las Empresas Industriales y Comerciales y por acciones a \$7.850.574,2 millones, con disminución en la primera del 2,0% y un incremento en la segunda del 12,3% con respecto a la registrada al finalizar el segundo trimestre. La distribución se muestra en la gráfica 10.

---

<sup>1</sup> Las TRM calculada el 30 de junio de 2016 fue de \$2.919,01 y la calculada el 30 de septiembre fue de \$2.880,08, con una disminución de \$38,9.

**Gráfica 10**  
**Deuda Administración Central y Empresas**

Cifras en millones de pesos

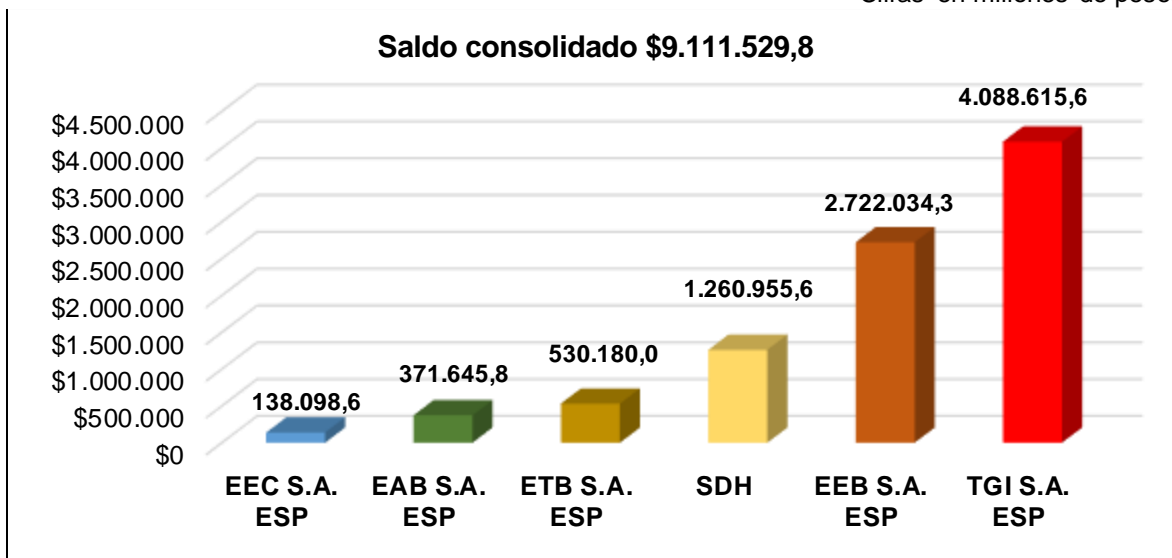


Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades

De las 6 entidades del Distrito que reportan deuda pública, TGI es la que registra el mayor endeudamiento representa el 44,9% del total, seguida por la EEB con 29,9% y la SDH con 13,8%. Con una baja participación aparecen, en su orden, ETB con el 5,8%, EAB con el 4,1% y la EEC con el 1,5%, ver gráfica 11.

**Gráfica 11**  
**Deuda Entidades del Distrito**

Cifras en millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades.

En el registro de la deuda pública de Bogotá, Distrito Capital, históricamente se ha tenido en cuenta solo las empresas donde éste tiene una participación mayor o igual al 50%, sin embargo, a partir de julio de 2014 se incorporó la EEC, por tener el Distrito como ente estatal la mayor participación, el 47,9%, que sumada a las demás entidades estatales alcanza el 65,2%<sup>2</sup> y atendiendo igualmente lo establecido en la Ley 533/99, el Decreto 2681/93 y el concepto emitido por la Oficina Asesora Jurídica de la Contraloría de Bogotá<sup>3</sup>.

## 2.2 ADMINISTRACIÓN CENTRAL- SDH.

El endeudamiento de la Administración Central y los establecimientos públicos del Distrito lo administra la Secretaría Distrital de Hacienda-SDH, el saldo reportado a 30 de septiembre de 2016 asciende a \$1.260.955,6 millones, con una reducción del 2% con respecto al saldo mostrado al finalizar el segundo trimestre que era de \$1.286.436,8 millones. La deuda externa representa el 96,7% (\$1.219.243,9 millones) y deuda interna el 3,3% (\$41.711,7 millones).

### 2.2.1. Estructura y movimientos de la deuda de la SDH durante el trimestre.

La mayor parte de la deuda externa, el 50,5%, se encuentra pactada a tasa variable (Libor 6 meses y BID), el otro 49,5%, lo representan tres obligaciones (bonos, KFW e ICO) que se encuentran pactadas a tasa fija. La deuda interna la componen dos créditos, el BBVA 2015 y el Helm Bank pactado a tasa variables IBR y DTF como se muestra en el tabla 3.

**Tabla 3**  
**Deuda Administración Central (SDH)**

Cifras en millones de pesos

CREDITOS	Saldos a Junio 30/16	Saldos a Sept. 30/16	Participación	Var %	Tasa de Interés	Destino de los Recursos
<b>DEUDA INTERNA</b>						
Credito BBVA 2015	18.375,9	18.375,9	1,5%	100,0%	IBR 1M - 1,97%	Cable C. Bolivar
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	23.934,1	23.335,8	1,9%	-2,5%	DTF - 2,4%	Infra. educativa
<b>Total Interna</b>	<b>42.310,0</b>	<b>41.711,7</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,4%</b>		

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

<sup>3</sup> Concepto enviado por la Oficina Asesora Jurídica de la Contraloría de Bogotá a la Dirección de Estudios de Economía y Política Pública, mediante oficio con radicado #: 3-2014-09996, de fecha: 2014-06-03 15:01 Proceso #: 543905.

DEUDA EXTERNA						
EXTERNOS 2028	578.577,0	578.577,0	45,9%	0,0%	9,75% A.V.	Plan desarrollo
KFW 2007	8.741,8	8.671,1	0,7%	-0,8%	2% S.V.	Prog. Convivencia
ICO 774	17.585,2	16.683,4	1,3%	-5,1%	1% S.V.	Red Telem Educat
BID 1385	16.937,3	16.711,4	1,3%	-1,3%	BID S.V.	Fortelec Instituc.
BID 1812	132.775,6	131.004,8	10,4%	-1,3%	BID S.V.	Equidad educación
BIRF 7162	50.432,7	44.128,6	3,5%	-12,5%	Libor + 0,5 S.V.	Servicios Urbanos
BIRF 7162	14.213,6	12.436,9	1,0%	-12,5%	Libor + 0,5 S.V.	Servicios Urbanos
BIRF 7162	2.503,7	2.190,6	0,2%	-12,5%	Libor + 0,5 S.V.	Servicios Urbanos
BIRF 7365	7.330,6	6.765,8	0,5%	-7,7%	Libor + 0,5 S.V.	Vulnerabilidad
BIRF 7365	97.630,3	88.908,4	7,1%	-8,9%	Libor + 0,5 S.V.	Vulnerabilidad
BIRF 7609	33.744,2	33.294,2	2,6%	-1,3%	Libor + 0,75 S.V.	Servicios Urbanos
CAF 4081	94.867,8	93.602,6	7,4%	-1,3%	Libor + 1,45 S.V.	Bta gran Escuela
CAF 4536	109.973,7	108.507,0	8,6%	-1,3%	Libor + 1,35 S.V.	Malla vial
IFC	78.813,3	77.762,2	6,2%	-1,3%	Libor + 1,31 S.V.	Malla vial
<b>Total Externa</b>	<b>1.244.126,8</b>	<b>1.219.243,9</b>	<b>96,7%</b>	<b>-2,0%</b>		
<b>Total Saldo deuda</b>	<b>1.286.436,8</b>	<b>1.260.955,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,0%</b>		

Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte entidades.

Durante el tercer trimestre, la SDH no reportó desembolsos, mostró ajustes por los efectos de la tasa de cambio (COP/USD) que disminuyen el saldo de la deuda en \$7.750 millones, amortizaciones por \$17.731,2 millones, pago de intereses de \$60.383,9 millones y cubrimiento de comisiones por \$587 millones. Ver tabla 4.

**Tabla 4**  
**Administración Central – SDH – Saldo y Movimientos de la Deuda**

Cifras en millones de pesos

CREDITOS	Saldos Junio 30/16	Desem	Ajustes	Amorti.	Intereses	Com.	Saldos Sept. 30/16
DEUDA INTERNA							
Credito BBVA 2015	18.375,9				193,8		18.375,9
Crédito Helm Bank -Línea Findeter	23.934,1			598,4	246,5		23.335,8
Fitch Ratings Colombia S.A.						43,3	
Superintendencia Financiera de Colombia						20,5	

<b>Total Interna</b>	<b>42.310,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>598,4</b>	<b>440,3</b>	<b>0,0</b>	<b>41.711,7</b>
<b>DEUDA EXTERNA</b>							
BONOS EXTERNOS 2028	578.577,0				56.411,3		578.577,0
KFW 2007	8.741,8		- 70,75				8.671,0
ICO 774	17.585,2		- 227,81	674,1	88,6		16.683,4
BID 1385	16.937,3		- 225,89				16.711,4
BID 1812	132.775,6		- 1.770,79				131.004,8
BIRF 7162	67.150,1		-	8.393,9	3.049,7		58.756,2
BIRF 7365	104.960,9		- 1.221,74	8.064,9	834,4		95.674,2
BIRF 7609	33.744,2		- 450,04				33.294,2
CAF 4081	94.867,9		- 1.265,23				93.602,7
CAF 4536	109.973,7		- 1.466,69				108.507,0
IFC	78.813,3		- 1.051,11				77.762,2
Corporation Service Company						2,1	
Minhacienda Garantía BIRF 7365						521,2	
<b>Total Externa</b>	<b>1.244.126,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-7.750,0</b>	<b>17.132,9</b>	<b>60.383,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1.219.244,0</b>
<b>Total Saldo deuda</b>	<b>1.286.436,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-7.750,0</b>	<b>17.731,2</b>	<b>60.824,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1.260.955,6</b>

Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte SDH.

## 2.2.2. Indicadores de endeudamiento.

A 30 de septiembre de 2016 la Administración Central presentaba los siguientes indicadores de endeudamiento: capacidad de pago 1,21% y sostenibilidad 12,66%, calculados como se muestra en el tabla 5.

**Tabla 5**  
**Indicadores Ley 358 de 1997**

<b>Concepto</b>	<b>Valores en millones de pesos</b>	
Intereses	80.445	
Ahorro Operacional ajustado	6.666.960	
Saldo Deuda	1.260.956	
Ingresos Corrientes ajustados	9.962.373	
<b>Indicador</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Límite</b>
Intereses / Ahorro Operacional	1,21%	40%
Saldo Deuda / Ingresos Corrientes	12,66%	80%

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público, reporte SIMICOF.

Los reducidos indicadores de endeudamiento que presenta la Administración Central con respecto a los topes máximos que establece la Ley 358 de 1997, obedece al comportamiento de los recaudos de los ingresos propios y la baja utilización que ha hecho de los recursos del crédito en lo corrido del año.

### 2.2.3. Cupo de endeudamiento

Finalizado el tercer trimestre de 2016, la Administración Central reporta un cupo de endeudamiento de \$9.494.293.6 millones, valor que se encuentra ajustado a la realidad debido, a que en este se incluye el valor correspondiente al Acuerdo 527 de 2013, cuando en realidad su saldo quedó incluido en el Acuerdo 646 de 2016. El valor ajustado debería ser \$5.739.339 millones, de los cuales \$700.782 millones corresponden a los saldos de cupos aprobados mediante los Acuerdos 134 de 2004 el cual fue ampliado con el Acuerdo 270 de 2007 y 458 de 2010 y \$5.038.557 millones correspondiente al Acuerdo No. 646 de 2016. Que corresponderían a los saldos que se muestran en la tabla 6.

**Tabla 6**  
**SDH - Saldo Cupo de Endeudamiento**

Cifras en millones de pesos

Autorización	Saldo	
Acuerdo 270/2007 - Acuerdo 458/2010	700.782	/1
Acuerdo 527/2013	2.435.557	/2
Acuerdo 646/2016	2.603.000	/3
<b>Total</b>	<b>5.739.339</b>	

Fuente: SDH

**/1)** Según la Administración distrital (SDH), del primer acuerdo queda un saldo de \$300.782 millones y del segundo \$400.000 millones. Estos saldos fueron ajustados en marzo de 2015 en conciliación realizada entre la Dirección Distrital de Presupuesto - DDP y la Dirección Distrital de Crédito Público -DDCP, teniendo en cuenta el registro del Sistema PREDIS, adicionalmente estos saldos se vienen considerando agotados por estar comprometidos presupuestalmente amparándose para ello en lo establecido en el literal f en el artículo 18 del Decreto Distrital 390 de 2008, facultad que se mantiene vigente al quedar incluida en el literal f del artículo 21 del Decreto 234 de 2015 que reemplaza el Decreto anterior.

**/2)** Según la exposición de motivos para la aprobación del Acuerdo No 646 de 2016 (diapositiva 6), el saldo no comprometido del Acuerdo 527 de 2016 era de \$2.435.557 millones, incluidos los \$739.570 millones para la línea del metro.

**/3)** El valor adicionado al saldo del Acuerdo 527, fue de \$2.603.000 millones, para un cupo total de \$5.038.557.

En el reporte realizado a 30 de septiembre de 2016 por la SHD, mediante el aplicativo SIVICOF, se presenta sin modificación el saldo del cupo aprobado con el acuerdo 527 de 2013, sin embargo, se debe tener en cuenta que este fue declarado agotado por la Administración y su saldo incluido en el Acuerdo No. 646 de 2016, es decir que el valor autorizado con este acuerdo por valor de \$5.038.557 millones

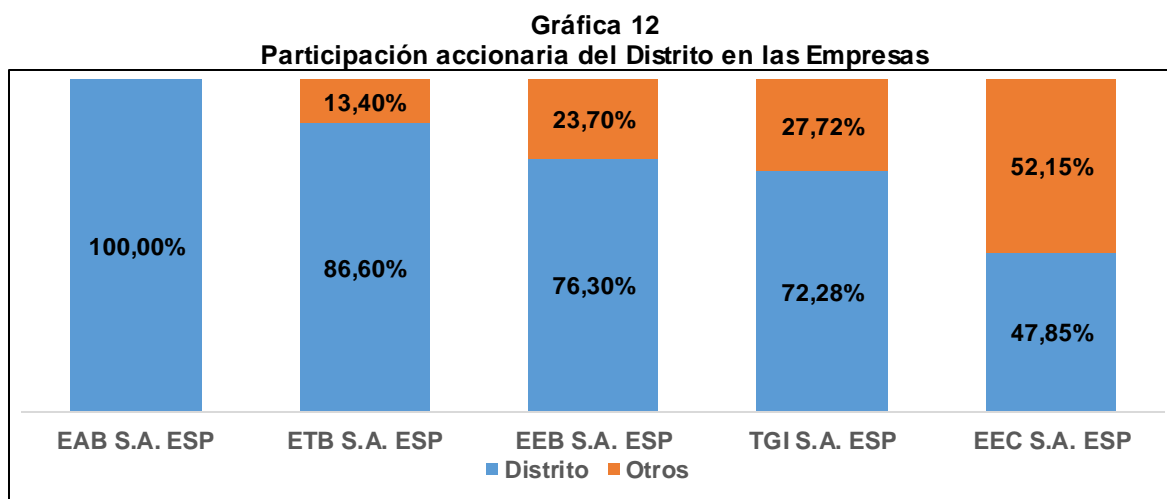


recoge el saldo no comprometido del Acuerdo 527 y le adiciona \$2.603.000 millones. Por lo tanto el valor reportado debe ser ajustado a la aprobación realizada por el Concejo de la ciudad.

Cabe señalar que contra los montos comprometidos presupuestalmente la Administración Distrital no han realizado contratos de crédito que hayan sido reportados a la Contraloría de Bogotá, D.C., y en consecuencia tampoco se ha tramitado registro de deuda alguna ante este Ente de Control. Los últimos créditos contratados por la Administración a los cuales se les expidió registro de Deuda Pública corresponden al crédito 140203-0-2014 línea Findeter firmado el 27 de mayo de 2014 con el banco HELM BANK S.A. por \$64.120 millones recursos destinados a la infraestructura educativa y al suscrito con el Banco BBVA 2015 por \$18.375,9 millones con destino a la compra de predios para el Cable aéreo de Ciudad Bolívar que afectaron el cupo del Acuerdo 527 de 2013.

## 2.3 EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIONES

De las cinco empresas que reportan deuda pública, sólo la EAB es industrial y comercial y su patrimonio es propiedad en 100% del Distrito, las otras cuatro son sociedades anónimas de economía mixta donde el Distrito tiene participación mayoritaria, excepto en la EEC, tal como se puede ver en el gráfico 12.



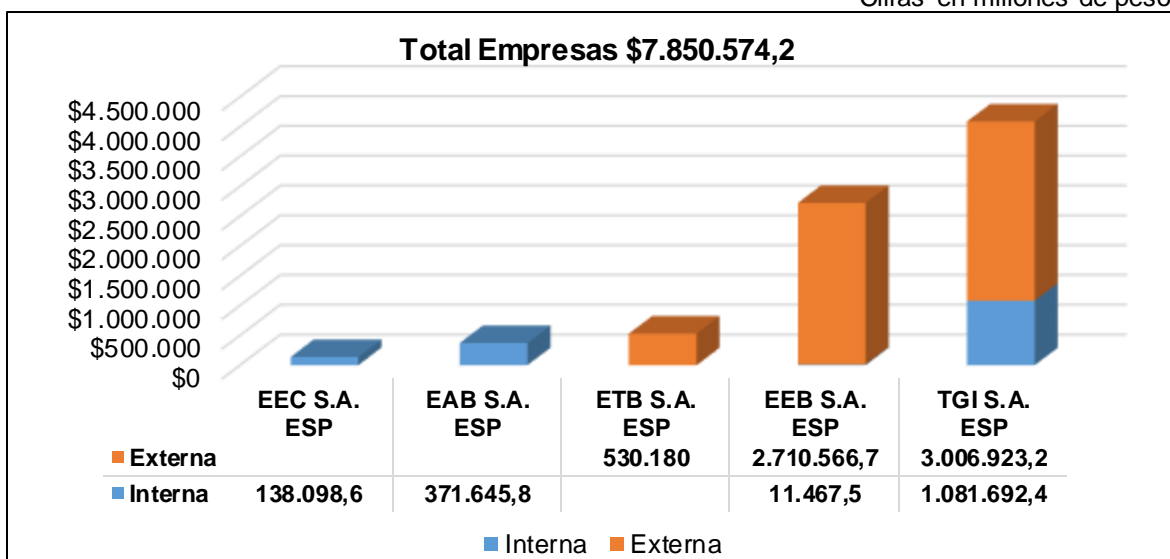
Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF.

Al finalizar el trimestre en julio-septiembre, la deuda de la EAB y de la EEC correspondía a endeudamiento en moneda nacional, mientras que la de la ETB y EEB prácticamente estaba pactada en divisas aunque la primera de ella cubierta en su totalidad por haber sido convertida a pesos desde la colocación de los bonos,

TGI tenía la mayor parte en moneda extranjera, pero se debe tener en cuenta que la parte del endeudamiento interno se encuentra pactado en dólares, debido a la cesión que le realizó la EEB de los créditos realizados con el Banco Alemán HBU. En la gráfica 13 se muestra la distribución del endeudamiento entre las empresas.

**Gráfica 13**  
**Deuda Interna y Externa Empresas**

Cifras en millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte de entidades.

Las Empresas Industriales y de Economía Mixta en las cuales mantiene participación Bogotá Distrito Capital, al finalizar el tercer trimestre de 2016 reportan una deuda de \$7.850.574,2 millones que representa el 86,2% del consolidado distrital, su distribución es en un 79,6% deuda externa y 20,4% interna. La empresa con mayor endeudamiento es TGI, seguida de la EEB, luego ETB y las de menor endeudamiento son el EAB y EEC, como se muestra en la gráfica 13.

### 2.3.1. Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB.

A 30 de septiembre la EAB reportaba una deuda de \$371.645,8 millones, permanece invariable con respecto al trimestre anterior. Durante julio-septiembre de 2016 solo se realizaron pagos por interés de \$11.877,5 millones. La deuda de la EAB en su totalidad es interna y están pactados a tasas de IPC y DTF más un spread que oscila entre el 2,2% y el 4,6%, como se puede observar en el tabla 7.

**Tabla 7**  
**EAB. ESP. Deuda Interna**

Cifras en millones de pesos

CRÉDITOS	Saldos Sep. 30/16	Interés	Saldos Sept. 30/16	Part.	Var %	Tasa de Interés	DESTINO
BANCO CORPBANCA	24.268,0		24.268,0	6,5%	0%	IPC+4.6% S.V.	Sust. Findeter-Plan El dorado
BANCOLOMBIA	70.000,0		70.000,0	18,8%	0%	DTF+2.43%* Factor S.V.	Inversión EAAB - Susustituido
BANCOLOMBIA	90.000,0	3.819,78	90.000,0	24,2%	0%	DTF + 2.43%*Factor S.V.	Inversión EAAB - sustituido
BANCO POPULAR	129.600,0	5.638,96	129.600,0	34,9%	0%	DTF+2.38% S.V.	Inversión EAAB - Susustituido
BANCO POPULAR	57.777,8	2.418,75	57.777,8	15,5%	0%	DTF+2.23% S.V.	Sust. BBVA y Bco Popular
<b>TOTAL SALDO</b>	<b>371.645,8</b>	<b>11.877,5</b>	<b>371.645,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>		

Fuente: EAB.

Las obligaciones que actualmente tiene la EAB corresponden a operaciones de crédito y sustitución de deuda que la empresa realizó con cargo al cupo de endeudamiento que le otorgó el Concejo de Bogotá mediante Acuerdo 40 de 2001.

#### 2.3.1.1. Cupo de endeudamiento EAB

Al finalizar el tercer trimestre de 2016, la EAB cuenta con un cupo de endeudamiento de \$452.508,0 millones, de los cuales \$154.418 millones corresponden a la conversión del saldo de US\$52,95 millones del cupo aprobado por UD\$250 millones con Acuerdo 40 de 2001, el que convertido a pesos, con la tasa de cambio calculada a 30 septiembre de 2016 (\$2.880.08) genera este resultado, más los \$300.000 millones del Acuerdo 467 del 22 de febrero de 2011 que no han sido utilizado, ver tabla 8.

**Tabla 8**  
**Cupo de endeudamiento –EAB, E.S.P.**

Cifras en millones de pesos

Documento Soporte	Saldo
Acuerdo 467 de 2011	300.000,0
Acuerdo 40 de 2001	152.508,0
<b>Cupo disponible</b>	<b>452.508,0</b>

Fuente: Contraloría de Bogotá, SIVICOF

Es de anotar que desde hace varios años la EAB dispone de las autorizaciones antes señaladas que no ha utilizado. Sin embargo, durante los años 2012 y 2013

realizó una serie de operaciones de sustitución de deuda para financiar obras nuevas, eludiendo así la contratación de nuevos créditos y el trámite de obtener nuevas autorizaciones o el cambio de destinación de las ya aprobadas por parte del Concejo de la Ciudad, situación sobre la cual, la Contraloría de Bogotá se pronunció en su oportunidad<sup>4</sup>.

### **2.3.2 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.- ETB**

Es una sociedad anónima en la que el Distrito tiene una participación accionaria del 86,6%, constituida como sociedad comercial con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, practica sus actividades dentro del marco del derecho privado, acorde con lo establecido por la Ley 142 de 1994 y la Ley 1341 de 2009<sup>5</sup>.

A 30 de septiembre de 2016 la deuda de la ETB permanece invariable en \$530.180 millones, que en su totalidad corresponde a deuda externa producto de la colocación de los bonos externos con el banco The Bank of New York Mellon y convertidos a pesos a una tasa del 7% efectivo anual. Estos bonos fueron emitidos el 17 de enero de 2013 por US\$299,88 millones, equivalente a \$530.180 millones<sup>6</sup>. La estructuración de la emisión fue realizada por los Bancos Deutsche Bank Securities Inc. y Goldman, Sachs & Co. y el agente colocador el Bank of New York Mellon, recursos que fueron destinados a financiar el desarrollo y la implementación del programa de servicios convergentes N-Play, con miras a evolucionar y mejorar la infraestructura de redes y servicios de la ETB. Durante el trimestre no se reporta movimiento de deuda por ningún concepto.

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

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

---

<sup>4</sup> Oficio No.10000-27464 del 22-11- 2013, radicado 2-2013-22614, dirigido al Alcalde Mayor de Bogotá Gustavo Petro Urrego.

<sup>5</sup> Ley 1341 de 2009, se le denomina también, Ley de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones -TICs.

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

### 2.3.3.1 Saldo y movimientos de la deuda.

A 30 de septiembre de 2016 la EEB presentaba una deuda de \$2.722.034,3 millones, con un incremento del 15,1% respecto al saldo del trimestre anterior, lo cual obedece a los contratos de garantías que ha amparado la EEB a sus filiales TRECSA y EEBIS S.A., que conjuntamente sumaron \$408.064,4 millones.

El endeudamiento de la EEB está compuesto en un 99.6% por deuda externa y solo el 0.4% es deuda interna, de la primera el valor más significativo son los bonos externos colocados a través del banco The Bank new York Mellon, y la segunda está representada en tres leasing con el Banco de Colombia, ver tabla 9.

**Tabla 9**  
**Deuda EEB S.A. ESP.**

Cifras en millones de pesos

CRÉDITOS	Saldo Sep. 30/16	Desembolsos	Ajustes	Amortizaciones	Intereses	Comisiones	Saldo Sept. 30/16	Part. %	Variación %	Tasa de Interés	DESTINO
LEASING BANCOLOMBIA	429,5			108,87	9,80		320,6	0,0%	-25,3%	DTF T.A.+3.75%	Elementos y Accesorios de Oficina Abierta y Muebles en General.
LEASING BANCOLOMBIA	1.851,7			10,86	50,86		1.840,8	0,1%	-0,6%	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	9.377,1			70,97	258,43		9.306,1	0,3%	-0,8%	DTF T.A.+3.75%	Adquisición de los Pisos 9 y 10 locales 1 Y 3, 41 Parquaderos y 2 depósitos del Edificio Fiducial.
<b>Subtotal Interna</b>	<b>11.658,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>190,7</b>	<b>319,1</b>	<b>0,0</b>	<b>11.467,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>-1,6%</b>		
CAF	166.800,6		- 2.224,6				164.576,0	6,0%	-1,3%	7% S.V.	REFINANCIACIÓN DEUDA OPERACIÓN DE MANEJO
The Bank new York Mellon (Bonos)	2.186.338,5		- 29.158,6				2.157.179,9	79,2%	-1,3%	7% S.V.	REFINANCIACIÓN DEUDA
Citibank Europe PLC, UK Branch	0,0	268.112,3	- 17.545,3			68,74	250.567,0	9,2%	100,0%	Libor 6m +2.97 %	Filial TRECSA S.A.
Banco Sabadell S.A. y Citibank		139.952,2	- 1.708,3				138.243,8	5,1%	100,0%	Libor 6m +2.4%	Filial EEBIS S.A.
<b>Subtotal Externa</b>	<b>2.353.139,1</b>	<b>408.064,4</b>	<b>-50.636,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>68,7</b>	<b>2.710.566,7</b>	<b>99,6%</b>	<b>15,2%</b>		
<b>Total Deuda EEB</b>	<b>2.364.797,3</b>	<b>408.064,4</b>	<b>-50.636,8</b>	<b>381,4</b>	<b>638,2</b>	<b>68,7</b>	<b>2.722.034,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,1%</b>		

Fuente: Contraloría de Bogotá, reporte de EEB.

Durante el tercer trimestre de 2016, la EEB pagó por servicio de la deuda \$509,6 millones, de los cuales destinó a amortización \$190,7 millones y \$319,1 millones seguido a intereses, su totalidad correspondieron a los leasings que la empresa mantiene con el Banco de Colombia.

La deuda externa presentó variaciones debido a que la mayoría está constituida en dólares y sus saldos se vio afectada por las fluctuaciones de la tasa de cambio, efecto que redujo nominalmente el saldo de la deuda en \$50.636,8 millones

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

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

### 2.3.4.1. Saldo y movimientos del trimestre:

A 30 de septiembre de 2016, TGI registraba una deuda de \$ 4.088.615,6 millones \$3.606.740 millones, con un incremento del 13,4%, explicado fundamentalmente por los registro de los desembolsos del crédito asumido con el BBVA BANCOMER S.A., por la absorción de la Inversiones en Energía de Latino América Holdings, S.L.U. (IELAH), por valor de US\$219 millones y que aparece valorada por su equivalente en pesos en \$622.043,2 millones.

A pesar de las amortizaciones realizadas durante el trimestre por \$99.586,9 millones, más los \$40.580,7 millones por ajustes que redujeron la deuda, el saldo final se vio incrementado en un valor neto de \$481.875.6 millones. Los intereses pagados todos fueron de deuda interna y sumaron \$35.391,1 millones. Los saldos y movimientos que se produjeron durante el tercer trimestres de 2016, se muestran en el tabla 10.

**Tabla 10**  
**Deuda TGI S.A. ESP.**

Cifras en millones de pesos

CRÉDITOS	Saldo Sep. 30/16	Desembolsos	Ajustes	Amortizaciones	Intereses	Saldo Sept. 30/16	Part. %	Var %	Tasa de Interes	DESTINO
Empresa de Energía de Bogotá	642.182,2	-	8.564,6	-	-	633.617,6	15,5%	-1,3%	6,125%	Inversión
Empresa de Energía de Bogotá	437.851,5	-	5.839,5	-	-	432.012,0	10,6%	-1,3%	6,125%	Inversión
Banco de Occidente	3.974,0	-	-	57,8	98,9	3.916,2	0,1%	-1,5%	7,20%	Inversión
Banco de Bogotá	7.694,5	-	-	71,2	190,9	7.623,3	0,2%	-0,9%	7,38%	Inversión
Leasing Banco de Bogotá	1.643,7	-	-	16,3	38,2	1.627,3	0,0%	-1,0%	7,16%	Inversión
Leasing Banco de Occidente	2.924,3	-	-	28,3	72,9	2.896,0	0,1%	-1,0%	7,20%	Inversión
<b>Subtotal Interna</b>	<b>1.096.270,1</b>	<b>-</b>	<b>13.882,4</b>	<b>115,7</b>	<b>265,5</b>	<b>1.081.692,4</b>	<b>26,5%</b>	<b>-1,3%</b>		
Bonos Internacionales Externos	2.189.257,5	-	29.197,5	-	62.810,4	2.160.060,0	52,8%	-1,3%	5,70%	Inversión
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	89.788,7	-	1.202,4	-	-	88.586,4	2,2%	-1,3%	2,00%	liq. sintética Swap
Opposite Swap BN Paribas-Saldo Liquidación Swap Citibank (Bonos)	59.537,7	-	892,5	-	-	60.430,2	1,5%	1,5%	2,00%	liq. sintética Swap
Opposite Swap JPMC-Saldo Liquidación Swap Citibank (Bonos)	82.184,7	-	2.358,7	-	-	79.826,0	2,0%	-2,9%	2,00%	liq. sintética Swap
Opposite Swap BBVA-Saldo Liquidación Swap Bancolombia RBS (Bonos)	89.701,2	-	1.615,4	-	1.125,0	88.085,8	2,2%	-1,8%	2,00%	liq. sintética Swap
BBVA BANCOMER		622.043,2	7.304,8	99.413,3	9.792,2	529.934,7	13,0%	100%	Libor 6m +2,25%	Fusión IELAH
<b>Subtotal Externa</b>	<b>2.510.469,8</b>	<b>622.043,2</b>	<b>- 26.176,6</b>	<b>99.413,3</b>	<b>73.727,7</b>	<b>3.006.923,2</b>	<b>73,5%</b>	<b>19,8%</b>		
<b>Total deuda TGI</b>	<b>3.606.740,0</b>	<b>622.043,2</b>	<b>- 12.294,2</b>	<b>99.529,0</b>	<b>73.993,2</b>	<b>4.088.615,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,4%</b>		

Fuente: Contraloría de Bogotá –Reporte TGI.

Como se puede observar en el tabla anterior, la mayor parte de la deuda de TGI se encuentra pactada a tasa fija y pacta en dólares incluso parte de la deuda interna debido a que los dos créditos más representativos están fueron contraídos inicialmente por la EEB con el banco alemán HBU y posteriormente cedida a TGI para su independencia financiera.

El 71,8% de la deuda externa correspondiente a los bonos colocados en el exterior que inicialmente fueron cubiertos mediante operaciones de manejo y

posteriormente liquidadas sintéticamente lo que le generó un saldo en dólares a cargo de TGI, el cual fluctúa dependiendo de la tasa de cambio.

#### *2.3.4.2. Operaciones de cobertura de riesgo:*

Sobre los bonos internacionales emitidos en octubre de 2007 por US\$750 millones, en 2009 y 2010 TGI realizó operaciones de cobertura de riesgo cambiario por medio de una combinación de swaps<sup>7</sup> y forwards<sup>8</sup> por US\$300 millones, en seis tramos de US\$50 millones cada uno.

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

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

Al finalizar el segundo trimestre de 2016 y producto de la liquidación sintética de los Swap, TGI mantiene un saldo a cargo de UD\$110 Millones que valorados a la tasa de cambio calculada para el fin de mes de junio (\$2.880,08) da como resultado el valor equivalen en pesos de \$ 316.808,80 millones.

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

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

---

<sup>7</sup> 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.

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



### 2.3.5.1 Saldo y movimientos de la deuda.

A 30 de septiembre de 2016, la deuda de la EEC suma \$138.098,6 millones, con un incremento del 18,5% explicado por el desembolso realizado del tramo 10 del crédito con BBVA por \$30.000 millones. Toda la deuda de la EEC está contraída con entidades financieras internas, distribuida en cuatro créditos, que han venido siendo desembolsados por tramos como se muestra en el tabla 11.

**Tabla 11**  
**Deuda EEC S.A. ESP.**

Cifras en millones de pesos

CRÉDITOS	Saldos Sep. 30/16	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Saldos Sept. 30/16	Part. %	Var %	Tasa de Interes	DESTINO
BANCO DE BOGOTÁ	26.947,9		2.449,8	615,1	24.498,1	17,7%	-9%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO AV VILLAS	13.750,0		1.250,0	306,8	12.500,0	9,1%	-9%	DTF+2% T.A.	Inversión
BANCO POPULAR	8.125,0		625,0	169,3	7.500,0	5,4%	-8%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO POPULAR	17.500,0		1.250,0	385,2	16.250,0	17,7%	-7%	DTF+2,13% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 1	3.652,4		243,5	64,4	3.408,9	2,5%	-7%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 2	3.165,6		211,0	59,7	2.954,6	2,1%	-7%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 3	1.739,1		115,9	32,6	1.623,1	1,2%	-7%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 4	6.474,9		404,7	114,1	6.070,2	4,4%	-6%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 5	4.269,4		266,8	77,8	4.002,6	2,9%	-6%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 6	4.128,2		258,0	77,3	3.870,2	2,8%	-6%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 7	11.875,0		625,0	234,3	11.250,0	8,1%	-5%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 8	5.851,4		292,6	112,1	5.558,8	4,0%	-5%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 9	9.065,4		453,3	184,9	8.612,1	6,2%	-5%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
BANCO BBVA TRAMO 10		30.000,0	0	0	30.000,0	21,7%	100%	DTF+0,75% E.A.	Inversión
<b>TOTAL DEUDA INTERNA</b>	<b>116.544,3</b>	<b>30.000,0</b>	<b>8.445,7</b>	<b>2.433,6</b>	<b>138.098,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,5%</b>		

Fuente: EEC, reporte Contraloría de Bogotá.

Durante el tercer trimestre de 2016, se realizaron amortizaciones a capital por \$8.445,7 millones y pago de intereses por \$2.433,6 millones, para un total por servicio de la deuda de \$10.879,3 millones.



## **CAPITULO III**

### **ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL**

---

### 3. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL

Inicialmente se presenta el portafolio de inversiones de todas las entidades del Distrito de manera consolidada, posteriormente el de la SDH por ser esta la entidad que administra los recursos de la Administración Central.

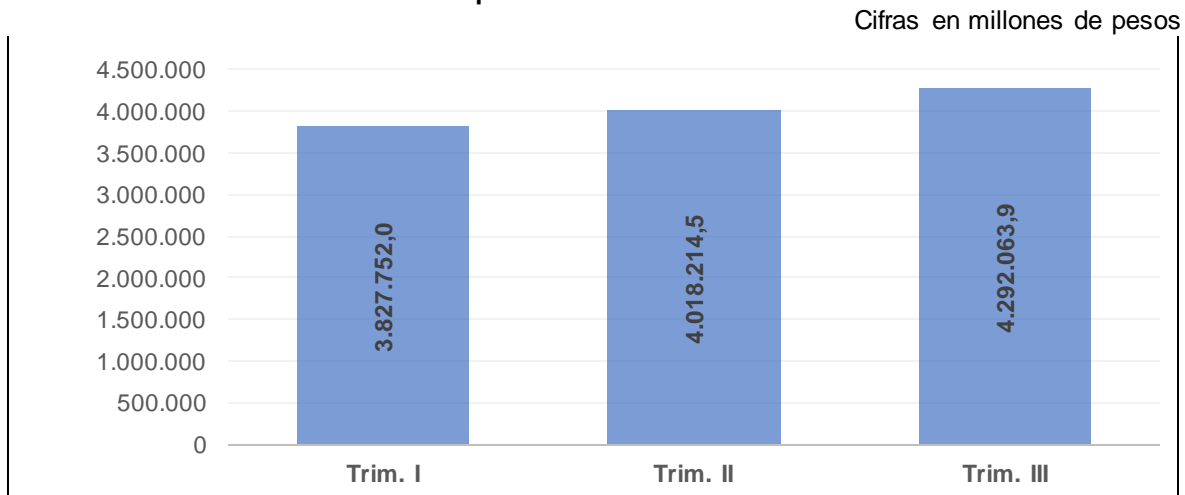
#### 3.1. ENTIDADES DEL DISTRITO CAPITAL

A 30 de septiembre 2016 las diferentes entidades del Distrito reportaron información a través de Sivicof en los formatos: CB-115 (tesorería) 56 entidades, CB 114 (inversiones financieras) diez y CB 008 (fiducias y carteras colectivas) nueve.

##### 3.1.1. Recursos de tesorería

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 las entidades del Distrito, incluida la SDH, tenían \$4.292.063,9 millones en tesorería, nivel 5,7% inferior al registrado al final de su similar anterior, aunque 12,1% superior al del primero, ver siguiente gráfico.

**Gráfica 14**  
**Distrito Capital - Recursos de Tesorería**



Fuente: SIVICOF formatos CB-115. Elaboración DEEPP.

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 los recursos de tesorería de las entidades del Distrito se encontraban distribuidos de la siguiente manera: \$180,7 millones en caja, \$281.884,5 millones en cuenta corriente y \$4.009.998,7 millones en cuentas de ahorros.

A 30 de septiembre 2016 los recursos de tesorería del Distrito, por niveles de gobierno, se encontraban distribuidos de la siguiente manera: 46,1% en la Administración Central, 25,6% de Empresas Industriales y Comerciales, 21,5% de Establecimientos Públicos y el restante 6,7% en las Empresas Sociales del Estado, la Universidad Distrital y en los Fondos de Desarrollo Local, ver siguiente tabla.

**Tabla 12**  
**Distrito Capital - Tesorería por Nivel de Gobierno**

Cifras en millones de pesos

NIVEL DE GOBIERNO	Trim. I	Trim. II	Trim. III
Administración Central	1.534.186,1	2.402.991,9	1.980.005,0
Establecimientos Públicos	976.485,0	968.162,9	922.541,1
Establecimientos Industriales y Comerciales	1.044.696,1	920.027,7	1.099.918,1
Ente Autónomo (Universidad Distrital)	94.689,2	82.371,9	83.651,7
Empresas Sociales del estado	177.689,9	176.059,9	205.940,6
Fondos de Desarrollo	5,8	8,5	7,4
<b>Total Distrito</b>	<b>3.827.752,0</b>	<b>4.549.622,8</b>	<b>4.292.063,9</b>

Fuente: SIVICOF formatos CB-115. Elaboración DEEPP.

Al interior de las Empresas Sociales del Estado es de resaltar que de acuerdo con el proceso de restructuración al que fue sometido el sector, los 22 hospitales reportaron información hasta el segundo trimestre del año, de allí en adelante la información de todo el sector se consolida en cuatro Subredes Integradas de Servicio de Salud: Centro Oriente, Sur Occidente, Norte y Sur.

**Tabla 13**  
**Distrito Capital - Tesorería por Entidades**

Cifras en millones de pesos

Entidades del Distrito	Trim. I	Trim. II	Trim. III
Secretaría Distrital de Hacienda	1.431.846,2	2.279.943,4	1.862.320,9
Fondo Financiero Distrital de Salud	666.185,5	674.161,2	665.412,5
Transmilenio	479.799,5	435.230,3	547.179,5
Empresa de Acueducto de Bogotá -EAB	507.741,3	435.275,3	498.786,1
Empresas Sociales del Estado	177.689,9	176.059,9	205.940,6
Secretaría de Educación	102.304,1	122.999,2	117.649,2
Demás entidades del Distrito	462.185,6	425.953,4	394.775,2
<b>Total entidades del Distrito</b>	<b>3.827.752,0</b>	<b>4.549.622,8</b>	<b>4.292.063,9</b>

Fuente: SIVICOF formatos CB-115. Elaboración DEEPP.

Por entidades, al finalizar el tercer trimestre de 2016 la SDH administraba 94,1% de los recursos de tesorería de la Administración Central, el Fondo Financiero Distrital

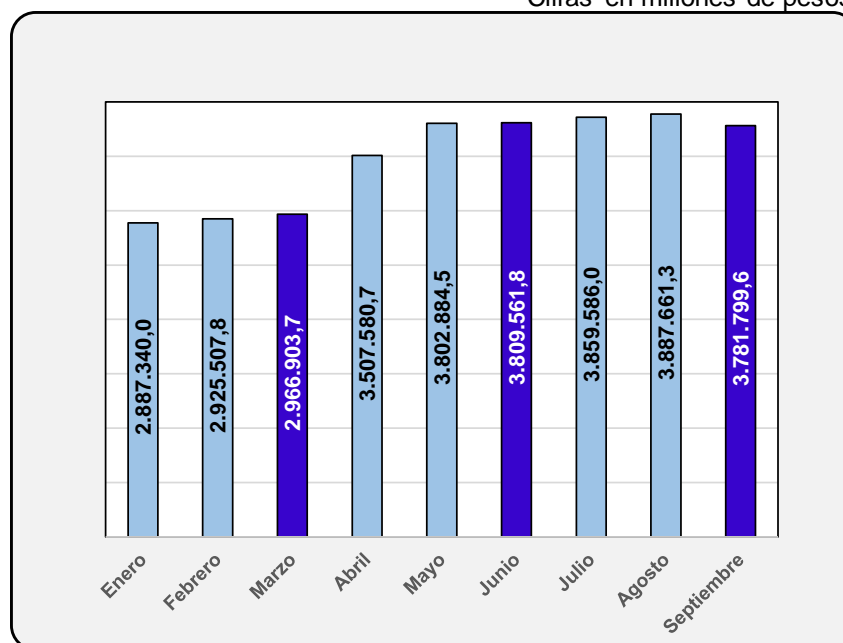
de Salud 72,1% de la de Establecimientos Públicos y Transmilenio y la EAB, 49,7% y 45,3%, respectivamente, de las Empresas Industriales y Comerciales, de tal forma que en esas cuatro entidades se concentraba la mayor parte del total de los recursos de tesorería del Distrito (83,3%), siendo la SDH la de mayor participación con 43,4%.

### 3.1.2. Inversiones financieras

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 las diez entidades del Distrito que reportaron inversiones financieras a través de SIVICOF tenían títulos valores por \$3.781.799,6 millones, monto inferior en 0,7% al registrado al final del segundo trimestre del año, aunque 27,5% superior al del primero.

**Gráfica 15**  
**Inversiones Financieras del Distrito**

Cifras en millones de pesos



Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Como se puede observar en el anterior gráfico, a partir del mes de abril las inversiones financieras del Distrito empezaron a incrementarse de manera considerable, comportamiento que jalónado principalmente por los mayores recaudos que realiza la SDH por concepto de los impuestos distritales de Predial y Vehículos.

Al final del tercer trimestre de 2016 la SDH era la entidad que tenía la mayor cantidad de inversiones financieras del Distrito, 57,8%, seguida por la Empresa de Acueducto de Bogotá con 18,0% y el Instituto de Desarrollo Urbano con 17,9%, las otras siete entidades se distribuían el restante 6,3%, ver siguiente tabla.

**Tabla 14**  
**Inversiones Financieras del Distrito por Entidades**

Cifras en millones de pesos

ENTIDADES	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Part.-T.III
Secretaría Distrital de Hacienda	1.565.799,2	2.347.436,3	2.185.111,7	57,8%
Instituto de Desarrollo Urbano	633.277,9	650.555,9	677.805,2	17,9%
Empresa de Acueducto de Bogotá	566.357,6	584.357,6	679.575,2	18,0%
Instituto Distrital de Recreac. y Dep.	136.067,6	167.442,1	185.399,5	4,9%
Hospital San Cristobal	14.274,4	7.132,1	-	0,0%
Metrovienda	21.248,7	14.379,0	8.443,3	0,2%
Transmilenio			6.500,0	0,2%
Universidad Distrital FJC	16.222,3	16.530,4	16.853,2	0,4%
Canal Capital	13.500,0	13.500,0	5.500,0	0,1%
Lotería de Bogotá	-	7.897,6	16.455,7	0,4%
Fundación Gilberto Alzate A.	-	174,8	-	0,0%
Capital Salud	156,0	156,0	156,0	0,0%
<b>Total Distrito</b>	<b>2.966.903,7</b>	<b>3.809.561,8</b>	<b>3.781.799,6</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Las inversiones financieras del Distrito presentan relativa estabilidad durante el último trimestre del año, excepto el alto crecimiento (16,3%) que registraron las inversiones de la EAB, como se puede observar en el tabla 13.

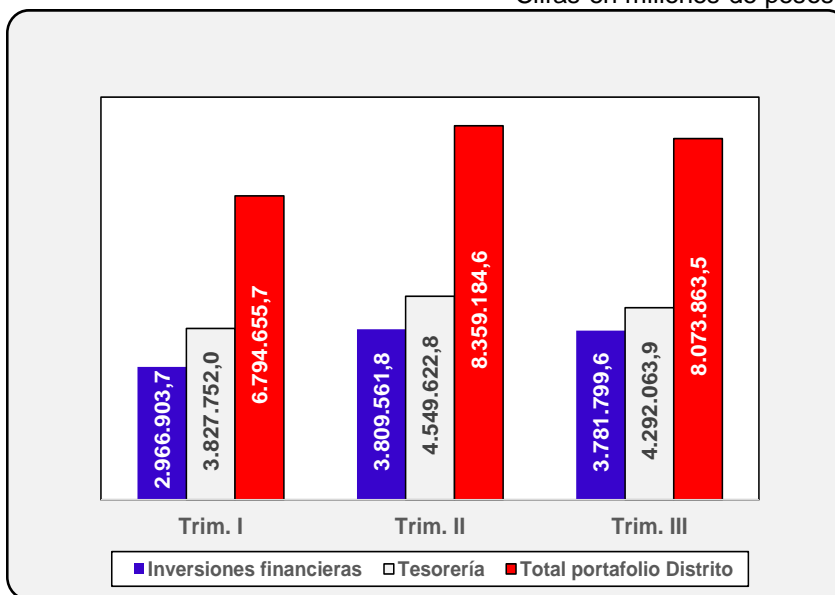
Cabe aclarar que durante el tercer trimestre del año el Hospital San Cristóbal liquidó la totalidad de sus inversiones financieras representadas en cuatro CDT's, de igual forma lo hizo la Fundación Gilberto Alzate Avendaño. De otra parte, en el mes de agosto aparece Transmilenio con inversiones constituidas en CDT's, por \$6.500,0 millones, motivo por el cual al finalizar el trimestre reportan inversiones financieras diez entidades distritales.

### 3.1.3. Portafolio del Distrito

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 el portafolio (tesorería e inversiones financieras) del Distrito Capital ascendía a \$8.073.863,5 millones, \$4.292.063,9 millones en recursos de tesorería y \$3.781.799,6 millones en títulos valores, ver gráfico 16.

**Gráfica 16**  
**Portafolio del Distrito**

Cifras en millones de pesos



Fuente: SIMCOF formato CB 114 y CB 115. Elaboración DEEPP.

Al finalizar el tercer trimestre de 2016, el portafolio de inversiones del Distrito Capital se redujo 3,4% con respecto a su similar anterior, aunque se incrementó 18,8% con respecto al del primer trimestre del año.

### 3.1.4. Fiducias y Carteras Colectivas

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 los recursos que las diferentes entidades del Distrito tenían depositados en fiducias y carteras colectivas ascendían a \$3.845.070,6 millones, ver tabla 14, monto 3,6% superior al del final del segundo trimestre del año.

FONCEP es la entidad que a 30 de septiembre de 2016 concentraba la mayor parte de recursos fiduciarios y carteras colectivas del Distrito, 60,2%, esto debido a que es la encargada de administrar el sistema pensional y de cesantías de los funcionarios adscritos al Distrito que no están afiliados a fondos privados. La EAB participaba con el 25,7%, de los cuales la mayor cantidad se concentraba en fiducias, la Empresa de Renovación Urbana con 7,4%, el restante 6,7% se distribuía entre las otras seis entidades, ver tabla 14.

**Tabla 15**  
**Distrito - Fiducias y Carteras Colectivas**

Cifras en millones de pesos

ENTIDADES	Fiducias		Carteras colectivas		Total	Part.
	Valor	Q	Valor	Q		
FONCEP	2.315.840,2	2	-	0	2.315.840,2	60,2%
Empresa de Acueducto de Bogotá	982.769,1	5	3.351,0	5	986.120,1	25,6%
Empresa de Renovación Urbana	286.224,0	7		0	286.224,0	7,4%
Caja de Vivienda Popular	146.663,6	3		0	146.663,6	3,8%
Metrovivienda	108.124,0	1		0	108.124,0	2,8%
UAESP	997,8	1		0	997,8	0,0%
Universidad Distrital	724,6	1		0	724,6	0,0%
Aguas de Bogotá		0	376,1	1	376,1	0,0%
Lotería de Bogotá		0	0,2	1	0,2	0,0%
<b>Total entidades del Distrito</b>	<b>3.841.343,3</b>	<b>20</b>	<b>3.727,3</b>	<b>6</b>	<b>3.845.070,6</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIVICOF formato CB 108. Elaboración DEEPP.

A 30 de septiembre de 2016 las nueve entidades del Distrito relacionadas en el tabla anterior tenían 20 fiducias por valor de \$3.841.343,4 millones y siete carteras colectivas por un monto de \$3.727,3 millones, de las cuales cinco se encontraban a cargo de la EAB.

### 3.2. SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA -SDH.

La Secretaría Distrital de Hacienda es la entidad que maneja la mayor parte del portafolio de inversiones del Distrito Capital, recursos que corresponden al recaudo de los diferentes impuestos distritales, a créditos y a transferencias recibidas.

#### 3.2.1. Recursos de Tesorería

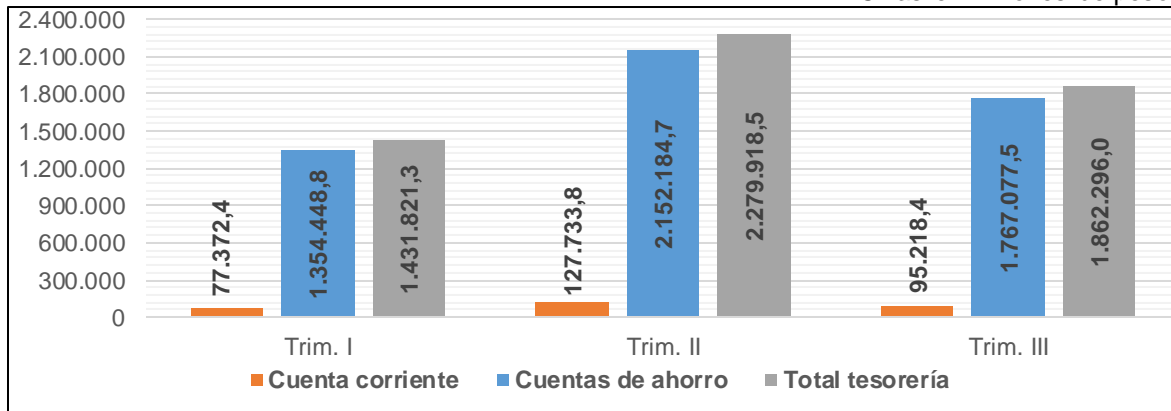
Al finalizar el tercer trimestre de 2016 la SDH tenía en cuentas de ahorro \$1.767.077,5 millones y \$95.218,4 millones en cuentas corrientes, para un total de \$1.862.296,0 millones, ver gráfica 17, adicionalmente tenía en caja \$24,9 millones, para un total de recursos en tesorería de \$1.862.320,9 millones.

Los recursos de tesorería de la SDH se incrementaron de forma considerable del primero al segundo trimestre (59,2%), aumento que básicamente obedece al mayor recaudo por pronto pago de los impuestos Predial y Vehículos; para el tercer trimestre se reducen 18,3%, ver gráfica 17, reflejo de los mayores giros realizados

por la Entidad al sector central con el objeto de financiar las obras del plan de desarrollo de la ciudad.

**Gráfica 17**  
**SDH – Recursos de Tesorería**

Cifras en millones de pesos



Fuente: SIMCOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 los recursos que la SDH tenía en tesorería se concentraban principalmente en Davivienda (30,9%), Banco GNB Sudameris (18,1%) y Banco de Bogotá (16,2%), el resto (34,8%) se encontraba distribuido en otras entidades financieras, ver siguiente tabla.

**Tabla 16**  
**SDH – Tesorería por Entidad Financiera**

Cifras en millones de pesos

Entidad financiera	Ahorros	Corriente	Total entidad	Part.
Banco Davivienda	543.499,8	31.255,6	574.755,4	30,9%
Banco GNB Sudameris	337.913,7	-	337.913,7	18,1%
Banco de Bogotá	246.896,6	55.537,8	302.434,5	16,2%
Banco de Occidente	152.389,2	4.441,3	156.830,5	8,4%
Helm Bank	156.674,6	-	156.674,6	8,4%
Citibank	128.270,8	145,6	128.416,4	6,9%
Banco Popular	71.911,0	0,1	71.911,1	3,9%
BBVA Colombia	61.942,6	181,9	62.124,5	3,3%
BCSC	30.463,5	3.492,6	33.956,1	1,8%
Bancolombia	31.961,0	20,0	31.981,0	1,7%
AV Villas	4.890,3	0,4	4.890,7	0,3%
Otras	264,4	143,2	407,6	0,0%
<b>Total entidades financieras</b>	<b>1.767.077,5</b>	<b>95.218,4</b>	<b>1.862.296,0</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIMCOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.



A 30 de septiembre de 2016 la mayor parte los recursos de tesorería de la SDH se encontraban en cuentas de ahorro (94,9%) y una pequeña parte en cuentas corrientes (5,1%) y de acuerdo a su utilización la mayor parte en Inversiones, seguida por destinación específica, como se puede ver en el siguiente tabla.

**Tabla 17**  
**SDH – Recursos de Tesorería por Tipo de Cuenta y Utilización**

Cifras en millones de pesos

Utilización	Ahorros	Corriente	En efectivo	Total Tipo Cta.	Part. %
Inversiones	1.087.128,6	11,2	-	1.087.139,8	58,4%
Especifica	494.171,2	0,2	-	494.171,4	26,5%
Recaudadora	183.552,9	7.905,6	-	191.458,5	10,3%
Pagadora	-	56.021,4	-	56.021,4	3,0%
CUD	-	31.136,8	-	31.136,8	1,7%
Terceros	2.224,8	-	-	2.224,8	0,1%
Compensación	-	143,2	-	143,2	0,0%
Caja Menor	-	-	24,9	24,9	0,0%
<b>Total utilización</b>	<b>1.767.077,5</b>	<b>95.218,4</b>	<b>24,9</b>	<b>1.862.320,9</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIMCOF formato CB 115. Elaboración DEEPP.

Las cuentas recaudadoras corresponden a convenios que la Dirección Distrital de Tesorería tiene con diferentes entidades financieras del Distrito para el recaudo de los impuestos, recursos que mantenían estas entidades durante 19 días, después de lo cual la Secretaría podía disponer de ellos. Al iniciar el año 2013 la SDH disminuyó a 14 días dicha reciprocidad y en las siguientes vigencias un punto adicional hasta llegar a 10, con lo cual se logra un gran beneficio para la ciudad.

### 3.2.2. Inversiones Financieras <sup>9</sup>

Al finalizar el tercer trimestre de 2016 las inversiones financieras de la SDH ascendían a \$2.185.111,7 millones, ver tabla 17, 6,9% inferiores a las de su similar anterior donde se incrementaron en 49,9% con relación al primero.

Como se puede observar en el tabla 17, al finalizar el tercer trimestre de 2016 el 76,2% de las inversiones financieras de la SDH se encontraban en cinco entidades financieras, en su orden, Banco Davivienda, Bancolombia, Banco Santander,

<sup>9</sup> Según el artículo 55 del Decreto 1525 de 2008, las inversiones financieras son los Excedentes de liquidez que no se requieren de manera inmediata para el desarrollo de las actividades que constituyen el objeto de las entidades, por lo que se pueden invertir a determinados plazos de tal forma que estén disponibles de acuerdo a los requerimientos del PAC.

Bancode Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex) y Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter), las otras siete se distribuían el restante 23,8%.

**Tabla 18**  
**SDH – Inversiones Financieras**

Cifras en millones de pesos

Entidad financiera	Monto	Participación
Banco Davivienda	405.353,5	18,6%
Bancolombia	359.000,0	16,4%
Banco Santander	320.000,0	14,6%
Bancoldex	304.339,4	13,9%
Findeter	276.762,0	12,7%
Banco Popular	126.551,6	5,8%
Banco GNB Sudameris	100.000,0	4,6%
BCSC	89.050,0	4,1%
BBVA Colombia	80.000,0	3,7%
AV Villas	53.663,2	2,5%
Davivienda, Miami Int. Bank Branch	36.899,7	1,7%
Banco Falabella	33.492,3	1,5%
<b>Total entidades</b>	<b>2.185.111,7</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Al final del tercer trimestre de 2016 las inversiones financieras de la SDH estaban constituidas en 55 títulos, 50 CDT's por valor de \$2.185.111,7 millones, de las cuales 14 a tasa fija promedio de 8,35 y 36 a tasa variable, 2 a la DTF más 4,37 puntos en promedio y 34 a la IBR más 6,49 puntos en promedio; los 5 Time deposit por \$36.899,7 millones a una tasa promedio de 1,20, ver siguiente tabla, tasas de los diferentes títulos que corresponden a las vigentes en el mercado al momento de su inversión.

**Tabla 19**  
**SDH – Inversiones Financieras**

Cifras en millones de pesos

55 títulos valores por valor de \$2,185,111,7	50 CDT's \$2.148.211,9	14 a tasa fija: 8,35, en promedio \$650.579,2	
		36 a tasa variable \$1.497.632,7	2 a DTF, a tasa prom.: 4,37 \$67.376,65
			34 a IBR a tasa prom.: 6,49 \$1.430.256,10
		5 Times deposit por valor de \$36.899,7 a tasa fija promedio de 1,20	

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Por plazos, la mayor cantidad de recursos, \$1.603.410,8 millones, se encontraban depositados en 37 títulos entre 181 y 245 días, seguidos por los que se encontraban

entre 275 – 366 días por valor de \$326.229,0 millones; en el rango 547 - 731 días se tenían \$168.039,2 millones y una pequeña parte entre 109 – 174 días, ver siguiente tabla.

**Tabla 20**  
**SDH – Inversiones por Plazos**

Cifras en millones de pesos

Plazo en días	Monto	Participación	Cantidad
109 - 174	87.432,7	4,0%	6
181 - 245	1.603.410,8	73,4%	37
275 - 366	326.229,0	14,9%	8
547 - 731	168.039,2	7,7%	4
<b>Total</b>	<b>2.185.111,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>55</b>

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Si bien la mayor parte de las inversiones financieras de la SDH son de Disponibilidad ordinaria, \$215.426,6 millones corresponden a Destinación específica asignados para financiar programas de saneamiento del Río Bogotá, los cuales son aportados por diferentes fuentes de financiación, entre los que se encuentran el Sistema general de participaciones, tasas retributivas, transferencias de la EAB y del sector eléctrico y rendimientos de los mismos.

**Tabla 21**  
**SDH – Inversiones con Destino a Saneamiento Río Bogotá**

Cifras en millones de pesos

Entidad financiera	Monto	Plazo (días)	Tasa fija	Tasa ref.	V/r tasa ref.
Banco Popular	40.000,0	183		IBR	6,29
Bancoldex	27.376,7	550		DTF	4,38
Bancolombia	64.000,0	212	8,40		
Bancolombia	45.000,0	184	8,33		
BCSC	29.779,0	181	8,23		
BCSC	9.271,0	181	8,23		
<b>Total</b>	<b>215.426,6</b>				

Fuente: SIVICOF formato CB 114. Elaboración DEEPP.

Los recursos de destinación específica se encontraba invertidos en seis CDT's, todos a más de seis meses de plazo, a diferentes tasas, ver tabla anterior, los cuales permanecen a la espera que se definan los montos y las instancias que deben contribuir con dicho programa de saneamiento, razón por la cual la SDH tiene que reinvertir de forma reiterada estos recursos.

Un fallo del Consejo de Estado, Expediente número AP-25000-23-27-000-2001-90479-0 del 28 de marzo de 2014 ordena al Gobierno Nacional la presentación de

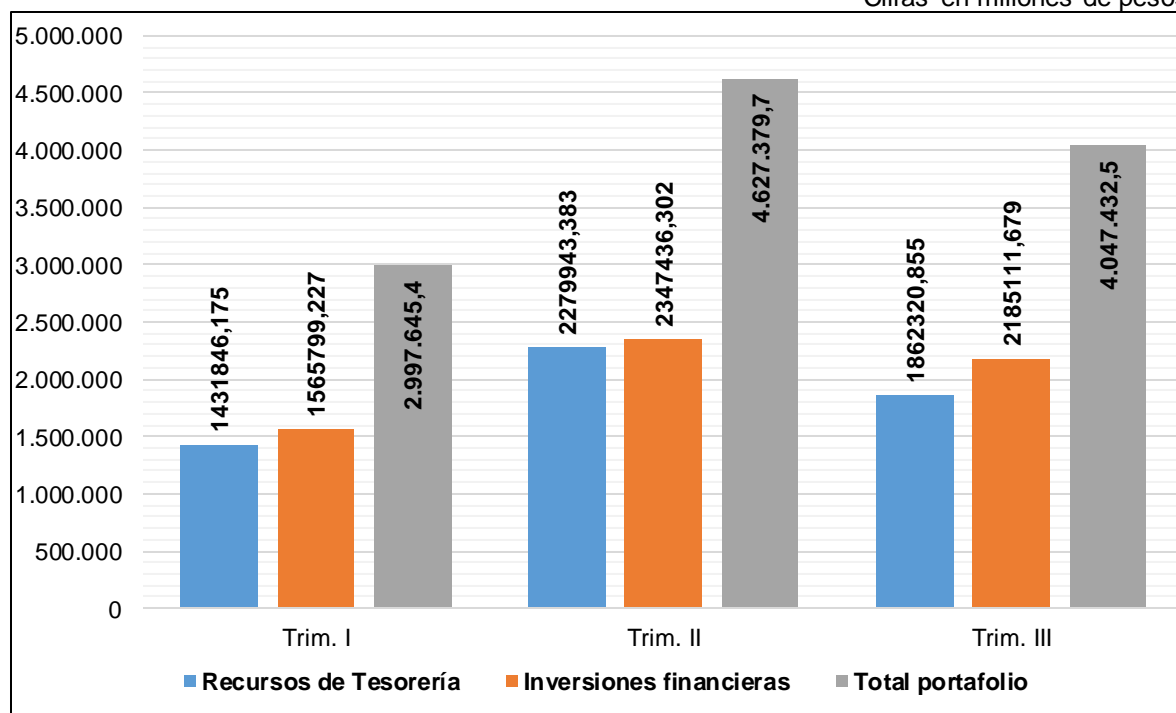
un proyecto de ley de creación del Consejo Estratégico de la Cuenca Hidrográfica del Río Bogotá, la Gerencia de la Cuenca Hidrográfica del Río Bogotá (GCH) y del Fondo Común de Cofinanciamiento (FOCOF), entre otros, con lo cual se espera que en el mediano plazo se inicie la ejecución de las obras de saneamiento del Río Bogotá.

### 3.2.3. Portafolio de la SDH

El portafolio de inversiones de la SDH, al finalizar el tercer trimestre de 2016, ascendía a \$4.047.432,5 millones, de los cuales \$2.185.111,7 millones se encontraban invertidos en títulos valores y \$1.862.320,9 millones en recursos de tesorería, ver siguiente gráfica.

**Gráfica 18**  
**SDH – Portafolio de Inversiones**

Cifras en millones de pesos



Fuente: SIMICOF formato CB 114 y CB 115. Elaboración DEEPP.

Como se puede observar en la anterior gráfica, el portafolio de inversiones de la SDH presentó crecimiento del 54,4% entre el primer y segundo trimestres de 2016, pero se redujo 12,5% durante el tercero, situación típica que refleja la interacción que se presenta entre el recaudo de los impuestos distritales a su cargo, como los giros que tiene que hacer la entidad a las diferentes dependencias del Distrito.

## CONCLUSIONES

Durante el tercer trimestre de 2016, la deuda consolidada de Bogotá, D.C., presentó un incremento del 10,1%, pasó de \$8.276.344,1 millones al inicio del trimestre a \$9.111.529,8 millones al finalizar el mismo, se distribuye en el 86,2% para las empresas y el 13,8% para la Administración Central en cabeza de la Secretaría Distrital de Hacienda (SDH).

Durante el trimestre Julio-Septiembre, se presentaron desembolsos por \$1.060.107,6 millones, de los cuales \$622.043,2 millones los registró la Transportadora de Gas Internacional (TGI) producto de la absorción de IELAH y \$408.064,4 millones los registró la EEB por los créditos de garantía suscrito para otorgar garantía a sus filiales TRECSA y EEBIS S.A., la Empresa de Energía de Cundinamarca-EEC. Reportó un desembolso por \$30.000 millones.

Los ajustes generaron una disminución nominal neta de la deuda de \$98.967,5 millones, explicada en la depreciación que sufrió el peso frente al dólar de 1,3% ya que durante el trimestre, la tasa de cambio pasó de \$2.919,01, pesos por dólar a \$2.880,08, con una reducción del \$38,9.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento que reporta Administración Central a través de la Secretaría Distrital de Hacienda-SDH, al finalizar el tercer trimestre de 2016, quedaron así: a) capacidad de pago (intereses/ahorro Operacional) en 1,2% y b) sostenibilidad (Saldo de la deuda/ingresos corrientes) en 12,66%, niveles alejados de los máximos establecidos por la Ley 358 de 1997 del 40% y 80% respectivamente.

El valor ajustado del cupo de endeudamiento de la SDH se estima en \$5.739.339 millones, debido a que este valor recoge el saldo no utilizado del Acuerdo 527 de 2013 más la ampliación que autorizó el Concejo Distrital que se agrupó en el Acuerdo No. 646 de 2016 y el saldo de los Acuerdo 134 de 2004 ampliado con el Acuerdo 270 de 2007 y 458 de 2010 por \$700.782 millones.

La deuda las Empresas Industriales y de Economía Mixta en las cuales mantiene participación Bogotá D.C., al finalizar el tercer trimestre de 2016 es de \$7.850.574,2 millones, que representa el 86,2% del consolidado, su distribución es 79,6% deuda externa y el 20,4% de interna. Este endeudamiento estuvo afectado por las variaciones de la tasa de cambio durante el trimestre que en términos netos disminuyó su monto en \$91.217,5 millones.

La Empresa de Acueducto, dispone de un cupo de endeudamiento de \$452.508 millones, de los cuales \$300.000 millones fueron autorizados con el Acuerdo 467 de 2011 y \$152.508 millones corresponden al saldo aprobado con el Acuerdo 40 de 2001.

Por su parte las disponibilidades de recursos en el portafolio de inversiones y tesorería del Distrito Capital al finalizar el tercer trimestre de 2016, ascendía a \$8.073.863,5 millones, \$4.292.063,9 millones en tesorería y \$3.781.799,6 millones en títulos valores, monto inferior en 0,7% al del final del trimestre anterior. De los recursos de tesorería \$180,7 millones se encontraban en caja, \$281.884,5 millones en cuenta corriente y \$4.009.998,7 millones en cuentas de ahorros. En las inversiones financieras, el 57,8% en la SDH, 18,0% en la EAB y 17,9% en el IDU, otras seis entidades tenían el 6,3% restante.

El portafolio de inversiones de la SDH al finalizar el tercer trimestre de 2016 ascendía a \$4.047.432,5 millones, de los cuales \$2.185.111,7 se encontraban invertidos en títulos valores y \$1.862.320,9 en recursos de tesorería. De los recursos de tesorería, en cuentas de ahorro tenía \$1.767.077,5 millones y \$95.218,4 millones en cuentas corrientes, para un total de \$1.862.296,0 millones y en cajas tenía \$24,9 millones. En inversiones financieras se tenía 55 títulos valores, constituidos en 50 CDT's y 5 time depósitos.

De otra parte, al finalizar el tercer trimestre de 2016 los recursos que las diferentes entidades del Distrito tenían depositados en fiducias y carteras colectivas ascendían a \$3.845.070,6 millones, monto 3,6% superior al del final del segundo trimestre del año.

## ANEXOS

### ANEXO 1 Estado de la Deuda Pública de Bogotá Distrito Capital Saldos y Movimientos - Tercer Trimestre 2016

Cifras en millones de pesos

ENTIDADES	SALDOS A 30 DE JUNIO DE 2016	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA			TOTAL SERVICIO DEUDA PUBLICA	SALDO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
		RECURSOS DEL CREDITO	AJUSTES	AMORTIZACION	INTERESES	COMISIONES Y OTROS		
<b>ADMINISTRACIÓN CENTRAL- SDH</b>	<b>1.286.436,8</b>	-	-7.750,0	17.731,2	60.824,2	587,0	79.142,5	1.260.955,6
Deuda interna	42.310,0	-	-	598,4	440,3	64,7	1.103,4	41.711,7
Deuda externa	1.244.126,8	-	-7.750,0	17.132,9	60.383,9	522,3	78.039,1	1.219.243,9
<b>EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ - EAAB</b>	<b>371.645,8</b>	-	-	-	11.877,5	-	11.877,5	371.645,8
Deuda interna	371.645,8	-	-	-	11.877,5	-	11.877,5	371.645,8
Deuda externa	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRESA DE TELECOMUNICIONES DE BOGOTÁ-ETB</b>	<b>530.180,0</b>	-	-	-	-	-	-	530.180,0
Deuda interna	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda externa	530.180,0	-	-	-	-	-	-	530.180,0
<b>EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ -EEB</b>	<b>2.364.797,3</b>	<b>408.064,4</b>	<b>-50.636,8</b>	<b>190,7</b>	<b>319,1</b>	-	<b>509,8</b>	<b>2.722.034,3</b>
Deuda interna	11.658,2	-	-	190,7	319,1	-	509,8	11.467,5
Deuda externa	2.353.139,1	408.064,4	-50.636,8	-	-	-	-	2.710.566,7
<b>EMPRESA DE ENERGÍA DE CUNDINAMARCA-EEC</b>	<b>116.544,3</b>	<b>30.000,0</b>	-	<b>8.445,7</b>	<b>2.433,6</b>	-	<b>10.879,3</b>	<b>138.098,6</b>
Deuda interna	116.544,3	30.000,0	-	8.445,7	2.433,6	-	10.879,3	138.098,6
Deuda externa	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL-TGI</b>	<b>3.606.740,0</b>	<b>622.043,2</b>	<b>-40.580,7</b>	<b>99.586,9</b>	<b>10.193,1</b>	-	<b>109.780,1</b>	<b>4.088.615,6</b>
Deuda interna	1.096.270,1	-	-14.404,1	173,6	400,9	-	574,6	1.081.692,4
Deuda externa	2.510.469,8	622.043,2	-26.176,6	99.413,3	9.792,2	-	109.205,5	3.006.923,2
<b>TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION</b>	<b>6.989.907,3</b>	<b>1.060.107,6</b>	<b>-91.217,5</b>	<b>108.223,3</b>	<b>24.823,4</b>	-	<b>133.046,6</b>	<b>7.850.574,2</b>
Deuda Interna	1.596.118,4	30.000,0	-14.404,1	8.810,0	15.031,2	-	23.841,1	1.602.904,3
Deuda Externa	5.393.788,9	1.030.107,6	-76.813,4	99.413,3	9.792,2	-	109.205,5	6.247.669,9
<b>TOTAL DISTRITO</b>	<b>8.276.344,1</b>	<b>1.060.107,6</b>	<b>-98.967,5</b>	<b>125.954,5</b>	<b>85.647,6</b>	<b>587,0</b>	<b>212.189,1</b>	<b>9.111.529,8</b>
Deuda interna	1.638.428,4	30.000,0	-14.404,1	9.408,3	15.471,5	64,7	24.944,6	1.644.616,0
Deuda externa	6.637.915,7	1.030.107,6	-84.563,4	116.546,2	70.176,1	522,3	187.244,6	7.466.913,8

OBSERVACIONES: Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria de Bogotá, D.C.

Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.

## ANEXO 2

### Portafolio del Distrito Capital Consolidado Portafolio Distrito

Cifras en millones de pesos

Concepto	S D H	Demás Entidades	Total Distrito
Cuentas de Ahorro	1.767.077,5	2.242.921,1	4.009.998,7
Cuentas Corrientes	95.218,4	186.666,1	281.884,5
Cajas	24,9	155,8	180,7
Subtotal de tesorería	1.862.320,9	2.429.743,0	4.292.063,9
CDT'S	2.148.211,9	1.571.112,8	3.719.324,8
Otros Títulos	36.899,7	25.575,2	62.474,9
Subtotal inversiones	2.185.111,7	1.596.688,0	3.781.799,6
Total portafolio	4.047.432,5	4.026.431,0	8.073.863,5

Fuente: SIVICOF formato CB 114 y CB 115. Elaboración DEEPP.