



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, d.c.

Estado de Tesorería e Inversiones Financieras del Distrito Capital a 31 de diciembre de 2005



PAE 2006

**DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES
SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL
TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS**

**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL
DISTRITO CAPITAL - AÑO 2005**

TIPO DE PRODUCTO: INFORME OBLIGATORIO

PERIODO DE ESTUDIO: Enero 1 a 31 de diciembre 2005

RESPONSABLE: Rodrigo Tovar Garcés

ELABORADO POR:

Hugo Villegas Peña	Prof. Espec. 222-07
Guido Erwin Pedrosa Machado	Prof. Espec. 222-07
Ana Ofelia Prieto Rondón	Prof. Univ. 219-01
Gustavo Alirio Ortiz Orjuela	Prof. Univ. 219-01
Catherine Cruz Pinzón	Practicante
Liceth Vanessa Callejas Molina	Practicante
Jhon Alexander Vivarez	Pasante
Narváez	

REVISADO Y APROBADO POR:

Rodrigo Garcés	Tovar	Subdirector Auditoría del Balance, del Presupuesto, del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras.
-------------------	-------	---

FECHA DE ELABORACIÓN:

Enero a junio de 2006

FECHA DE APROBACIÓN: JUNIO 23 DE 2006

NÚMERO DE FOLIOS:



**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL
DISTRITO CAPITAL - AÑO 2005**

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
Contralor de Bogotá, D.C.

ÓSCAR ALBERTO MOLINA GARCÍA (E)
Contralor Auxiliar

EDITH CONSTANZA CÁRDENAS GÓMEZ (E)
Directora de Economía y Finanzas Distritales

RODRIGO TOVAR GARCÉS
Subdirector de Auditoría del Balance, del Presupuesto, del Tesoro,
Deuda Pública e Inversiones Financieras

ELABORADO POR

HUGO VILLEGAS PEÑA
ANA OFELIA PRIETO RONDÓN
CATHERINE CRUZ PINZÓN
(PRACTICANTE)
JHON ALEXANDER VIVAREZ
NARVÁEZ (PASANTE)

GUSTAVO ORTIZ ORJUELA
GUIDO ERWIN PEDROSA
MACHADO
LICETH VANESSA CALLEJAS
MOLINA (PRACTICANTE)

Bogotá, D.C., junio de 2006

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	8
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES	10
1.1 COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	10
1.2 COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) 13	
1.3 COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM).....	15
1.4 COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO (DTF)	18
1.5 POLÍTICAS MONETARIA Y CAMBIARIA	20
1.6 EFECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS EN EL PORTAFOLIO	21
2. ANALISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.....	22
2.1.1 .Por Entidades Distritales	27
2.1.2 Por Emisores	35
2.1.3 Por Modalidad de Inversión	39
2.1.4 Por Maduración.....	40
2.1.5 Por Tipo de Moneda.....	41
2.2 RENDIMIENTOS FINANCIEROS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES	43
PERÍODO 2000 - 2005	43
2.2.1 Rendimientos financieros recibidos	43
2.2.2 Rentabilidad del Portafolio de Inversiones Financieras.....	44
3. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA.....	47
3.1. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ENTIDADES DISTRITALES	47
3.2. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS	50
4. EL RIESGO Y SUS IMPLICACIONES EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DISTRITAL.....	52
4.1 SECRETARÍA DE HACIENDA DISTRITAL	53



CONTRALORÍA

DE BOGOTÁ, D.C.

4.1.1	Aplicación Modelo VaR	56
4.2	EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ ...	63
4.2.1	Aplicación Modelo VaR	65
4.3	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	67
4.3.1	Aplicación Modelo VaR	70
CONCLUSIONES		73
GLOSARIO DE TÉRMINOS		75
BIBLIOGRAFÍA		79

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1 PIB TRIMESTRAL NOMINAL 2005	10
GRÁFICO 2 PIB NOMINAL NACIONAL vs.DISTRITAL 2004 2005.....	12
GRÁFICO 3 COMPARATIVO PIB NOMINAL NACIONAL Y PIB NOMINAL DISTRITAL 2005.....	13
GRÁFICO 4 IPC NACIONAL VS. DISTRITAL AÑO 2005	14
GRÁFICO 5 COMPORTAMIENTO TRM 2005	16
GRÁFICO 6 COMPORTAMIENTO TASA RIESGO PAÍS COLOMBIA VS. EMBI	17
GRÁFICO 7 DTF A 90, 180 Y 360 DÍAS (PROMEDIO MENSUAL).....	18
GRÁFICO 8 RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL.....	22
GRÁFICO 9 EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL DICIEMBRE 2003 – DICIEMBRE 2005	26
GRAFICO 10 ENTIDADES MAS REPRESENTATIVAS	28
GRÁFICO 11 EVOLUCION DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE LA SHD.....	29
GRÁFICO 12 EVOLUCION DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE LA EAAB	33
GRÁFICO 13 PARTICIPACION POR SECTORES	37
GRÁFICO 14 PARTICIPACION POR MODALIDAD DE INVERSION	39
GRÁFICO 15 PARTICIPACION POR MADURACIÓN.....	40
GRÁFICO 16 PARTICIPACION POR TIPO D EMONEDA.....	41
GRÁFICO 17 PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES	44
GRÁFICO 18 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE CAPTACIÓN DE LAS CORPORACIONES FINANCIERAS.....	56
GRÁFICO 19 VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO ABRIL DE 2006.....	58
GRÁFICO 20 VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO MARZO DE 2007	59
GRÁFICO 21 VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO NOVIEMBRE DE 2007	59
GRÁFICO 22 VOLATILIDAD DE LA TRM DEL AÑO 2005	60

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.
INDICE DE TABLAS

TABLA 1 VARIACIÓN DE RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL.....	23
TABLA 2 PARTICIPACIÓN PROMEDIO DE LAS ENTIDADES MAS REPRESENTATIVAS EN EL PORTAFOLIO DEL DISTRITO DURANTE EL AÑO 2005	24
TABLA 3 VARIACIÓN RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL.....	24
TABLA 4 RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL.....	27
TABLA 5 PARTICIPACION POR ENTIDAD DISTRITAL – INCLUYE RECURSOS DEL PORTAFOLIO Y TESORERIA	27
TABLA 6 COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA DE LA SHD DURANTE EL AÑO 2005	29
TABLA 7 INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA SHD.....	30
TABLA 8 PORCENTAJE DE TÍTULOS DEL PORTAFOLIO DE LA SHD ATADOS AL IPC PARA EL 2005.....	31
TABLA 9 PORCENTAJE TÍTULOS DEL PORTAFOLIO DE LA SHD QUE SE VEN AFECTADOS POR LA DTF PARA EL AÑO 2005.....	31
TABLA 10 COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA DE LA EAAB DURANTE EL AÑO 2005	32
TABLA 11 SECTOR SALUD DE BOGOTÁ D.C.....	34
TABLA 12 PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA.....	36
TABLA 13 CONSOLIDADO DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y DE TESORERÍA POR SECTORES FINANCIEROS	38
TABLA 14 MADURACIÓN DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y DE TESORERÍA A DICIEMBRE 31 DE 2005	40
TABLA 15 INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA	41
TABLA 16 PORCENTAJE DE OPERACIONES PROMEDIO ANUAL EN MONEDA EXTRANJERA EN EL PORTAFOLIO DEL DISTRITO PARA EL AÑO 2005.....	42
TABLA 17 RENDIMIENTOS DE OPERACIONES FINANCIERAS VS. INGRESOS MAS REPRESENTATIVOS DEL D.C.	43
TABLA 18 RENTABILIDAD PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS	45
TABLA 19 RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS ESE	49
TABLA 20 CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA	50



CONTRALORÍA

DE BOGOTÁ, D.C.

TABLA 21 RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA SHD.....	54
TABLA 22 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA SHD FRENTE AL PROMEDIO DE LAS TASAS DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO.....	55
TABLA 23 TAMAÑO DE LA MUESTRA PARA EL CÁLCULO DEL VAR..	57
TABLA 24 ANALISIS VAR DEL PORTAFOLIO DE SECRETARIA DE HACIENA DISTRITAL	61
TABLA 25 CORRELACION DE TITULOS.....	62
TABLA 26 RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA EAAB	64
TABLA 27 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA EAAB FRENTE AL PROMEDIO DE LAS TASAS DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO.	65
TABLA 28 TAMAÑO DE LA MUESTRA PARA EL CÁLCULO DEL VAR..	66
TABLA 29 VaR INDIVIDUAL	66
TABLA 30 RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA ETB	68
TABLA 31 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA ETB AÑO 2005	69
TABLA 32 VaR INDIVIDUAL	70
TABLA 33 PARTICIPACIÓN PROMEDIO DE RECURSOS DISPONIBLES EN EL GRUPO AVAL DE LAS ENTIDADES: SHD, EAAB Y ETB...	71

INTRODUCCIÓN

La economía colombiana durante el año 2005 mostró un aumento significativo comparado con los resultados observados en épocas anteriores y en periodos similares. Los sectores económicos como el industrial, agrícola y financiero jalonaron en gran parte la actividad productiva permitiendo en cierta medida el desarrollo y crecimiento del país, donde el Distrito Capital aportó al fortalecimiento del PIB nacional aproximadamente 22%¹, como se observa al analizar el comportamiento de esta variable en el primer tema del informe.

El curso de los mercados financieros se encuentra impactado por factores económicos y financieros internos y externos, implicando cambios en las variables macroeconómicas a las cuales están atadas las inversiones financieras, tales como: la tasa representativa del mercado, la inflación y la tasa de interés entre otros, lo cual hace que el dinero depositado en cuentas bancarias y/o mantenido en títulos valores, de origen público y privado, aumente o disminuya de acuerdo con la tendencia de tasas, y se revalúe o devalúe con respecto al dólar, afectando las finanzas distritales al momento de disponer de fondos para el pago de obligaciones.

Según lo anterior, en este informe se analiza el alcance de las variables que afectaron los recursos incorporados en el portafolio de inversiones financieras del Distrito Capital, determina cómo las entidades distritales invierten sus recursos, qué títulos conformaron el portafolio, cual fue la liquidez presentada, quiénes fueron los emisores, qué entidades de la Administración manejaron portafolios; además, se precave si el monto de recursos invertidos y mantenidos en cuentas corrientes y de ahorro cumple con la normatividad que regula el mercado y con las disposiciones de carácter general establecidas por el Comité de Riesgo de la Dirección Distrital de Tesorería, de acuerdo con el ranking de calificación de la SHD.

El estudio refleja cuál es el monto de la disponibilidad de fondos del Distrito al cierre del año 2005, en que entidades del sector financiero nacional e internacional se encuentran, verificando su distribución, concentración, para conocer si corresponden a entidades vigiladas y bien calificadas, que permitan brindar seguridad para el Distrito.

¹ Fuentes: Secretaria de Hacienda Distrital, DANE.



CONTRALORÍA

DE BOGOTÁ, D.C.

Así mismo, se analiza la rentabilidad real del portafolio afectada por la inflación, para conocer si se ha mantenido el valor del dinero en el tiempo.

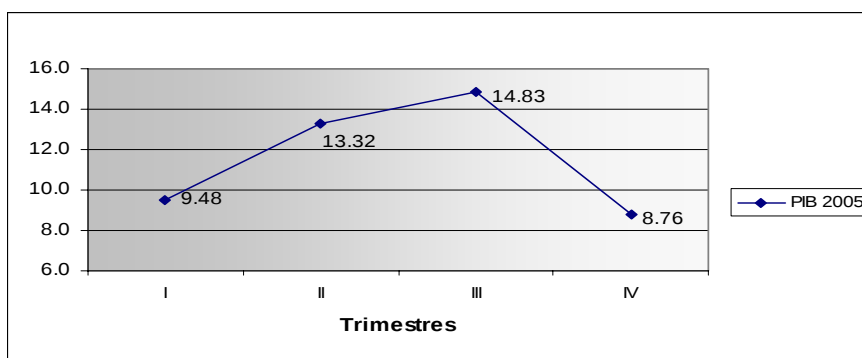
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

1.1 COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El desempeño consistente de la economía durante el 2005, trajo una mayor dinámica al sistema financiero en relación con el comportamiento del sector real de la economía, la fuerza de la demanda interna y el favorable desempeño de la oferta junto con el entorno financiero internacional para las economías en proceso de desarrollo. Lo anterior se reflejó en la disposición de continuar con un mercado financiero activo. Dada la disminución del PIB para el segundo trimestre que fue del 3,93% y el posterior incremento que presentó para los siguientes trimestres, puede afirmarse que la economía continuó fortaleciéndose, en general, para el 2005, y, que la desaceleración que se presentó fue en gran parte transitoria y relacionada con choques de oferta.

En el primer semestre de 2005 el producto interno bruto (PIB) creció 4,6% (4,2% en promedio en los últimos 10 trimestres). Destacando el dinamismo de la inversión que, como proporción del PIB, llegaría a 22% en 2005, siendo la tasa más alta desde 1995 y por encima de su promedio histórico (18%) además de la recuperación del consumo y la tendencia de las exportaciones.²

GRÁFICO 1
PIB TRIMESTRAL NOMINAL 2005



Fuente: DANE

² Informe inflación para Septiembre del 2005 emitido por el Banco de la República. En: www.banrep.gov.co

En el Gráfico 1 se aprecia el comportamiento trimestral de la variable para el 2005 en términos porcentuales.

En términos generales, se observó un incremento creciente del PIB para los primeros trimestres del 2005. Durante el primer trimestre del año, el PIB presentó un valor de 9.48. Para los siguientes trimestres la tendencia creciente se mantuvo, ubicándose en 14.83% para finales del tercer trimestre. Sin embargo, este comportamiento de crecimiento sostenido cambió hacia finales del año, ya que durante el último trimestre se presentó un bajo crecimiento de 8.76%, que se ubicó por debajo del nivel del primer trimestre incluso.

El aumento de la economía durante 2005 estuvo alrededor de 11,60%, con lo cual se consolidó la fase de recuperación después de la crisis de finales de los noventa. El ritmo de crecimiento ha respondido a diversos factores entre los que se encuentran: las políticas de bajas tasas de interés, que se pudieron mantener gracias a la reducción de la inflación y a las condiciones externas, la confianza de consumidores e inversionistas y las mejoras en productividad y empleo.³

Desde el tercer trimestre de 2004 la demanda interna ha crecido 5,9% en promedio en los últimos 10 trimestres, por lo que hasta septiembre del mismo año se ha consolidado un ciclo de expansión de la economía colombiana impulsado por esta.

El crecimiento del PIB durante 2005 fue relativamente armónico entre los diferentes sectores productivos, por la mayor demanda potencial interna ya mencionada y la mejoría en términos de intercambio potencial, tasas de interés bajas y en algunos casos estables. Este fenómeno fue una característica común a lo largo del año, propiciando entrada de capitales externos orientados a la inversión productiva y financiera, dinamizando la demanda interna y generando mayores ingresos al país; la mayor incidencia se reflejó en la conformación de inversiones financieras de carácter temporal.

Otra de las características que mostró la economía gracias a los factores mencionados, fue la amplia liquidez, mayor disposición para solicitar créditos, como consecuencia del posicionamiento de las tasas de interés, además del aumento de las utilidades empresariales, las oportunidades potenciales que

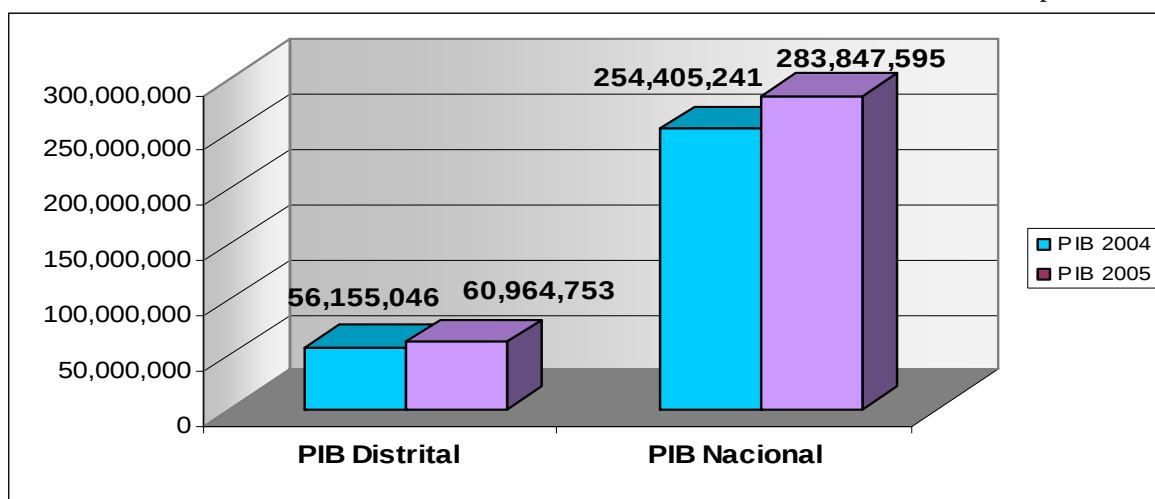
³ Informe del Banco de la República emitido al Congreso 2005

ofrece el Tratado de Libre Comercio (TLC) y la recuperación del ingreso disponible privado.

En el Gráfico 2 se puede apreciar el PIB nominal nacional para el año 2005, el cual con respecto al 2004 se incrementó 11% al pasar de un valor de \$254.405.241 millones en el 2004 a \$283.847.595 millones en 2005⁴. Al analizar durante el mismo período el PIB distrital nominal anual, de forma consecuente con el incremento del PIB nacional, se observa que este creció 8.5%⁵ frente al PIB del año 2004. Ver Gráfico 2.

GRÁFICO 2
PIB NOMINAL NACIONAL vs.DISTRITAL 2004 2005

Millones de pesos



Fuente: Secretaría de Hacienda Distrital - DANE

La participación del PIB distrital en el PIB Nacional para el 2005 es de \$60.964.753 millones es decir, el Distrito hace un aporte al PIB Nacional de aproximadamente 22%⁶ como se puede apreciar en el Gráfico 3.

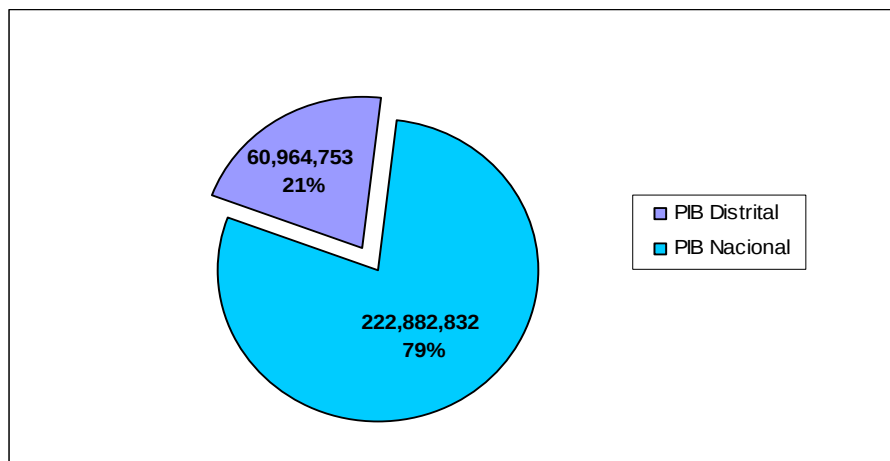
⁴ Se calculó la variación porcentual del PIB Distrital del año 2005 con respecto al año 2004 con cifras emitidas por el Banco de la República En: www.banrep.gov.co

⁵ Se calculó la variación porcentual del PIB Distrital del año 2005 con respecto al año 2004 con cifras obtenidas en la Secretaría de Hacienda Distrital.

⁶ Este porcentaje fue calculado con datos actualizados del PIB Nacional de datos preliminares emitidos por el Dane y el Banco de la República. Mientras que el dato del PIB Distrital, fue proporcionado por la Secretaría de Hacienda.

**COMPARATIVO PIB NOMINAL NACIONAL Y PIB NOMINAL DISTRITAL
2005**

Millones de pesos



Fuente: DANE y Secretaria de Hacienda

Como se observa Bogotá contribuye de forma significativa al PIB Nacional, la industria del Distrito Capital incide en este resultado. Además, el curso de las inversiones financieras de carácter temporal ha contribuido al comportamiento del sector real de la economía distrital al apalancarse con créditos otorgados por el sector financiero, captando así los excedentes de liquidez del Distrito Capital.

1.2 COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

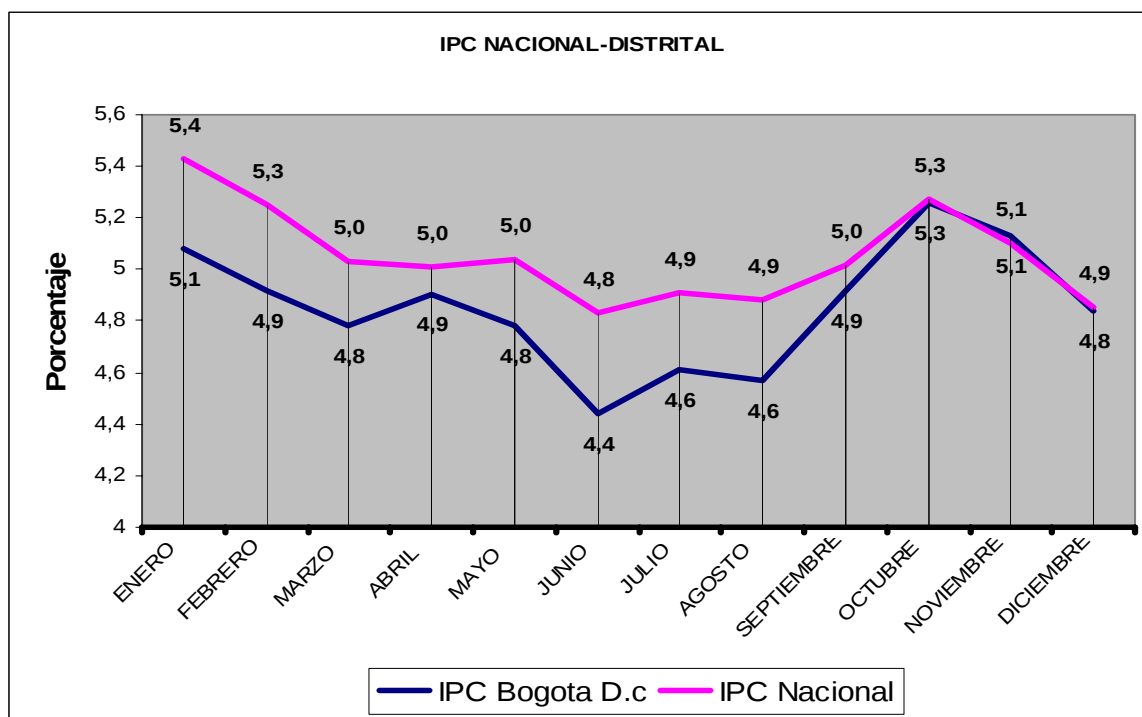
El IPC es una medida que permite observar que tanto han variado, en un mes, los precios de los productos y servicios que generalmente son adquiridos. El comportamiento de esta variable afecta la capacidad adquisitiva asociada con el uso del dinero y por tanto es uno de los factores que incide al momento de realizar inversiones financieras de carácter temporal para mantener el valor del dinero a través del tiempo. Para el análisis de datos se utilizan dos fuentes: Banco de la República y el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

En Bogotá los bienes y servicios que mayor incremento mensual presentan en sus precios han sido la educación, los alimentos, la salud y el transporte. Durante el mes de marzo del año 2005, Bogotá presentó la cuarta variación mensual del IPC más alta entre 13 de las principales ciudades del país. Esa

misma comparación a 12 meses (es decir con respecto a la variación observada en el mes de marzo del año 2004), sitúa a Bogotá como la segunda ciudad más barata después de Cali con una variación del IPC de 4.78 frente a 5.03 de la variación total del IPC nacional para el 2005 ⁷.

El rango de la meta de inflación establecido para el 2005 por el Banco de la República se encontraba entre 4,5% y 5,5% (5,0% para efectos legales).⁸ Ver Gráfico 4.

GRÁFICO 4
IPC NACIONAL VS. DISTRITAL AÑO 2005



Fuente: Secretaria de Hacienda

Haciendo un análisis del IPC para Bogotá, se puede concluir que durante el año 2005 se presentó disminución escalonada del mismo, siendo su punto inicial 5.1% y finaliza el año con 4.9%. Esta situación se enmarca en los parámetros fijados para que el IPC Nacional se mantuviera dentro de la franja señalada por el Gobierno Nacional entre el 4.5% y 5.5%.

⁷ <http://endatos.redbogota.com/0100/0150/0151.htm>

⁸ BANREP

El comportamiento de la inflación durante el año, contribuyó para que las tasas de interés se hubiesen mantenido relativamente constantes durante este período.

Con respecto a lo anterior, es importante mencionar que la evolución de la inflación se caracterizó por:

- Un bajo crecimiento.
- Reducción de las expectativas de inflación para el 2006, al establecerse una meta del 5%.
- Control de tasas de adquisición, incentivando la demanda y reduciendo los costos de adquisición de bienes y servicios.
- Inexistencia de presiones de demanda importantes.

La variación del IPC, refleja la Política de Estado de mantener la inflación atada a un solo dígito, con el fin de conservar el poder adquisitivo frente a los bienes y cumplir las metas que el Gobierno Nacional ha asumido frente a la banca multilateral.

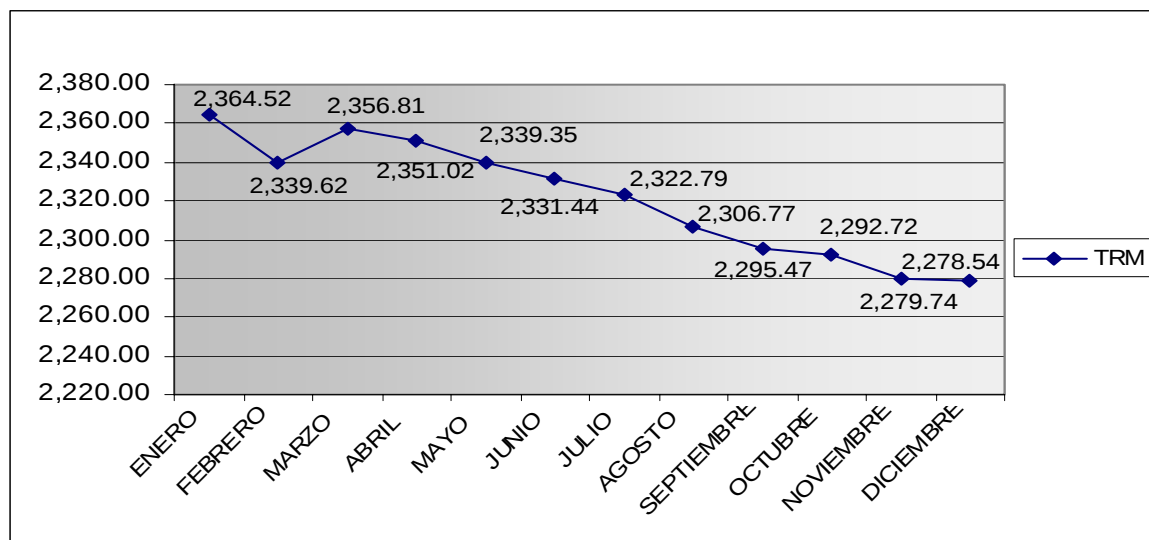
Con respecto al portafolio del Distrito, las inversiones financieras de carácter temporal que presentan tasas atadas al IPC, la rentabilidad se ha afectado por la disminución de este indicador al liquidarse los intereses para cada periodo de acuerdo con la modalidad de pago.

1.3 COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)

Indica el valor en moneda local que se debe pagar por cada unidad monetaria extranjera que se desea adquirir⁹. La TRM para el año 2005 se puede apreciar en el gráfico 5:

⁹ <http://endatos.redbogota.com>

COMPORTAMIENTO TRM 2005¹⁰



Fuente: Banco de la República

Como se aprecia, la tasa de cambio mostró una tendencia decreciente a lo largo del año. El valor promedio del año 2005 para la variable fue de \$2.321,56, y para el 2004, fue de \$2.628,76. Para el 2005, se presentó una revaluación del peso de 4,42%¹¹, cifra menor que la revaluación presentada durante el 2004 cuando fue de 13,98%.

Esto ha afectado las inversiones financieras de carácter temporal, donde el Distrito mantiene recursos en su portafolio atado a esta variable, como ocurre con las inversiones en moneda extranjera (dólares) representadas en operaciones Over Night y en Time Deposit, ya que la variable es un patrón de medida para las transacciones comerciales y para el pago de obligaciones en el exterior.

Los factores externos también forman parte importante en la tendencia de la tasa de cambio, ya que el fenómeno revaluacionista que aquí se señala¹² se ha venido presentando en Colombia y en varios países de América Latina e incluso en economías desarrolladas, por las bajas tasas de interés, que torna menos atractivas las inversiones en estos países y por tanto incentiva la salida de recursos hacia países que ofrecen mejores oportunidades. Para el

¹⁰ Promedio mensual elaborado con cifras emitidas por el banco de la República.

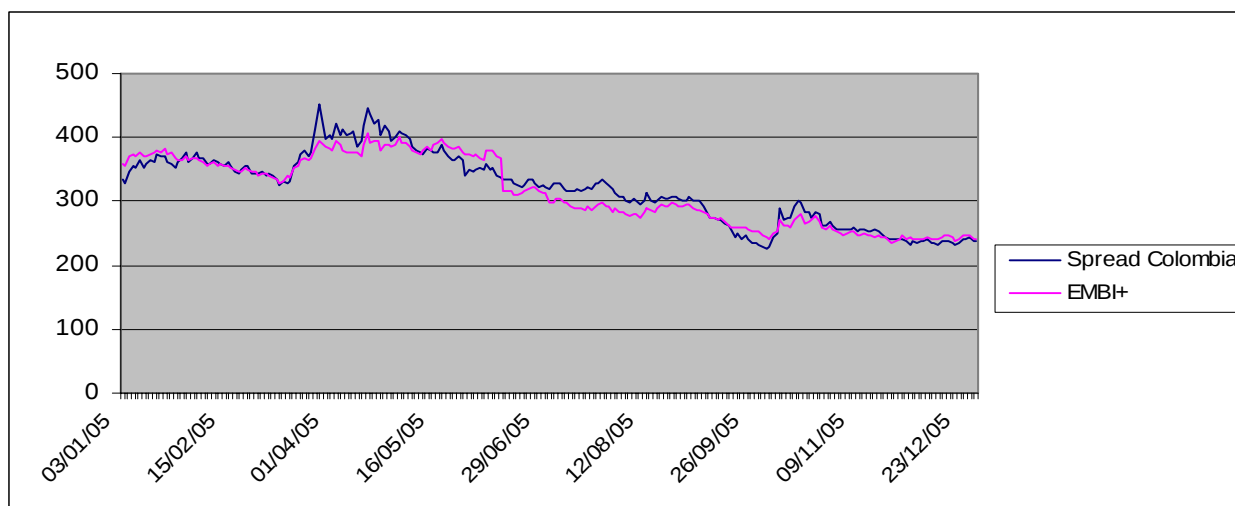
¹¹ Cálculo elaborado con la variación porcentual tomando la primera y última cifra del año 2005 presentada por el Banco de la República para TRM diaria.

¹² Fenómeno de apreciación de la moneda.

caso colombiano, la apreciación del peso frente al dólar se explica, porque gran parte del año se presentó una fuerte entrada de la divisa al país, generando mayor oferta frente a las expectativas de demanda. La apreciación también se explica por el desbalance macroeconómico de los Estados Unidos, lo cual propició importantes flujos de capital hacia economías emergentes y por la amplia liquidez de los mercados internacionales, reflejada en la reducción de las primas de riesgo de los países emergentes.¹³

Con respecto a las primas riesgo mencionadas, el Spread¹⁴ de Colombia registra un curso decreciente durante el año 2005 y un comportamiento fluctuante durante el mes de abril. Para el año 2005, se ubicó en un cifra promedio de 320.40 pb, menor que el promedio anual del EMBI+, el cual fue de 315,4 pb. Como se puede apreciar en la gráfico 6, el Spread de Colombia fue muy similar al del EMBI+ (Riesgo país para los países emergentes) durante el 2005.

GRÁFICO 6
COMPORTAMIENTO TASA RIESGO PAÍS COLOMBIA VS. EMBI
2005



Fuente: Informes Diarios Corfinsura Cálculo Dirección de Economía y Finanzas

La caída en el valor del dólar, perjudica el rendimiento de las inversiones del Distrito realizadas en esta moneda si se monetizan los recursos obtenidos, ya que al devaluarse la divisa se disminuyen los rendimientos que se pueden

¹³ Información encontrada en el Estado de tesorería e inversiones del Distrito capital para el III Bimestre 2005 Pág.4 y el IV Bimestre 2005 Pág.9

¹⁴ Prima riesgo país que deben pagar las inversiones realizadas en Colombia, dada su situación política y otros comportamientos inestables de las variables macro que determinan la economía.

obtener de las mismas en pesos por el diferencial cambiario. Un ejemplo de esto, fue lo ocurrido en el primer bimestre del año en cuestión, ya que si se hubiesen monetizado los recursos representados en dólares, el Distrito se hubiese visto afectado al recibir menos pesos por cada dólar, impactando la rentabilidad promedio de su portafolio en moneda extranjera, situación que a la postre no se presentó.

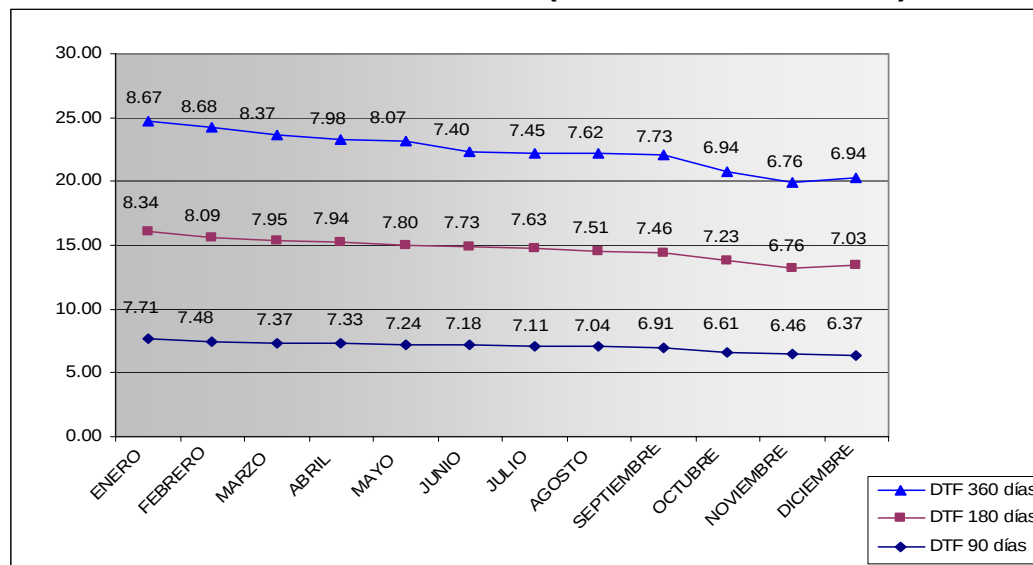
Sin embargo, el Distrito se ha visto favorecido en el pago de sus obligaciones en dólares, debido al hecho de que tiene que desembolsar menos pesos, por cada dólar al momento de cancelarse la obligación.

1.4 COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO (DTF)

Es la tasa promedio ponderada de captación de los certificados de depósito a término (CDT's) a 90 días, del sistema financiero nacional. Esta tasa mide la tendencia del mercado y permite determinar de cierta forma, si las rentabilidades que están percibiendo las distintas inversiones que conforman el portafolio del Distrito, son acordes o no con el comportamiento de este indicador.

El comportamiento de este indicador para el año 2005 se puede apreciar en el gráfico 7.

GRÁFICO 7
DTF A 90, 180 Y 360 DÍAS (PROMEDIO MENSUAL)



Fuente: Banco de la República

El promedio anual de la DTF en el 2005 fue de 7.07% para los CDT's a 90 días, de 7.65% para los de 180 y de 7.72% para los de 360 días de plazo.¹⁵ Es importante señalar que para operaciones transadas por el Distrito mayores a 90 días, la tasa debe ser igual o mayor a la DTF del día de la operación. Lo anterior, para cumplir con lo establecido para este tipo de instrumentos por el Comité de Riesgo de la Dirección Distrital de Tesorería hasta octubre de 2005, fecha a partir de la cual esta política fue modificada tomando como tasa de referencia para las operaciones con plazo igual o superior a 90 días, la tasa efectiva de corte de subasta de TES pesos – corto plazo. Así mismo como tasa de referencia para plazos entre 1 y 89 días, el IPC acumulado vigente.

Durante el primer y segundo trimestre del 2005, el Banco de la República mantuvo estables sus tasas de intervención aunque con una ligera tendencia a la baja, afectando así la DTF y generando una disminución de la misma. En términos generales la variable presentó una tendencia ligeramente estable, aunque decreciente, lo cual es reflejo del comportamiento de la inflación que se presentó durante todo el año.

Con respecto a la tasa de captación a 90 días, es de señalar que es una tasa de corto plazo que se ve afectada por la liquidez del mercado interbancario; los descensos para esta tasa durante el 2005, refieren que la misma no encontró un nivel de soporte lo suficientemente fuerte como para estabilizarse.

En ese sentido existen diversos factores que incidieron en el comportamiento de la DTF durante el 2005, entre otros, pueden mencionarse:

- El cumplimiento de la meta inflacionaria establecida para este año.
- El control de la liquidez a través de la Tasa Interbancaria (TIB) para el otorgamiento de créditos en moneda nacional.
- El gran dinamismo de las emisiones en bonos públicos y privados.

Estas condiciones también mantuvieron tendencias de flujos de capital hacia las economías emergentes, caracterizadas por una amplia liquidez y favorable posicionamiento en el mercado bursátil nacional e internacional.

A partir del Gráfico No. 7, se puede concluir que, el comportamiento de la DTF para los 3 plazos señalados, presentó una tendencia decreciente, lo cual afectó el rendimiento de las inversiones que realizó el Distrito atadas a esta tasa.

¹⁵ Según cálculos realizados a partir de datos presentados por el Banco de la República conformados además de información proporcionada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.5 POLÍTICAS MONETARIA Y CAMBIARIA

La tendencia de las tasas de interés del mercado financiero está atada a diversos factores, como: el comportamiento de la oferta y demanda del mercado monetario, las políticas fijadas por el gobierno central para regular el circulante y la política monetaria de ajuste gradual implantada por la FED¹⁶ útil para contextualizar las tasas de mercado internacional, ya que esta política afecta las tasas de interés de las economías emergentes dentro de las cuales se enmarca la economía colombiana. Este ajuste, logró que en los últimos meses del año 2005 se hayan dinamizado las exportaciones y algunos flujos de capital. En Colombia, las tasas de interés de intervención del Banco de la República son el principal instrumento de política monetaria para controlar la inflación.

Con respecto a los instrumentos de la política monetaria y cambiaria para Colombia durante el 2005, se mantuvieron bajas, en términos reales, las tasas de interés de intervención, con lo que se impulsó el crecimiento económico de corto plazo, suministrando la liquidez requerida e interviniendo de manera activa en el mercado cambiario, sin comprometer el logro de la meta de inflación. Estos niveles corresponden a tasas de interés reales históricamente bajas, donde el Banco Emisor ha suministrado toda la liquidez primaria demandada por el sistema financiero a través de operaciones Repo¹⁷. De esta forma, y aprovechando la credibilidad de la meta de inflación, las políticas del Banco que se han implantado en aras de mantenerla, han contribuido a suavizar el comportamiento del ciclo económico, a hacer más resistente la economía a choques externos negativos y a suavizar las fluctuaciones transitorias de la tasa de cambio.

Los menores niveles de inflación (y su menor volatilidad) ha contribuido a que el sistema hipotecario desarrolle también la oferta de créditos de largo plazo denominados en pesos. Esto ha permitido que se reduzca el descalce¹⁸ de monedas entre los activos y las fuentes de fondeo de estas instituciones, haciéndolas menos vulnerables a choques en las tasas reales.¹⁹

Lo anterior se ha complementado con la compra masiva de reservas internacionales. En un ambiente de mayor confianza en la economía esta

¹⁶ Reserva Federal de Estados Unidos

¹⁷ Operaciones de Compra de Título de Crédito con pacto de Retroventa

¹⁸ El término se refiere a la disminución de la cobertura de riesgo, dada la revaluación del peso que se ha venido presentando.

¹⁹ Intervención del doctor José Darío Uribe, Gerente General del Banco de la República, en la XL Asamblea de la Asociación Bancaria Cartagena, junio 16 de 2005.

postura amplia de la política monetaria, ha contribuido al saneamiento de los balances de las empresas y de los hogares, lo mismo que a la recuperación del crédito y del gasto interno.²⁰

Es importante mencionar que la expectativa generada en el mercado, por la decisión de comprar dólares mediante la intervención del Banco de la República para contener la revaluación del peso, hizo que los inversionistas públicos y privados continuaran con su gestión de la inversión en títulos de contenido crediticio como son los de renta fija, donde los CDT's y los TES han ocupado el principal renglón de preferencia, como se puede observar en el Capítulo 2 de este informe.

1.6 EFECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS EN EL PORTAFOLIO

El curso que presentan las variables analizadas, tienen efectos en el rendimiento de documentos del portafolio del Distrito de manera diferente. Para comenzar, el comportamiento del PIB determina el porcentaje de los excedentes que posteriormente serán destinados si es decisión financiera de cada entidad, a conformar portafolio.

Con respecto a esta variable, el crecimiento de la demanda interna antes mencionada, ha posibilitado para el país el fortalecimiento del sector productivo, lo que a su vez es una fuente de ingreso que contribuye al incremento de recursos y permite incentivar en cierta forma las inversiones de las entidades públicas y privadas en el mercado de capitales, donde la Administración Distrital participa activamente mediante la demanda de títulos valores para invertir sus excedentes de liquidez.

Dentro del portafolio del Distrito, existen documentos cuya rentabilidad se encuentra atada al IPC o a la DTF, indicadores que presentaron variaciones a lo largo del año. Por tanto, esta rentabilidad se vio afectada por el comportamiento de los indicadores, toda vez que al liquidar los rendimientos se toma el valor de estos en la fecha del pago correspondiente.

²⁰ Informe Inflación Banco de la República, Resumen Julio 2005

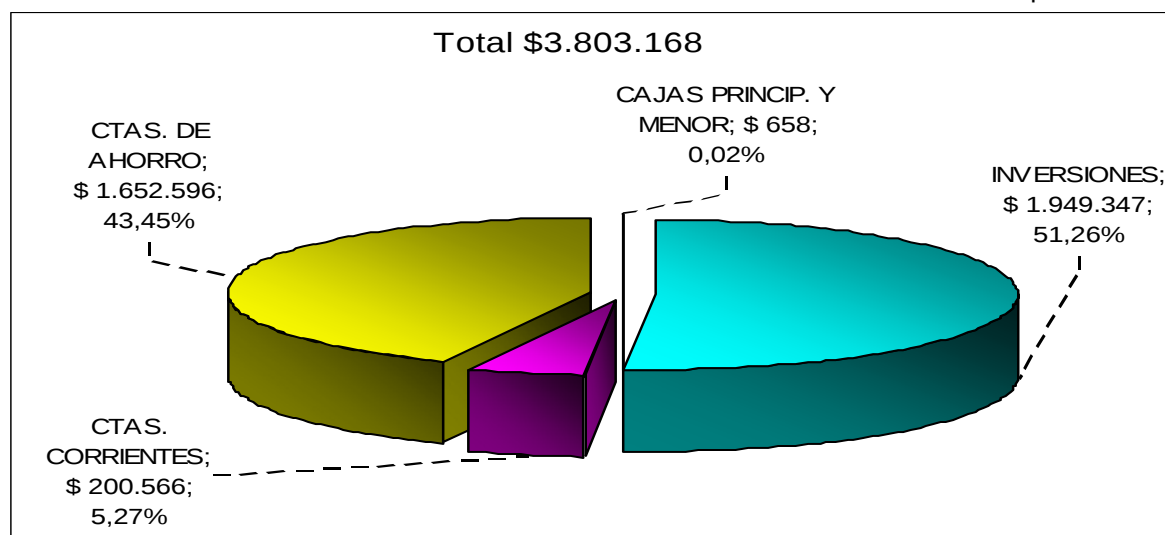
2. ANALISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL

2.1 COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL

Los recursos disponibles del Distrito Capital a diciembre 31 de 2005 ascendieron a \$3.803.168 millones, distribuidos como lo muestra el gráfico 8.

GRÁFICO 8
RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos 7, 8 y 8a entidades distritales, cálculos dirección de Economía y Finanzas

Con respecto a diciembre 31 de 2004 cuando los recursos disponibles registraron un valor de \$2.697.438 millones se observa que presentaron un aumento de \$1.105.730 millones (41%), dado principalmente por el crecimiento presentado en las inversiones financieras por \$296.229 millones (11%), en cuentas de ahorro \$803.362 millones (29.8%) y en menor proporción cuentas corrientes y cajas por \$6.139 millones (0.2%).

TABLA 1
VARIACIÓN DE RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL
BIMESTRES FEBRERO – DICIEMBRE DE 2005

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	Febrero 28	Partic. %	Abril 30	Partic. %	Junio 30	Partic. %	Agosto 31	Partic. %	Octubre 31	Partic. %	Diciembre 31	Partic. %	Variac. Dic./Oct. %
INVERSIONES	1,689,057	62.1	1,731,538	59.1	1,764,762	54.4	1,869,129	53.8	1,963,973	50.4	1,949,347	51.3	-0.7
CUENTAS CORRIENTES	118,709	4.4	145,870	5.0	140,022	4.3	131,755	3.8	150,500	3.9	200,566	5.3	33.3
CUENTAS DE AHORRO	911,891	33.5	1,050,803	35.9	1,340,701	41.3	1,471,050	42.4	1,778,362	45.7	1,652,596	43.5	-7.1
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	603	0.0	1,473	0.1	1,051	0.03	669	0.0	890	0.0	658	0.0	-26.1
TOTAL	2,720,259	100.0	2,929,684	100.0	3,246,536	100.0	3,472,602	100.0	3,893,725	100.0	3,803,168	100.0	-2.3

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Como se observa en la tabla 1, el rubro más representativo a lo largo del año fueron las inversiones financieras de carácter temporal, representadas básicamente en CDTs, Títulos de Tesorería – TES-, Bonos e inversiones en dólares, donde los portafolios más representativos son los de Secretaría de Hacienda Distrital, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, Fondo Financiero Distrital de Salud, Secretaría de Educación e IDU, como se observa en el punto 2.1.1 del informe.

Los recursos depositados en cuentas de ahorro, donde se encuentran todas las entidades de la administración, al cierre de cada bimestre de 2005 presentó saldos significativos, ocupando el segundo rubro en importancia dentro de la disponibilidad de recursos, situación analizada en el punto 3 del informe.

Las entidades que se señalan a continuación, agruparon la mayor parte de fondos del portafolio del Distrito, sus participaciones anuales en promedio para el 2005 se pueden observar en la Tabla 2.

PARTICIPACIÓN PROMEDIO DE LAS ENTIDADES MAS REPRESENTATIVAS EN EL PORTAFOLIO DEL DISTRITO DURANTE EL AÑO 2005

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD	PORTAFOLIO	PARTIC. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	1.269.180	69.0
E.A.A.B.	356.975	20.0
F.F.D.S.	66.225	4.0
E.T.B.	66.103	4.0
SEC.DE EDUCACIÓN	10.481	0,6
I.D.U.	20.150	1,1

Fuente: Entidades Distritales

Como se observa, la Secretaría de Hacienda en promedio, mantuvo el 69% del portafolio del Distrito durante 2005. Dada esta cifra, es importante analizar que parte de las inversiones que realizó esta entidad en el año estuvieron atadas al IPC y a la DTF.

TABLA 3
VARIACIÓN RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL
DICIEMBRE/04 – DICIEMBRE/05

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	Diciembre/04	Partic. %	Diciembre/05	Partic. %	Variación %
INVERSIONES	1,653,118	100.0	1,949,347	100.0	17.9
CUENTAS CORRIENTES	194,721	11.8	200,566	10.3	3.0
CUENTAS DE AHORRO	849,234	51.4	1,652,596	84.8	94.6
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	366	0.0	658	0.0	79.9
TOTAL	2,697,438	163.2	3,803,168	195.1	41.0

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDS. DISTRITALES, CÁLCULOS DIREC.ECONOMÍA Y FINANZAS

Con relación a diciembre de 2004, en el mismo mes de 2005 los recursos disponibles mostraron un aumento del 41% equivalentes a \$1.105.730 millones como lo muestra la Tabla 3, donde las cuentas de ahorro crecieron 94,6% las cuentas corrientes 3%, mientras que las inversiones financieras, cajas principales y menores lo hicieron en 17,9% y 79,9% respectivamente.



Esta situación es atribuida a los recaudos del Distrito durante 2005 respecto al año 2004, generando recursos superiores por valor de \$2.798.078 millones que representaron el 35.4%, al observarse el Presupuesto General del Distrito con corte a 31 de diciembre de cada año.

De igual manera, durante el año 2005 se aprecia una diferencia entre los recaudos y los giros por valor de \$2.844.693 millones cifra que respalda los compromisos pendientes de pago, hecho que incidió para que se alimentara el disponible representado en inversiones financieras y depósitos a la vista.

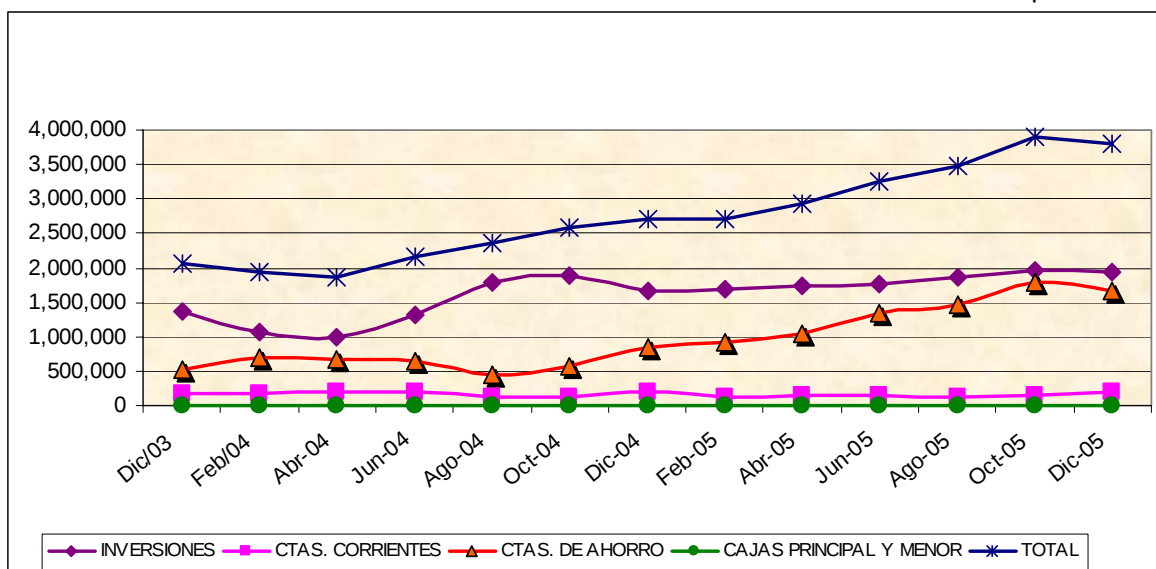
De otra parte, al analizar el total del disponible en relación con el total de compromisos de las entidades del Distrito, se establece que la disponibilidad es superior en \$1.519.559 millones, situación originada, entre otros, a que se han realizado inversiones financieras en vigencias anteriores, que han venido incrementando este superávit, asociado a recursos que figuran como saldos de terceros, en cuentas corrientes, que a 31 de diciembre de 2005 no habían sido cobrados.

Esta tendencia da a entender, que los recursos incorporados en el portafolio están amparando reservas y obligaciones contractuales en curso; esta situación se corrobora, al analizar la ejecución efectiva de la inversión directa, recursos que son destinados para el desarrollo de programas que deben ejecutarse para cumplir con el plan de desarrollo del Distrito que no están ejecutándose plenamente, y por lo tanto los recursos entran a formar parte activa de las inversiones financieras que realiza el Distrito a través del tiempo.

Lo anterior, está justificado con los giros mostrados en la ejecución del presupuesto general a 31 de diciembre de 2005, que muestra una ejecución real tan solo del 72.4% equivalente a \$7.866.295 millones, quedando \$2.283.608 millones en compromisos pendientes de pago.

**EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL
DISTRITO CAPITAL DICIEMBRE 2003 – DICIEMBRE 2005**

Millones de pesos



Fuente: Formatos 7, 8 y 8 A Entidades Distritales. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

El gráfico 9 y tabla 4 muestra la tendencia que han tenido los recursos disponibles del Distrito Capital, desde diciembre de 2003 a diciembre de 2005. Las inversiones financieras de carácter temporal junto con los depósitos en cuentas de ahorro han sido los rubros más representativos durante el período mencionado, estas últimas, en razón a que son depósitos a la vista para el cumplimiento del pago de obligaciones de corto plazo, mostrando crecimientos paulatinos. Las inversiones, representadas básicamente en CDTs de corto plazo y los TES por su aceptable tasa y bajo riesgo.

TABLA 4
RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL
2001 - 2005

millones de pesos corrientes

TIPO DE INVERSIÓN	2001	2002	2003	2004	2005	PROMEDIO	Partic. %
INVERSIONES	1,077,849	817,568	1,372,178	1,653,118	1,949,347	1,374,012	59.6
CUENTAS CORRIENTES	89,684	163,119	174,935	194,721	200,566	164,605	7.1
CUENTAS DE AHORRO	216,301	593,572	511,654	849,234	1,652,596	764,671	33.2
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	197	577	1,206	366	658	601	0.0
TOTAL	1,384,031	1,574,836	2,059,973	2,697,438	3,803,168	2,303,889	100.0

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Las inversiones financieras de carácter temporal han sido el rubro más representativo, al registrar el promedio más alto en los últimos cinco años con una participación del 59.6%, seguido de los recursos de tesorería en cuentas de ahorro con el 33.2%.

2.1.1 .Por Entidades Distritales

Las entidades distritales más representativas en el manejo de recursos disponibles al cierre del año 2005 se muestran en la tabla 5 y gráfico 10.

TABLA 5
PARTICIPACION POR ENTIDAD DISTRITAL – INCLUYE RECURSOS DEL
PORTAFOLIO Y TESORERIA
DICIEMBRE 31 2004 - 2005

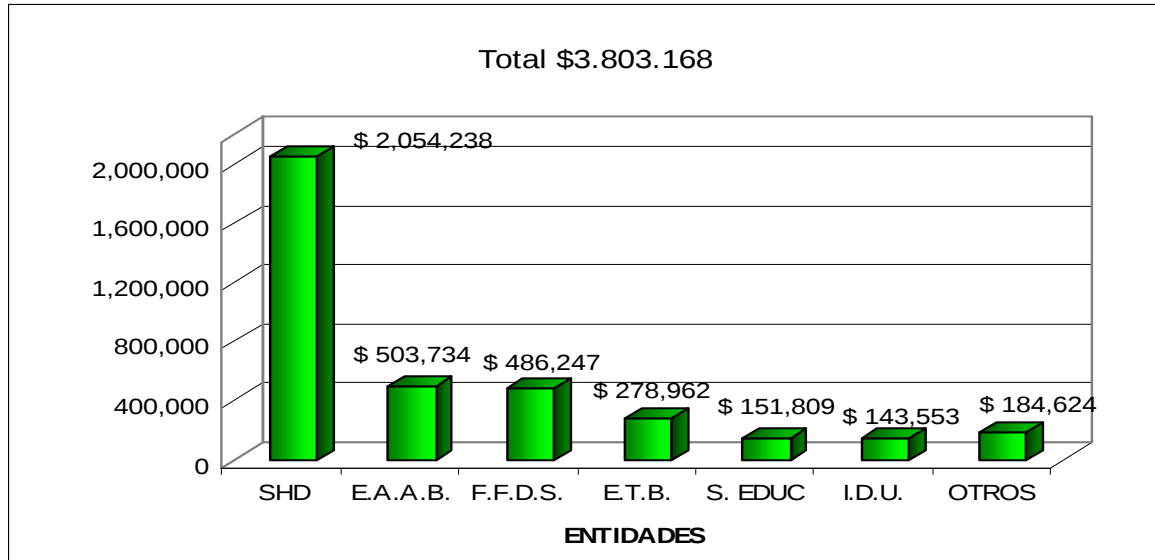
Millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	AÑO 2004				AÑO 2005				VARIAC. %
	PORTAFOLIO (precios mercado)	TESORERÍA	TOTAL	PARTIC. %	PORTAFOLIO (precios mercado)	TESORERÍA	TOTAL	PART. %	
SECRETARÍA DE HACIENDA	891,481	106,076	997,556	37.0	1,452,098	602,140	2,054,238	54.0	105.9
E.A.A.B.	393,824	453,121	846,944	31.4	355,058	148,677	503,734	13.2	-40.5
F.F.D.S.	211,631	154,059	365,690	13.6		486,247	486,247	12.8	33.0
E.T.B.	30,936	79,472	110,408	4.1	84,282	194,679	278,962	7.3	152.7
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	29,080	97,919	126,999	4.7	12,147	139,662	151,809	4.0	19.5
I.D.U.	42,247	52,089	94,336	3.5	17,141	126,413	143,553	3.8	52.2
SUB-TOTAL	1,599,198	942,735	2,541,934	94.2	1,920,725	1,697,818	3,618,543	95.1	42.4
OTROS (42 entidades)	53,919	101,586	155,505	5.8	28,622	156,002	184,624	4.9	18.7
TOTAL	1,653,118	1,044,321	2,697,438	100.0	1,949,347	1,853,820	3,803,168	100.0	41.0

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

ENTIDADES MAS REPRESENTATIVAS
Diciembre 31 de 2005

Millones de pesos



Fuente: Formatos 7, 8 y 8ª Entidades Distritales. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales

2.1.1.1 Secretaría de Hacienda Distrital

La Secretaría de Hacienda con un valor de \$ 2.054.238 millones al cierre del año 2005 representa el 54,0% del total de recursos disponibles de la Administración Distrital y figura como la entidad más representativa. Su portafolio con un valor de \$1.452.098 millones, representa el 74,5% del total de entidades que mantienen recursos invertidos en títulos valores, donde los CDTs impactan con el 71% y ocupan el principal renglón de inversión seguido por los Títulos de Tesorería -TES- con el 23%.

Al compararse con el año 2004, ver tabla 5, cuando la disponibilidad de recursos ascendió a \$997.556 millones, se observa que la Secretaría de Hacienda incrementó en 2005 su disponibilidad en \$1.056.682 millones, aumentando su portafolio en \$560.617 millones equivalente a 62,9%, y los recursos de tesorería en \$496.064 millones, es decir, el 467,6%.

Este comportamiento en una entidad que representa el 54% de la disponibilidad de recursos de la Administración Distrital, deja ver de una parte, que la ejecución del Plan de Desarrollo durante la vigencia fiscal presenta un rezago, ya que sus giros alcanzaron el 77,6% equivalentes a \$1.504.859 millones, quedando compromisos por 21,2% equivalentes a

\$411.045 millones. De otra parte, se observa que los recaudos se incrementaron con respecto al año 2004 en el 44,5% al pasar de \$4.115.828 millones a \$5.948.771 millones en 2005.

En menor proporción se encuentran los Papeles comerciales y Bonos con el 3% y 2% respectivamente. Los recursos de tesorería constituyen el 32,4% del total de recursos disponibles, conformados tanto en cuentas corrientes como de ahorro, estos fondos denominados depósitos a la vista, amparan flujos de caja a corto plazo.

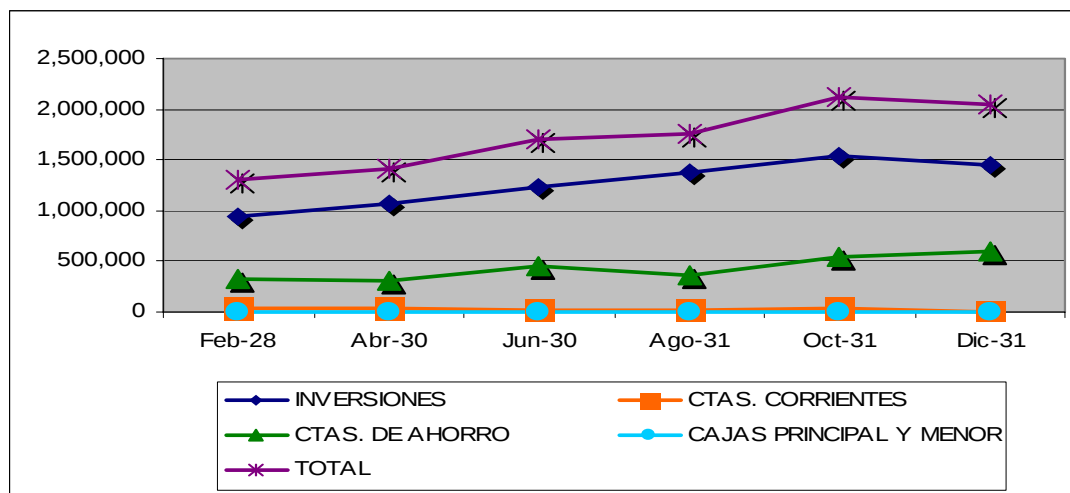
TABLA 6
COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS Y
RECURSOS DE TESORERÍA DE LA SHD DURANTE EL AÑO 2005

Cifras en millones de pesos

MODALIDAD DE INVERSIÓN	BIMESTRES						PROMEDIO	PART. %
	I	II	III	IV	V	VI		
BONOS	17,705	19,864	39,417	31,210	35,075	34,903	29,696	1.7
TES	214,537	261,858	284,019	375,069	493,148	333,694	327,054	19.0
CDT	677,853	759,747	866,364	920,488	976,842	1,030,356	871,942	50.7
TIME DEPOSIT	22,112	15,218	0	9,167	4,967	16,841	11,384	0.7
PAPELES COMERCIALES	14,481	14,681	39,901	33,866	35,396	36,304	29,105	1.7
SUBTOTAL	946,687	1,071,368	1,229,701	1,369,800	1,545,429	1,452,098	1,269,180	73.7
CUENTAS CORRIENTES	29,951	29,121	26,905	18,552.31	32,943	4,660	23,689	1.4
CUENTAS DE AHORRO	320,508	304,500	450,606	362,777	534,939	597,480	428,469	24.9
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	0	170	170.30	170.30	170.30	0	114	0.0
SUBTOTAL	350,459	333,792	477,681	381,500	568,053	602,140	452,271	26.3
TOTAL	1,297,146	1,405,160	1,707,382	1,751,300	2,113,482	2,054,238	1,721,451	100.0

Fuente: Formatos 7, 8 y 8A SHD

GRÁFICO 11
EVOLUCION DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE LA SHD
Febrero - Diciembre 2005



FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A SHD

El gráfico No.11 muestra la evolución del portafolio de inversiones financieras de la SHD durante 2005, encontrando una tendencia creciente, con una leve disminución entre octubre y diciembre. Esta disminución obedeció a un desestímulo de inversión en Títulos de Tesorería cercana a los 160.000 millones de pesos durante los meses de noviembre y diciembre de 2005 debido al comportamiento de tasas del mercado.

Mientras tanto, como es posible apreciar en la tabla 6 y el gráfico 11, las inversiones en tesorería se mantuvieron prácticamente constantes, siendo el valor en cuentas de ahorro el más representativo, con una participación promedio anual del 24.9% sobre el total del disponible de la entidad.

TABLA 7
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA SHD
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
DICIEMBRE 31 DE 2005

Cifras en millones de pesos

MONEDA	PORTAFOLIO	PART. %	TESORERIA	PART. %	TOTAL	PART. %
MONEDA EXTRANJERA	16.840,90	1,16	3.528,02	0,59	20.368,92	0,99
MONEDA NACIONAL	1.435.256,85	98,84	598.612,33	99,41	2.033.869,18	99,01
TOTAL	1.452.098	100	602.140	100	2.054.238	100

Fuente: formatos 7, 7A y 8 SHD

La mayoría de las inversiones realizadas por esta entidad, tanto en portafolio como en tesorería se encuentran en moneda nacional (ver tabla 7), valor que supera los 2 billones de pesos. Complementariamente, las inversiones realizadas en moneda extranjera no alcanzaron a llegar al 1% del total del disponible de recursos que mantuvo la Secretaría de Hacienda Distrital a cierre del año 2005.

Esta política ha servido para que la SHD pueda disponer de recursos a corto plazo para atender el pago de obligaciones contractuales y/o operacionales, por demás debido al comportamiento del peso presentada frente al dólar, ocasionando una revaluación sostenida a lo largo del año.

**PORCENTAJE DE TÍTULOS DEL PORTAFOLIO DE LA SHD ATADOS AL
IPC PARA EL 2005**

ENTIDAD	TASA	TIPO DE TITULO	%	EMISOR
SHD	IPC	TES-IPC	2,13	DIRECCIÓN TESORO NACIONAL
		Bonos de paz	4,26	DIRECCIÓN TESORO NACIONAL

Fuente: Entidades Distritales

Como se puede apreciar el comportamiento del IPC durante el año, afectó negativamente los rendimientos en el 6.39%²¹ del total de las inversiones realizadas por la Secretaria de Hacienda.

La DTF es un instrumento importante para determinar si la entidad cumple con la normatividad establecida con relación a la rentabilidad, ya que en las operaciones realizadas en moneda legal, se toma como referente este indicador, buscando la mejor tasa del mercado.

TABLA 9
**PORCENTAJE TÍTULOS DEL PORTAFOLIO DE LA SHD QUE SE VEN
AFECTADOS POR LA DTF PARA EL AÑO 2005**

ENTIDAD	TASA	TIPO DE TITULO	%	EMISOR
SHD	DTF	BONOS	16	CONRFINSURA, BANCO DE COMERCIO EXTERIOR
		Papel comercial	13	ALMACENES ÉXITO, SURAMERICANA DE INV.
		C.D.T.	65	CITIBANK, BANCOLOMBIA, BANCO POPULAR

Fuente: Entidades Distritales

Los porcentajes que se presentan en esta tabla, fueron calculados sobre el total de los instrumentos que se encuentran atados a la DTF los cuales conforman el portafolio de la Secretaria de Hacienda. De estos datos se puede concluir que los bonos del portafolio atados a la DTF son aproximadamente el 16%, los papeles comerciales el 13% y 65% son CDT's.

Del portafolio de la Secretaria de Hacienda, podemos observar que el 94%²² de las tasas de rentabilidad de sus inversiones están atadas a la DTF y por tanto se vieron afectadas por el comportamiento decreciente que presentó el indicador durante el 2005.

²¹ Este valor corresponde a la sumatoria de la participación porcentual referida en la Tabla 2.

²² Este valor corresponde a la sumatoria de la participación porcentual referida en la Tabla 4.

2.1.1.2 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá

La EAAB con \$503.734 millones equivalentes al 13,3% de la disponibilidad, ver tabla 5, ocupa el segundo lugar en importancia representativa en este análisis. Su portafolio comparte el 18,2% de las entidades distritales que manejan recursos en la actividad bursátil, donde los CDTs, con el 78,6%, ocupan el principal renglón de preferencia, seguido por los TES con el 10,5%, bonos 7,2 % y las inversiones en dólares con el 3,7%. Los recursos de tesorería con \$148.677 representan el 8% de los depósitos a la vista del Distrito.

La EAAB al realizar inversiones entre 1 y 180 días, a diciembre de 2005 muestra un porcentaje de 42,2%, lo hace con criterio de cumplimiento de pagos, pero el rezago presentado en la ejecución de proyectos de inversión ha causado que en algunos períodos del año los recursos de inversión directa se hayan acumulado, generando incrementos en los excedentes de liquidez, y por lo tanto, en la disponibilidad de fondos que alimentan el portafolio de inversiones financieras y recursos de tesorería, ver tabla 10.

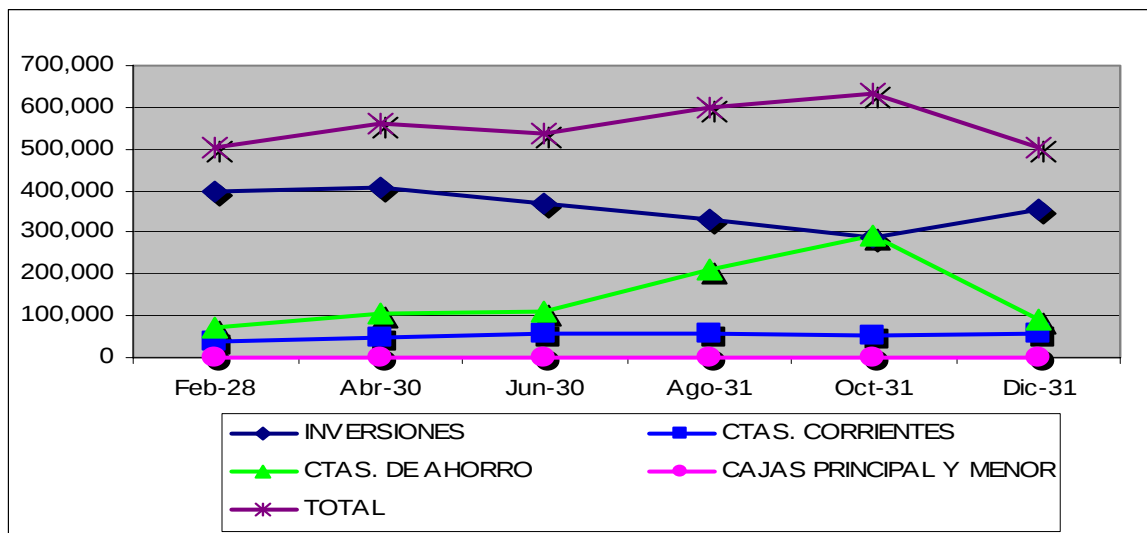
TABLA 10
COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS Y
RECURSOS DE TESORERÍA DE LA EAAB DURANTE EL AÑO 2005

Cifras en millones e pesos

MODALIDAD DE INVERSIÓN	BIMESTRES						PROMEDIO	PART. %
	I	II	III	IV	V	VI		
BONOS	32,783	32,307	31,809	31,919	34,248	25,495	31,427	5.7
TES	22,887	11,354	19,029	14,411	19,729	37,268	20,780	3.7
CDT	256,757	277,435	260,100	231,522	183,436	279,042	248,049	44.6
TIME DEPOSIT	83,930	85,044	57,687	51,709	48,701	13,253	56,721	10.2
SUBTOTAL	396,358	406,140	368,625	329,561	286,114	355,058	356,976	64.2
CUENTAS CORRIENTES	36,563	45,683	56,985	59,459	53,618	56,664	51,495	9.3
CUENTAS DE AHORRO	71,849	107,192	111,920	211,373	292,100	92,013	147,741	26.6
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	28	0	0	0	31.65	0	10	0.0
SUBTOTAL	108,440	152,875	168,905	270,832	345,750	148,677	199,246	35.8
TOTAL	504,798	559,015	537,530	600,393	631,863	503,734	556,222	100.0

EVOLUCION DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DE LA EAAB

Febrero - Diciembre 2005



Fuente: Formatos 7, 8 y 8A EAAB

La tabla 10 y el gráfico 12, muestran la situación del portafolio de inversiones financieras y recursos de tesorería de la EAAB, durante 2005; el primero registrando un crecimiento escalonado durante el año, los segundos presentando el mismo comportamiento hasta finalizar octubre, situación consecuente con lo comentado anteriormente, en cuanto al retraso de la ejecución de obras y por lo tanto los recursos entran a formar parte activa de las inversiones financieras y de los depósitos a la vista que mantiene el Distrito a través del tiempo.

2.1.1.3 Sector Salud

Al observar la disponibilidad de fondos del sector salud a 31 de diciembre de 2005 se concluye que el monto de la disponibilidad alcanza la suma de \$560.169 millones donde el 2.3% corresponde al portafolio de inversiones financieras representadas en CDT por \$12.963 millones, inversiones estas, realizadas por siete hospitales y el 97.7% restante está depositado en cuentas corrientes y de ahorro por \$ 547.206 millones, donde se encuentra la red hospitalaria y el Fondo Financiero Distrital de Salud (ver tabla 11).

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.
TABLA 11

SECTOR SALUD DE BOGOTÁ D.C.
CONSOLIDADO DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS Y
DE TESORERÍA - DICIEMBRE 31 DE 2005

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (precios mercado)	TASA PROM. NEGOCIAC	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
F.F.D.S.				486,247	88.86	486,247	86.80
HOSPITAL SANTA CLARA III NIVEL				7,367	1.35	7,367	1.32
HOSPITAL DE USME	2,827	7.10	21.81	7,081	1.29	9,908	1.77
HOSPITAL VISTA HERMOSA	2,535	5.48	19.56	4,378	0.80	6,913	1.23
HOSPITAL DE SUBA	614	8.00	4.74	5,950	1.09	6,564	1.17
HOSPITAL SAN CRISTÓBAL	3,405	6.79	26.27	1,403	0.26	4,808	0.86
HOSPITAL DEL SUR I NIVEL				3,886	0.71	3,886	0.69
HOSPITAL CHAPINERO	3,037	6.51	23.43	720	0.13	3,757	0.67
HOSPITAL OCCIDENTE DE KENEDDY III NIVEL				3,462	0.63	3,462	0.62
HOSPITAL PABLO VI BOSA	503	6.68	3.88	2,739	0.50	3,242	0.58
HOSPITAL SIMÓN BOLÍVAR III NIVEL				3,219	0.59	3,219	0.57
HOSPITAL MEISSEN II NIVEL				2,886	0.53	2,886	0.52
HOSPITAL LA VICTORIA III NIVEL				2,457	0.45	2,457	0.44
HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE	42	4.50	0.32	2,406	0.44	2,448	0.44
HOSPITAL EL TUNAL III NIVEL				2,386	0.44	2,386	0.43
HOSPITAL CENTRO ORIENTE, II NIVEL				2,360	0.43	2,360	0.42
HOSPITAL USAQUÉN I NIVEL				2,102	0.38	2,102	0.38
HOSPITAL ENGATIVA II NIVEL				1,988	0.36	1,988	0.35
HOSPITAL FONTIBÓN				1,385	0.25	1,385	0.25
HOSPITAL NAZARETH I NIVEL				1,319	0.24	1,319	0.24
HOSPITAL SAN BLAS II NIVEL				1,097	0.20	1,097	0.20
HOSPITAL DE BOSA II NIVEL				369	0.07	369	0.07
TOTAL	12,963	6.44	100.0	547,206	100.0	560,169	100.0

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

De las 22 entidades que reportaron información, el Fondo Financiero Distrital de Salud concentra el 86,8% de la disponibilidad de fondos del sector, cifra que alcanza la suma de \$486.247 millones, recursos todos depositados en cuentas de ahorro, recibiendo una retribución promedio de 5,87%, observándose que esta entidad no tiene una política de inversión en títulos valores que contribuya a mejorar el rendimiento de los recursos, al compararse con el promedio de la DTF durante 2005 cuando fue de 6.4%.

La rentabilidad promedio del portafolio finalizando el año del sector fue de 6,4%, que al ser comparada con la tasa de referencia DTF durante el mismo periodo cuando fue de 6,4% se observa que estuvo a la par con la rentabilidad del mercado; sin embargo, al interior del sector, los Hospitales Rafael Uribe Uribe y Vista Hermosa mantuvieron tasas pactadas por debajo del promedio de la DTF, al registrar operaciones con tasas del 4,5% respectivamente.

El hospital San Cristóbal si bien mantuvo su portafolio con una rentabilidad promedio de 6,79%, de las 17 operaciones vigentes al cierre del sexto bimestre de 2005, realizó 3 operaciones transadas por debajo de la DTF con tasas de 6,3% y 6,2%, no cumpliendo con las disposiciones establecidas por

el Comité de Riesgos de la Dirección Distrital de Tesorería –DDT-, al indicar que toda inversión financiera el día de su transacción debe realizarse como mínimo a la DTF.

2.1.1.4 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

La Empresa de Telecomunicaciones con \$278.962 millones a diciembre de 2005, representa el 7.3% de la disponibilidad de recursos distritales, cifra conformada básicamente por recursos de tesorería en cuentas corrientes y de ahorro.

Al compararse las vigencias 2004-2005, se observa que la disponibilidad de la entidad aumentó \$168.914 millones, donde su portafolio aumentó \$53.346 millones (172.4%), y la tesorería se incrementó \$ 115.207 millones (144.9%).

2.1.1.5 Secretaría de Educación

Esta entidad con \$151.809 millones, en orden de importancia representa el 4%, conformados en portafolio de inversiones financieras por \$12.147 millones todos en CDT's a 31 de diciembre de 2005, y recursos de tesorería por \$139.662 millones correspondientes a depósitos en cuentas corrientes y de ahorro.

2.1.1.6 Instituto de Desarrollo Urbano – IDU.

El Instituto de Desarrollo Urbano cierra el bloque de entidades que presentan la mayor concentración de recursos. Se observa, que durante el año 2005 su portafolio estuvo conformado por CDTs, que al cierre del periodo mostró un saldo por \$17.141 millones a precios de mercado, títulos expedidos por entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, con riesgo de inversión dentro de los parámetros permitidos, para realizar operaciones de contenido crediticio.

De otra parte, los recursos de tesorería alcanzaron la cifra de \$126.413 millones, valor que representa el 6.8% del total de los recursos disponibles de la administración Distrital. El valor anterior, se encuentra conformado por recursos en cuentas de ahorro, \$125.270 millones (99.1%), cuentas corrientes, \$ 867 millones (0.7%), y en caja, \$275 millones (0.2%).

2.1.2 Por Emisores

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital están distribuidos en 55 entidades del sector financiero, bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (resultado de la fusión de la

Superbancaria y Supervalores), de las cuales 19 concentran el 91,9% esto es \$3.494.303 millones (ver tabla 12).

TABLA 12
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA
DICIEMBRE 31 DE 2005

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
BANCO DE OCCIDENTE	37,613	1.93	388,841	20.98	426,454	11.21
BANCO DAVIVIENDA	17,630	0.90	387,268	20.89	404,899	10.65
BANCO DE BOGOTÁ	93,427	4.79	299,470	16.15	392,898	10.33
MINHACIENDA	381,243	19.56			381,243	10.02
CITIBANK COLOMBIA	164,063	8.42	87,708	4.73	251,770	6.62
BANCO POPULAR	41,845	2.15	196,842	10.62	238,687	6.28
BANCO COLPATRIA	164,011	8.41	70,675	3.81	234,686	6.17
BANCOLOMBIA	168,371	8.64	59,673	3.22	228,045	6.00
BBVA COLOMBIA S.A.	101,668	5.22	82,179	4.43	183,847	4.83
BANCO GRANAHORRAR	77,285	3.96	70,414	3.80	147,699	3.88
GRANBANCO	128,048	6.57	18,660	1.01	146,708	3.86
BANCO SANTANDER	83,397	4.28	41,258	2.23	124,655	3.28
BANCO COMERCIO EXTERIOR	80,121	4.11			80,121	2.11
BANCO DE CRÉDITO	44,649	2.29	14,421	0.78	59,070	1.55
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	26,396	1.35	20,695	1.12	47,091	1.24
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	18,359	0.94	26,246	1.42	44,605	1.17
BANISTMO COLOMBIA S.A.	20,490	1.05	20,026	1.08	40,516	1.07
FINDETER	31,718	1.63			31,718	0.83
ALMACENES ÉXITO S.A.	29,590	1.52			29,590	0.78
OTROS (36 entidades)	239,421	12.28	68,786	3.71	308,207	8.10
SUBTOTAL (Entidades Financieras)	1,949,347	100.00	1,853,162	99.96	3,802,510	99.98
CAJAS			658	0.04	658	0.02
TOTAL	1,949,347	100.0	1,853,820	100.0	3,803,168	100.0

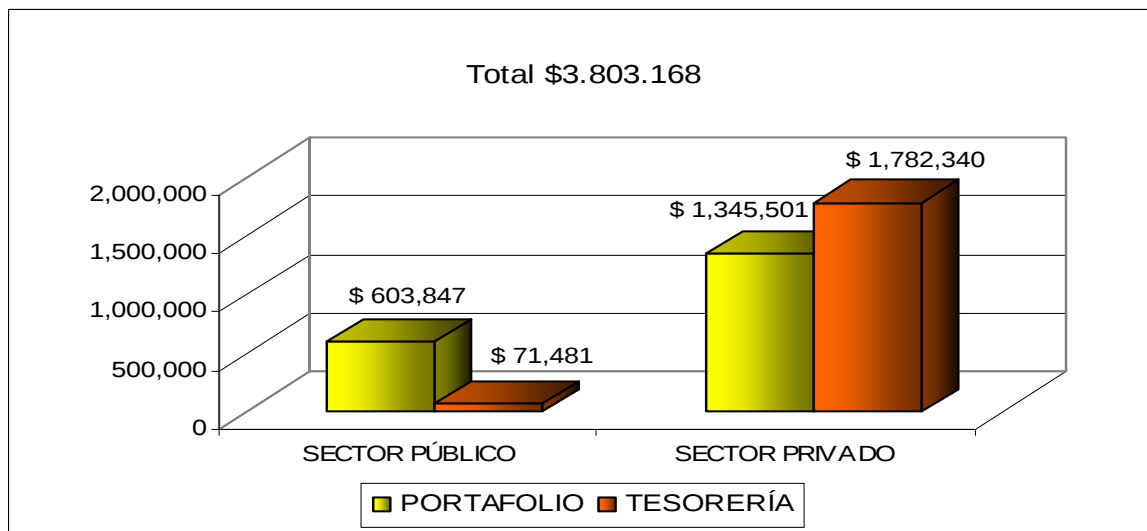
FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

De esta tabla se destaca, que a excepción de Minhacienda, Granahorrar, Bancoldex y Findeter las demás (15) entidades pertenecen al sector privado; si bien el Comité de Riesgos de la DDT y las Firms Calificadoras de Riesgo les otorgan buena calificación, el hecho de mantener gruesas sumas de dinero en poder de pocas entidades aumenta el riesgo, pues al presentarse desequilibrios en el entorno de la economía nacional, todos los sectores estarían expuestos a fluctuaciones operativas y por consiguiente en su estructura financiera, afectando el pago de sus acreencias con terceros, dentro de los cuales estaría el Distrito Capital.

2.1.2.1 Por emisores Públicos y Privados

GRÁFICO 13
PARTICIPACION POR SECTORES
Diciembre 31 de 2005

Millones de pesos



Fuente: Entidades distritales

El sector público mantuvo el 17,8% (\$675.328 millones) y el sector privado el 82,2% (\$3.127.840 millones) de la disponibilidad de fondos del Distrito, ver tabla 14. Los primeros representados en títulos emitidos por el Gobierno Nacional, como son los Títulos de Deuda Pública (TES y bonos), y los segundos principalmente por Certificados de Depósito a Término (CDTs), depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y las inversiones en dólares representadas en Time Deposit y Overnight (ver gráfico 13 y tabla 13).

**CONSOLIDADO DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
Y DE TESORERÍA POR SECTORES FINANCIEROS
A DICIEMBRE 31 DE 2005**

Millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
PÚBLICA						
MINHACIENDA	381,243	19.56			381,243	10.02
BANCO GRANAHORRAR	77,285	3.96	70,414	3.80	147,699	3.88
BANCO COMERCIO EXTERIOR	80,121	4.11			80,121	2.11
FINDETER	31,718	1.63			31,718	0.83
BANCO AGRARIO	13,990	0.72	987	0.05	14,977	0.39
BANCAFÉ	13,194	0.68	80	0.00	13,274	0.35
TESORERÍA DISTRITAL	6,295	0.32			6,295	0.17
SUBTOTAL SECTOR PÚBLICO	603,847	30.98	71,481	3.86	675,327	17.76
PRIVADA						0.00
BANCO DE OCCIDENTE	37,613	1.93	388,841	20.98	426,454	11.21
BANCO DAVIVIENDA	17,630	0.90	387,268	20.89	404,899	10.65
BANCO DE BOGOTÁ	93,427	4.79	299,470	16.15	392,898	10.33
CITIBANK COLOMBIA	164,063	8.42	87,708	4.73	251,770	6.62
BANCO POPULAR	41,845	2.15	196,842	10.62	238,687	6.28
BANCO COLPATRIA	164,011	8.41	70,675	3.81	234,686	6.17
BANCOLOMBIA	168,371	8.64	59,673	3.22	228,045	6.00
BBVA COLOMBIA S.A.	101,668	5.22	82,179	4.43	183,847	4.83
GRANBANCO	128,048	6.57	18,660	1.01	146,708	3.86
BANCO SANTANDER	83,397	4.28	41,258	2.23	124,655	3.28
BANCO DE CRÉDITO	44,649	2.29	14,421	0.78	59,070	1.55
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	26,396	1.35	20,695	1.12	47,091	1.24
BANCO SUDAMERIS DE COLOM	18,359	0.94	26,246	1.42	44,605	1.17
BANISTMO COLOMBIA S.A.	20,490	1.05	20,026	1.08	40,516	1.07
ALMACENES ÉXITO S.A.	29,590	1.52			29,590	0.78
COLMENA			28,108	1.52	28,108	0.74
GMAC FINANCIERA COLOMBIAN	23,785	1.22			23,785	0.63
LEASING DE COLOMBIA	23,195	1.19			23,195	0.61
C.F.C. LEASING C/BIA	20,742	1.06			20,742	0.55
Otras entidades (29)	138,221	7.09	39,610	2.14	177,831	4.68
TOTAL PRIVADO	1,345,501	7.09	1,781,682	2.14	3,127,182	82.23
Cajas			658	0.04	658	0.02
TOTAL	1,949,347	38.07	1,853,820	6.04	3,803,168	100.00

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

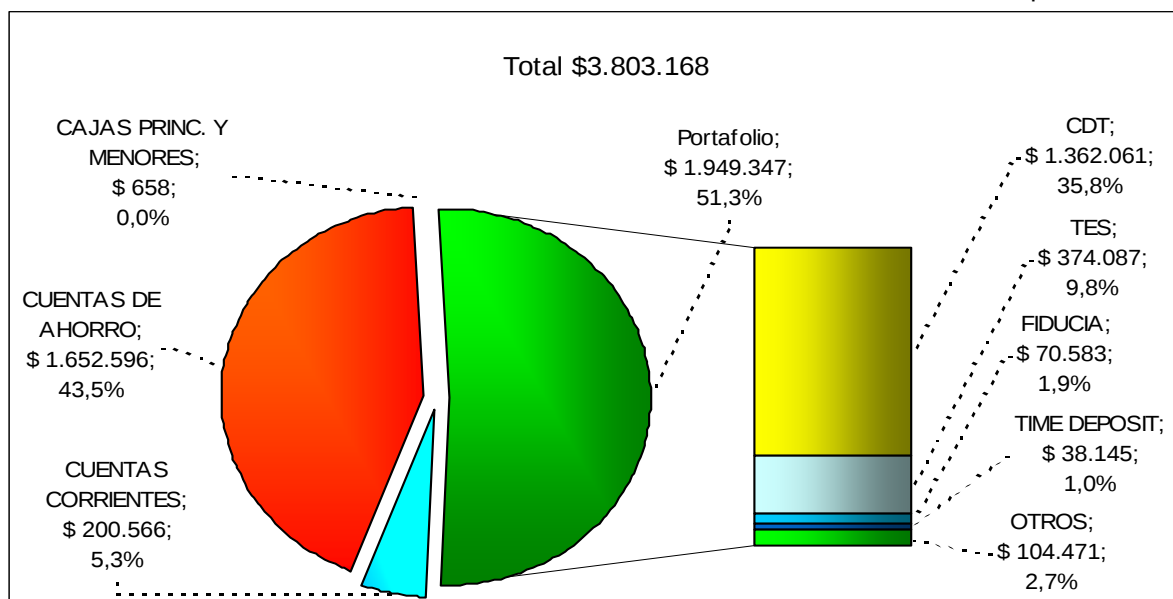
Uno de los motivos de la baja participación de recursos en el sector público, se debe a que sus documentos son expedidos a mediano y largo plazo, para financiar proyectos de desarrollo económico, mientras que en el sector privado, se presenta la posibilidad de invertir en títulos de corto plazo y de mayor liquidez, toda vez que el Distrito requiere de fondos permanentes para atender su Programa Anual mensualizado de Caja -PAC.

2.1.3 Por Modalidad de Inversión

Los recursos disponibles del Distrito se encuentran invertidos principalmente en CDTs con el 35,8%, equivalente a \$1.362.061 millones; en cuentas de ahorro, el 43,5% equivalente a \$1.652.596 millones. Estos dos rubros representan el 79,2% (77% en octubre) del total de recursos disponibles. Ver Gráfico 14.

GRÁFICO 14
PARTICIPACION POR MODALIDAD DE INVERSION
Diciembre 31 de 2005

Millones de pesos



FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDS. DISTRITALES, CÁLCULOS DIREC.ECONOMÍA Y FINANZAS

Al analizar por separado el portafolio de inversiones financieras, representado en títulos valores, cuyo monto asciende a \$1.949.347 millones, se observa que la mayor cantidad de excedentes de liquidez fueron orientados a mantener inversiones en CDTs en un 69,9%, seguido de los Títulos de Deuda Pública Interna (TES) con el 19,2% y con menor incidencia los Bonos, los Time Deposit y la Fiducia con el 8,7%. Ha sido política del Distrito mantener esta estrategia de inversión, con el fin de alimentar los flujos de caja acordes con las necesidades de corto plazo.

2.1.4 Por Maduración

El 70,1% de los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran con vencimientos entre 1 y 180 días, equivalente a \$2.666.049 millones, dentro de los cuales el 54% se encuentra entre 0 - 30 días por \$2.049.613 millones, cifra que contiene depósitos a la vista por \$1.853.820 millones (ver tabla 14 y gráfico 15); el 13,5% \$ 511.314 millones, presentan vencimientos entre 181 y 360 días, y a más de un año, se encuentran recursos por \$625.805 millones (16,5%), valor representado por Títulos de Deuda Pública y Bonos del Gobierno nacional, los cuales son expedidos a largo plazo para el financiamiento de proyectos de desarrollo económico y social del país.

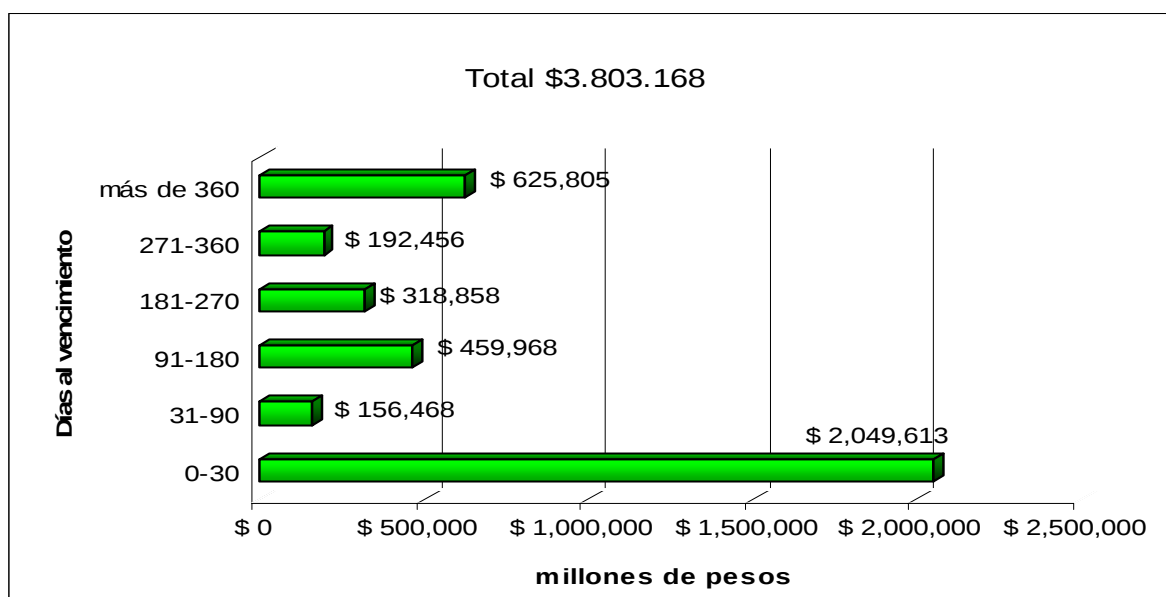
TABLA 14
MADURACIÓN DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y DE TESORERÍA A DICIEMBRE 31 DE 2005

Millones de pesos

DÍAS AL VENCIMIENTO						TOTAL
0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	
\$ 2,049,613	\$ 156,468	\$ 459,968	\$ 318,858	\$ 192,456	\$ 625,805	\$ 3,803,168
53.9%	4.1%	12.1%	8.4%	5.1%	16.5%	100.0%

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDS. DISTRITALES, CÁLCULOS DIREC.ECONOMÍA Y FINANZAS

GRÁFICO 15
PARTICIPACION POR MADURACIÓN
Diciembre 31 de 2005



Fuente: Formatos 7, 8 y 8A Entidades Distritales. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

2.1.5 Por Tipo de Moneda

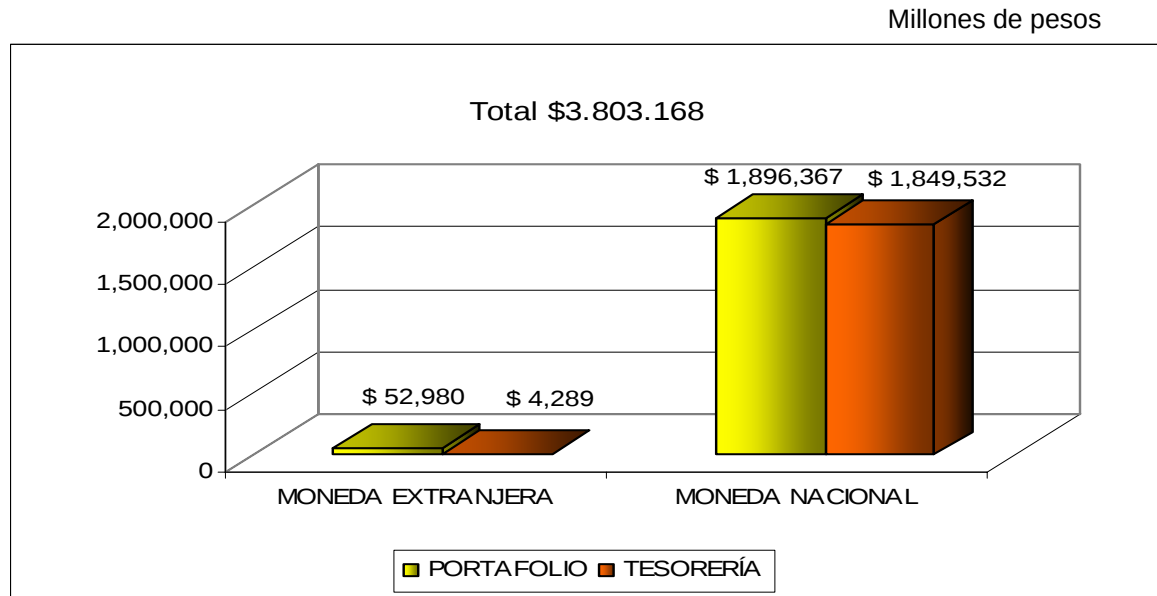
TABLA 15
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
DICIEMBRE 31 DE 2005

Millones de pesos corrientes

MONEDA	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
MONEDA EXTRANJERA	52,980	2.7	4,289	0.2	57,269	1.5
MONEDA NACIONAL	1,896,367	97.3	1,849,532	99.8	3,745,899	98.5
TOTAL	1,949,347	100.0	1,853,820	100.0	3,803,168	100.0

FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

GRÁFICO 16
PARTICIPACION POR TIPO DE MONEDA
Diciembre 31 de 2005



Fuente: Formatos 7, 8 y 8A Entidades Distritales. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional 98,5%, equivalente a \$3.745.899 millones; en moneda extranjera, se mantuvieron fondos por \$57.269 millones, como se muestra en la tabla 15 y el gráfico 16. La baja participación en moneda extranjera se debe a la disminución que han venido presentando las tasas de interés internacionales, junto con la volatilidad en la tasa de cambio, siendo más rentable mantener recursos invertidos en moneda nacional.

TABLA 16
PORCENTAJE DE OPERACIONES PROMEDIO ANUAL EN MONEDA
EXTRANJERA EN EL PORTAFOLIO DEL DISTRITO PARA EL AÑO 2005
Millones de pesos

Promedios Anuales 2005	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
Moneda Extranjera	83.610	4,7	23.391	1,7	107.001	3,4
Moneda Nacional	1.744.357	95,3	1.493.867	98,3	3.238.225	96,6
TOTAL	1.827.967	100,0	1.517.258	100,0	3.345.226	100,0

Fuente: Entidades Distritales

De esta información también es posible concluir que en promedio 4,7% de las inversiones temporales del Distrito estuvieron efectuadas en moneda extranjera, y dado que esta última se encuentra representada en dólares, este es el porcentaje de los excedentes del Distrito representados en \$83.610 millones de pesos que se hubieran visto afectados por el comportamiento decreciente que presentó la TRM²³ (pesos/dólar), como fenómeno de apreciación del peso a lo largo del año, si se hubiese monetizado el portafolio en dólares.

La tendencia decreciente de la tasa, es el que ha hecho posible que la mayor parte de los recursos en transacciones financieras, esté realizada en moneda nacional. Además, se ha venido presentado una disminución en las tasas de interés internacionales junto con la volatilidad de la tasa de cambio, siendo así más rentable mantener recursos invertidos en moneda nacional. Sin embargo es de aclarar, que en definitiva la pérdida de valor del portafolio en dólares de entidades que reportaron información en esta divisa, no se presentó, ya que los recursos no se monetizaron.

Continuando con la revisión de las diferentes tasas, la TRM fue decreciente durante el 2005. Es de señalar que los recursos totales del Distrito que se encuentran en moneda extranjera fueron del 3,4% en promedio para el año en cuestión como se señala en la Tabla 16.

²³ Tasa Representativa del Mercado

2.2 RENDIMIENTOS FINANCIEROS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERÍODO 2000 - 2005

2.2.1 Rendimientos financieros recibidos

TABLA 17
RENDIMIENTOS DE OPERACIONES FINANCIERAS VS. INGRESOS MAS REPRESENTATIVOS DEL D.C.

RENDIMIENTOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Vs INGRESOS MAS REPRESENTATIVOS
DEL DISTRITO CAPITAL

Millones de pesos constantes

TIPO DE INGRESO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	% PART.
Impuesto Industria y Comercio	716,770	729,374	816,313	1,112,705	1,229,466	1,339,169	46.5
Impuesto Predial	464,230	439,036	494,058	515,902	562,262	588,264	20.4
Sobretasa a la Gasolina	209,354	218,764	204,722	239,214	267,802	279,450	9.7
Consumo de Cerveza	193,624	173,495	189,285	194,669	197,957	205,759	7.2
Rendimiento Operaciones Fcieras.	185,730	143,144	164,861	180,260	181,921	284,476	9.9
Impuesto de Vehículos	109,686	99,871	91,791	125,162	155,443	179,786	6.2

Fuente: Estadísticas Fiscales - Contraloría de Bogotá. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

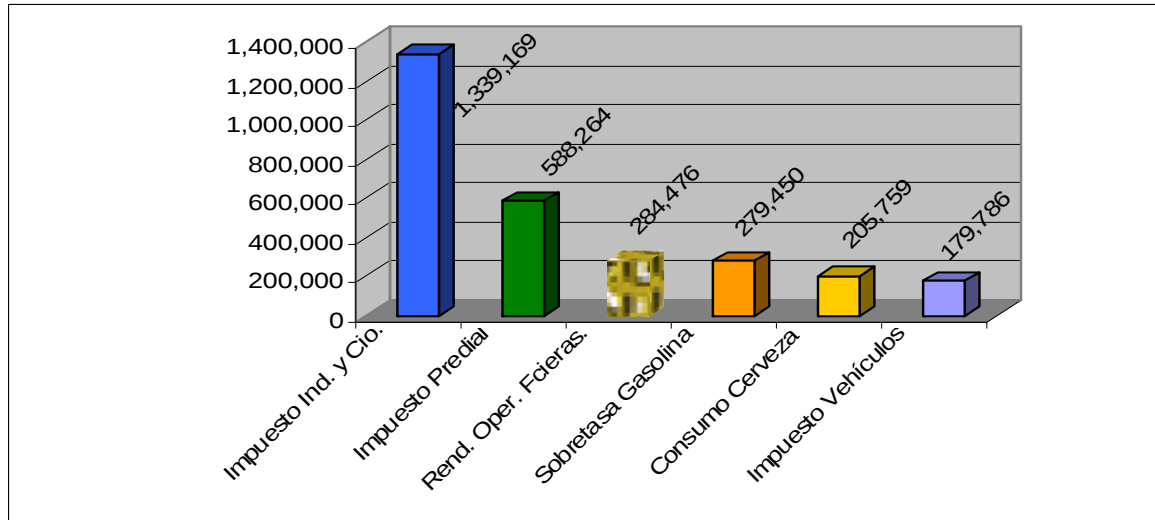
En el TABLA que se presenta, se aprecia la importancia histórica que han tenido los rendimientos por operaciones financieras dentro del presupuesto global del Distrito²⁴, que al compararse con los principales ingresos tributarios, se observa que han venido ocupando un lugar destacado, ubicándose durante los primeros cinco años en el quinto puesto y al finalizar 2005 se posesionan en el tercero, superados por los impuestos de Industria y Comercio y Predial pero por encima de los impuestos de Sobretasa a la Gasolina, Consumo de Cerveza e impuesto de vehículos (ver tabla 17 y gráfico 17).

Lo anterior, se atribuye al rezago presentado en la ejecución del Plan de Desarrollo, como al incremento de recaudos, entre otros, haciendo que el portafolio de inversiones financieras aumente y con ello los rendimientos por operaciones financieras (ver comentario en el punto 2.1.1.1 de este estudio).

²⁴ Presupuesto Administración Central, de los Organismos de Control, de los Establecimientos públicos, de las Empresas industriales y Comerciales, Empresas de Economía Mixta y Empresas Sociales del Estado.

**PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES
AÑO 2005**

Millones de pesos



Fuente: Estadísticas Fiscales – Contraloría de Bogotá. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

De acuerdo con lo observado, hay que recalcar sobre la obligación que tienen las entidades Distritales de administrar sus excedentes de liquidez, con la mayor eficiencia, buscando la mejor oportunidad del mercado, para lograr los mejores beneficios en términos de rentabilidad con el mínimo riesgo.

2.2.2 Rentabilidad del Portafolio de Inversiones Financieras

Dado el volumen de operaciones y el grado de concentración de recursos en las entidades del Distrito que manejan recursos en el portafolio de inversiones, se analizan tres escenarios (ver tabla 18):

- Inversiones en moneda nacional, incluyendo todas las entidades que mantienen portafolio.
- Inversiones en moneda nacional de las entidades distritales que concentran el 97% de recursos.
- Rentabilidad real del portafolio de inversiones financieras.

**RENTABILIDAD PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES
FINANCIERAS
DICIEMBRE 31 DE 2005**

ENTIDADES	BIMESTRES					
	I	II	III	IV	V	VI
SHD, EAAB, ETB	8.22	8.90	8.80	10.48	9.49	9.64
Todas Las Entidades	7.85	8.40	8.50	8.98	8.39	8.18
Rentabilidad Real (descontada la inflación)	2.47	3.23	3.50	3.91	2.96	3.17

Fuente: Entidades Distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Es de vital importancia mencionar que para las entidades de la Administración Distrital que mantienen fondos invertidos en las distintas modalidades que ofrece el mercado, es necesario enfrentar la tasa pactada como reconocimiento de intereses y la tasa de inflación a 12 meses, ya que esta es la metodología a seguir según la normatividad para conocer si se recuperó por lo menos la pérdida de poder adquisitivo del dinero en las arcas del sector financiero, y para poder evaluar al mismo tiempo con objetividad, la rentabilidad de la inversión por medio de la tasa de rentabilidad real que arroja esta metodología.

Al incluir todas las entidades de la Administración Distrital que mantuvieron portafolio de inversiones en moneda legal durante 2005, se observa que presentaron una rentabilidad promedio de 8,3% (ver tabla 18), ajustado a los principios de equidad y rentabilidad consagrados en las políticas generales del Comité de Riesgos de la SHD, que al compararse con la DTF de 6,4%, se concluye que la rentabilidad promedio estuvo 1.9% por encima de esta tasa de referencia.

Al tener en cuenta la inflación a 12 meses cuando fue de 4.9% y su efecto en los rendimientos del portafolio del Distrito Capital, se observa que la rentabilidad promedio real fue:

$$Rr = ((1+ \text{Int efec})/ (1+ \text{Inflación}) -1)*100 = ((1+0.0830)/(1+0.049)-1)*100 = 3.2\%$$

Lo anterior interpreta el sentido, que los recursos del Distrito representados en el portafolio de inversiones financieras han mantenido su valor en el tiempo, generando una rentabilidad promedio de 3,2%, atribuido básicamente

a la tendencia presentada por la inflación a doce meses y que al finalizar el año 2005 presentó un valor de 4,9%, inferior a la mostrada en 2004, cuando fue de 5.5%.

De otra parte, al analizar la rentabilidad del portafolio de las entidades que concentran el 97% de los recursos (SHD, EAAB, ETB) y que mantienen operaciones en moneda nacional, se observa que la rentabilidad promedio anual en moneda nacional fue de 9,2%, que al confrontarse con la DTF del período de 6.4%, se establece que estuvo dentro del comportamiento de las tasas del mercado.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se concluye que los bonos mostraron un rendimiento promedio de 12,33%, los CDTs 6,85% y los TES el 11,18%, siendo esta última la segunda tasa más significativa en términos porcentuales. Esta situación es consecuente con el comportamiento de tasas del mercado al finalizar el año 2005; los TES mantuvieron durante el año la segunda opción más representativa en el portafolio distrital con el 19%, los CDTs históricamente han mantenido la mayor participación con el 70% y los bonos lo hicieron con el 3% al finalizar 2005.

3. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA

La Disponibilidad de Fondos (Tesorería e Inversión en títulos valores) en las entidades del Distrito Capital, para el período 2005, registró un monto de \$3.803.168 millones, de los cuales \$1.853.820 millones (48,7%) correspondieron a recursos de tesorería.

Los recursos de Tesorería a diciembre 31 de 2005 se incrementaron en 77,5% frente a los de 2004, pasando de \$1.044.321 millones a \$1.853.820 millones; frente al total de recursos disponibles de 2004 participaron en 38,7% y en el 2005 en 48,7%.

El aumento de los recursos disponibles, comparadas las vigencias 2004 - 2005 se dio por el mayor presupuesto disponible en el último año, \$10.863.740 millones, monto superior en 27,1% al período anterior, y a la gestión recaudadora (\$10.710.989 millones en 2005 contra \$7.912.910 millones en 2004, diferencia que equivale a 35,4%).

3.1. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ENTIDADES DISTRITALES

Al culminar la vigencia 2005 el 91,6% de los recursos de tesorería (\$1.697.818 millones), fueron generados por la concentración de fondos que se presentó en la Secretaría de Hacienda, Empresa de Acueducto y Alcantarillado, Fondo Financiero Distrital de Salud, Empresa de Teléfonos de Bogotá, Secretaría de Educación y el Instituto de Desarrollo Urbano.

Los recursos de Tesorería de la Secretaría de Hacienda, a 31 de diciembre de 2005, ascendieron a \$602.140 millones, respecto a 2004 y registraron un aumento de \$496.064 millones, esto es 467,6%, situación que se puede atribuir al incremento del presupuesto definitivo, el que fue superior en 26,0% al de la vigencia anterior, al pasar de \$2.468.494 millones a \$3.110.153 millones, al ingreso por el recaudo de impuestos y a la disminución de los recursos de tesorería.

Dentro de los recursos de Tesorería, en la misma entidad, al finalizar la vigencia 2005, las cuentas corrientes participaron con 0,8% (\$4.660 millones), monto inferior en 97,6% al compararlo con el 2004 y las de ahorro (\$597.480 millones) que representaron el 99,2%, registraron una disminución de 29,6%.

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá a 31 de diciembre de 2005 registró un presupuesto disponible de \$1.823.685 millones mayor al de

2004 en \$340.209 millones (22,9%); los recursos de tesorería en la vigencia anterior registraron un monto de \$453.121 millones en tanto que en el 2005 estos fueron \$148.677 millones implicando una disminución de 67,19, variaciones obtenidas de acuerdo con las cifras registradas en la tabla 5.

Los depósitos en cuentas corrientes pasaron de \$42.787 millones a \$56.664 millones del 31 de diciembre de 2004 a la misma fecha en el 2005 con una variación de 32,4% y las cuentas de ahorro \$57.331 millones se incrementaron a \$92.013 millones, con una variación de 60,5%.

Los recursos de Tesorería del Fondo Financiero Distrital de Salud -FFDS- en diciembre 31 de 2005 ascendieron a \$486.247 millones, fondos depositados en cuentas de ahorros; es de anotar que el objetivo de la entidad no es mantener recursos en bancos, sino atender necesidades sociales, pero esto no implica que los recursos económicos deban estar inactivos, situación que se evita buscando mejores alternativas de inversión en el mercado bursátil, bajo las premisas de lograr mayor eficiencia, eficacia, rentabilidad y menor riesgo de acuerdo claro está a las necesidades de caja.

Consolidando los recursos de inversiones financieras y de tesorería de las Empresas Sociales del Estado del Distrito Capital y el FFDS, a diciembre 31 de 2005 registraron un valor de \$560.169 millones, de los cuales el 86,8% corresponden al Fondo Financiero Distrital de Salud.

Las Empresas Sociales del Estado del Distrito Capital, al culminar la vigencia 2005, reportaron \$73.922 millones como recursos de inversiones financieras y de tesorería, correspondiendo \$60.959 millones a recursos de tesorería, esto es el 82,5%, y la diferencia, \$12.963 millones, a recursos invertidos en portafolios por siete entidades.

En la tabla 19, se relacionan los recursos de Tesorería de los hospitales que presentaron portafolio de inversiones:

TABLA 19
RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS ESE

Millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO	TESORERIA	TOTAL	PARTICIPAC.	
				PORTAF %	TESORE. %
Hospital de Usme	2.827	7.081	9.908	71,47%	28,53%
Hospital Vista Hermosa	2.535	4.378	6.913	63,33%	36,67%
Hospital de Suba	614	5.950	6.564	90,65%	9,35%
Hospital San Cristóbal	3.405	1.403	4.808	29,18%	70,82%
Hospital Chapinero	3.037	720	3.757	19,16%	80,84%
Hospital Pablo VI Bosa	503	2.739	3.242	84,48%	15,52%
Hospital Rafael Uribe U.	42	2.406	2.448	98,28%	1,72%
TOTAL	12.963	24.677	37.640	34,44%	65,56%

Fuente: Formatos 7, 8 y 8 A. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

La red hospitalaria del Distrito Capital está conformada por 22 hospitales observándose que solo siete hospitales tienen portafolio de inversiones y el 65,6% de los recursos corresponde a fondos de tesorería; lo anterior evidencia falta de gestión financiera para mantener el valor del dinero a través del tiempo; por lo anterior, es importante definir o hacer cumplir las políticas o directrices trazadas por la Dirección Distrital de Tesorería que permitan orientar los dineros recibidos por la entidad, para el cumplimiento programático de su función y del PAC, en inversiones temporales buscando las mejores oportunidades del mercado, de tal forma que se traduzcan en beneficios económicos para los hospitales.

Los recursos de tesorería de la Secretaría de Educación Distrital -SED-, en la vigencia 2005 comparada con la del 2004, presentaron un aumento de 42,63% pasando de \$97.919 millones en 2004 a \$139.662 millones en 2005 (ver tabla 8); los depósitos en cuentas corrientes pasaron de \$5.832 millones en el 2004 a \$27 millones en el 2005 y los fondos en cuentas de ahorro de \$92.087 millones subieron a \$139.635 millones.

El Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-, a diciembre 31 de 2005, con un presupuesto definitivo de \$491.512 millones, superior al de la vigencia anterior en \$139.425 millones, equivalentes a 39,6%, mantuvo recursos de tesorería por \$126.413 millones, donde los fondos depositados en cuentas corrientes disminuyeron 7,6% al registrar \$939 millones en 2004 y \$868 millones en 2005; de otro lado, las cuentas de ahorro pasaron de \$51.150 millones a \$125.554 millones.

Al confrontar el Presupuesto Definitivo General del Distrito Capital, con corte a 31 de diciembre de 2005, de \$10.863.740 millones²⁵, contra \$1.853.820 millones (ver gráfica 8 y tabla 5), monto correspondiente a recursos tesorería (ctas ctes, de ahorro y cajas), se obtiene que equivalen al 17,06%.

Tomando como base las instituciones relacionadas al comienzo del capítulo que concentraron el mayor porcentaje de recursos financieros, al finalizar la vigencia 2005, las cuentas corrientes sumaron \$142.340 millones, cantidad inferior en \$147.680 millones al año anterior, incidiendo en la variación la SHD que de \$194.721 millones las redujo a \$4.660 y la SED de \$5.832 millones a \$27 millones.

Efectuando la misma comparación del párrafo anterior a las cuentas de ahorro, se obtuvo que al finalizar el 2005, en depósitos había \$1.555.462 millones cifra superior a la de 2004 en 43,6%; efectuando una comparación con las cuentas corrientes, estas últimas fueron el 9,2%. La SHD disminuyó los ahorros en 29.6% y el FFDS cerró con \$0.0 pesos en cuentas corrientes y \$486.244 millones en ahorros.

3.2. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS

Los recursos de tesorería del Distrito Capital (\$1.853.162 millones) a 31 de diciembre de 2005 se encontraban depositados en 24 establecimientos financieros, de los cuales \$1.272.422 millones (68,7%) se concentraron en 4 Bancos: Occidente, Davivienda, Bogotá y Popular (ver tabla 20).

TABLA 20
CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA
CLASIFICADOS POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2005

Millones de Pesos

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO	CTE	AHORRO	TESORERÍA	PARTIC %
BANCO DE OCCIDENTE	49.692	339.149	388.841	21,0
BANCO DAVIVIENDA	12.990	374.279	387.268	20,9
BANCO DE BOGOTÁ	27.056	272.415	299.470	16,2
BANCO POPULAR	5.180	191.662	196.842	10,6
CITIBANK COLOMBIA	4.042	83.666	87.708	4,7
BBVA COLOMBIA S.A.	1.553	80.626	82.179	4,4
BANCO COLPATRIA	13.185	57.490	70.675	3,8
BANCO GRANAHOARRAR		70.414	70.414	3,8

²⁵ Fuente Estadísticas Fiscales, Dirección de Economía y Finanzas Distritales, Contraloría de Bogotá.

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO	CTE	AHORRO	TESORERÍA	PARTIC %
BANCOLOMBIA	20.876	38.797	59.673	3,2
BANCO SANTANDER	1.128	40.130	41.258	2,2
COLMENA	304	27.804	28.108	1,5
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	18.885	7.361	26.246	1,4
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	3.745	16.950	20.695	1,1
BANISTMO COLOMBIA S.A.	9.911	10.115	20.026	1,1
GRANBANCO	7.676	10.984	18.660	1,0
BANCO CAJA SOCIAL	13.805	4.233	18.037	1,0
BANCO DE CRÉDITO	2.397	12.023	14.421	0,8
ABN AMRO BANK	2.744	10.274	13.018	0,7
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	5.387	0	5.387	0,3
BANCO CONAVI	0	3.095	3.095	0,2
BANCO AGRARIO	1	986	987	0,1
BANCAFÉ	11	69	80	0,0
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)		71	71	0,0
BANCO SUPERIOR	1	1	2	0,0
TOTAL (Establecimientos Financieros)	200.566	1.652.596	1.853.162	100,0

FUENTE: Formatos 7, 8 y 8A Entidades Distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Los excedentes financieros depositados en los primeros 4 establecimientos, las cuentas de ahorro registraron \$1.177.504 millones que equivalen a 97,1%, siendo DAVIVIENDA y el Banco de Occidente las corporaciones que en su orden manejaron los mayores recursos (\$374.279 millones y \$339.149 millones respectivamente).

4. EL RIESGO Y SUS IMPLICACIONES EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DISTRITAL

En un principio la Contraloría quiere hacer un primer acercamiento sobre la evaluación del riesgo que puede afectar el portafolio de inversiones financieras, lo cual se enuncia en este análisis previo, teniendo en cuenta que posteriormente se adelantará un informe estructural más detallado sobre este tema.

El riesgo puede concebirse como la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivados del valor de los activos o los pasivos.

En su permanencia en los mercados financieros, las entidades distritales deben enfrentarse a situaciones de cambio, dada las fluctuaciones de políticas económico y financieras que pueden presentarse por el curso de los mercados internos y externos, como la volatilidad en la tasa de interés, tasa representativa del mercado o índices a los cuales está atada la rentabilidad de un portafolio, como el IPC, la DTF y el tipo de cambio (relación peso/dólar) lo cual hace que los recursos del portafolio se afecten, de una parte, disminuyendo su rentabilidad cuando el día de liquidación de intereses los índices se reducen y de otra, los títulos pierden valor, cuando las tasas de mercado son superiores a las pactadas inicialmente por el emisor, claro está, siempre y cuando se vendan antes del período de redención en el mercado secundario, ya sea a través del mercado mostrador o en la Bolsa de Valores.

Existen distintos tipos de riesgo, en los cuales pueden estar inmersos los inversionistas, y por consiguiente deben conocerse para evitar posibles irregularidades presentadas en el transcurso de la actividad bursátil.

Estos son:

- **Riesgo de mercado:** Se presenta como consecuencia de movimientos inesperados en las variables de mercado (ej. tasas de interés, inflación, tasa de cambio).
- **Riesgo Crediticio:** Se presenta con el incumplimiento de una obligación por parte de una contraparte.
- **Riesgo de liquidez:** Se asumiría ante la posibilidad de una situación de incapacidad para cumplir una obligación o para vender un activo financiero.
- **Riesgo operacional:** se podría generar por deficiencias en los sistemas de información y de control propios de la entidad.

- Riesgo legal: se define como la incapacidad para hacer cumplir obligaciones estipuladas.

La ocurrencia de algunas de estas clases de riesgo podría afectar la financiación oportuna de los flujos de caja.

De acuerdo con lo anterior, en este capítulo se tratará el riesgo de mercado y el riesgo operacional, ya que estas dos clases de riesgo juegan un papel destacado dentro de la composición y gestión del portafolio de las entidades del distrito.

Para su análisis se tuvo en cuenta una muestra representativa por modalidad de inversión tiempo y valor en cada uno de los portafolios de las entidades más representativas del portafolio del Distrito, como son la Secretaría de Hacienda Distrital, la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá.

4.1 SECRETARÍA DE HACIENDA DISTRITAL

- Riesgo de Mercado

El anexo 5 permite apreciar la concentración de los recursos de portafolio y de tesorería de la SHD. De esta forma, durante el año 2005 cerca del 19% del promedio anual del disponible, se dejó en manos de la Dirección Nacional del Tesoro, seguido por el Banco Davivienda con un 10% y un 8% en el Banco de Colombia - Bancolombia -. Es importante resaltar que 3 de las corporaciones del Grupo Aval (Banco de Bogotá con el 8%, Banco Popular con 6% y Banco de Occidente con 4%) abarcan entre todas el 18% de los recursos de la entidad, por lo que es necesario prestar atención a las actividades financieras llevadas a cabo por estas instituciones, junto con el concepto dado por las firmas calificadoras autorizadas y el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda.

- Calificación de riesgo para los emisores de títulos valores y recursos de tesorería en poder de la SHD

Las calificaciones de riesgo otorgadas por las diferentes entidades autorizadas tanto a nivel nacional como internacional, dan cuenta de que todas las instituciones financieras en las que la SHD mantuvo recursos durante el año 2005 obtuvieron calificaciones en grado de inversión, siendo A+ la calificación mínima (véase anexo 5). De hecho, en aquellas en las que se concentra la mayor cantidad de recursos de la SHD, entidades como

Bancolombia, Banco de Bogotá, Banco Davivienda, entre otras, las calificaciones oscilan entre AAA y AA+, entendida como la más alta calidad crediticia, factores de protección muy fuertes, riesgo modesto que puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas de momento.

Así mismo, las calificaciones otorgadas por el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda acorde con el ranking publicado a 24 de noviembre de 2005, están en relativo acuerdo con las concedidas por las instituciones autorizadas. Lo anterior evidencia, que la SHD cumplió con la política establecida al respecto, además de que también siguió los límites máximos de concentración de recursos permitidos por cada entidad financiera.

- Rentabilidad del portafolio

La rentabilidad de los títulos en moneda nacional en los cuales invirtió la SHD durante el año 2005 se mantuvo con una rentabilidad promedio de 9.44%, observando una tendencia creciente en el transcurso de cada bimestre. Mientras tanto, la inversión en moneda extranjera, representada principalmente en títulos Time Deposit y Over Nigth, presentó bajas rentabilidades. Debido a la apreciación del peso frente al dólar, y dado que en la mayoría de los períodos se presentaron revaluaciones de hasta 2 dígitos, el portafolio en moneda extranjera hubiese tenido rentabilidades negativas durante todos los bimestres de 2005 en caso de monetizarse los recursos disponibles (ver tabla 21).

TABLA 21
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA SHD
AÑO 2005²⁶

Moneda Nacional							
Bimestres	I	II	III	IV	V	VI	PROMEDIO
Promedio títulos	8,82	8,82	9,28	9,97	9,93	9,82	9,44
Moneda Extranjera							
Promedio títulos	2,58	3,04	3,03	3,51	3,96	4,28	
Devaluación USA (12 meses)	-13,37	-11,69	-13,45	-9,15	-11,09	-4,42	
Combinada	-11,13	-9,00	-10,82	-5,96	-7,57	-0,33	

Fuente: Banco de la República, SHD

Cálculos: Dirección Economía y Finanzas Distritales

Fuente: Formato 7 entidades Distritales

²⁶ Esta tabla tiene en cuenta todos los títulos que mantuvo la SHD a cierre de 31 de diciembre de 2005.

- Riesgo asociado al comportamiento de las tasa de interés

Las inversiones financieras que mantuvo la SHD al cierre de 2005, conformadas principalmente por C.D.T., T.E.S., bonos y papeles comerciales, estuvieron por encima del promedio anual de la DTF a 90, 180 y 360 días del año 2005, como se aprecia en la tabla No 22.

TABLA 22
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS
TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA SHD FRENTE AL PROMEDIO DE LAS
TASAS DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO.²⁷
AÑO 2005

MODALIDAD DE INVERSION	TASA EFECTIVA PROMEDIO DEL NEGOCIO*	PROMEDIO DTF**	DIFERENCIA
CDT	7,75	7,48	0,2711
TES	12,52		5,0400
BONOS	12,49		5,0102
PAPELES COMERCIALES	7,70		0,2178
PROMEDIO	10,11		2,63

*Tasa efectiva base 360

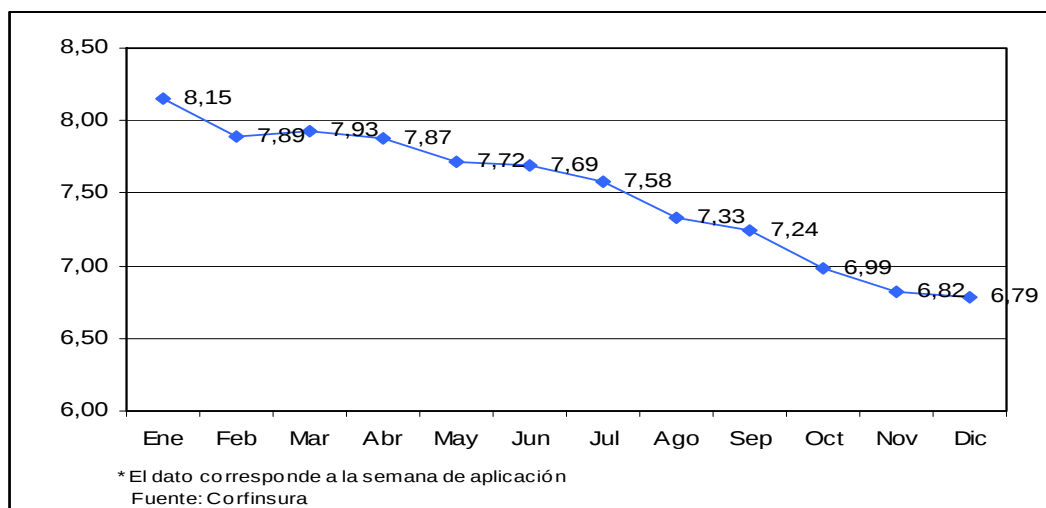
**Tasa promedio de los Depósitos a Terminio Fijo a 90, 180 y 360 dias del año 2005.

Fuente: Formato 7 entidades Distritales

Los puntos porcentuales por encima del promedio de las tasas DTF hablan de la adecuada gestión que ha realizado la SHD sobre el manejo de su portafolio.

²⁷ Se tuvo en cuenta sólo los títulos negociados durante el año 2005. Títulos con precios de mercado vigentes.

GRÁFICO 18
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE CAPTACIÓN DE LAS
CORPORACIONES FINANCIERAS.
AÑO 2005



Complementariamente, las inversiones que mantuvo la entidad estuvieron por encima del promedio de las tasas de captación de las entidades financieras durante el año 2005, que fue de 7.5%. Esto es un buen indicio de la gestión del portafolio que realizó la SHD durante el año anterior, al asumir riesgo y lograr una rentabilidad superior a la DTF y a la de las Tasas de Captación del Sistema Financiero.

4.1.1 Aplicación Modelo VaR

Toda empresa o entidad que posea un portafolio representado en títulos de renta fija y/o variable, debe hacer un análisis de riesgo para saber que tan expuestos se encuentran sus activos financieros ante cambios presentados en los mercados, causados por situaciones del orden económico y financiero en un momento dado del tiempo.

Con base en lo anterior, se tomó como referencia las entidades de la administración, con mayor representatividad en cuanto a inversiones de carácter temporal durante el año 2005; una vez analizadas las operaciones por modalidad, por tiempo y por valor, se seleccionó una muestra representativa para aplicar el modelo de valoración en riesgo – VaR, a fin de conocer que tan expuestos se encuentran los recursos de los portafolios de

la Secretaría de Hacienda, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá.

Valor en Riesgo (VaR). Es una metodología de cuantificación de riesgos de mercado, el cual utiliza técnicas de estadística estándar para calcular la mayor pérdida esperada en moneda nacional, con un determinado espacio de tiempo, condiciones de mercado normales y un nivel de confianza específico, que para nuestro caso será del 95%.

- Secretaría de Hacienda Distrital

Se tomó una muestra de títulos de renta fija que posee la Secretaría de Hacienda Distrital, representados en Títulos de Deuda Publica (TES) y CDTs, ver tabla 23.

TABLA 23
TAMAÑO DE LA MUESTRA PARA EL CÁLCULO DEL VAR

EMISOR	CLASE DE TITULO	TASA EFECTIVA	MONTO EN MILLONES DE PESOS
DIRECCIÓN TESORO NACIONAL	TES B	7,50	73.000,00
DIRECCIÓN TESORO NACIONAL	TES B	15,00	20.000,00
DIRECCIÓN TESORO NACIONAL	TES B	12,00	70.000,00
BANCOLOMBIA	C.D.T	7,80	50.000,00
OCCIDENTE	C.D.T	7,80	61.000,00
BOGOTÁ	C.D.T	7,80	50.000,00
COLPATRIA	C.D.T 180	7,80	45.000,00
BANCOLOMBIA	C.D.T 180	7,85	100.000,00
OCCIDENTE	C.D.T 180	7,85	55.000,00
TOTAL			524.000,00

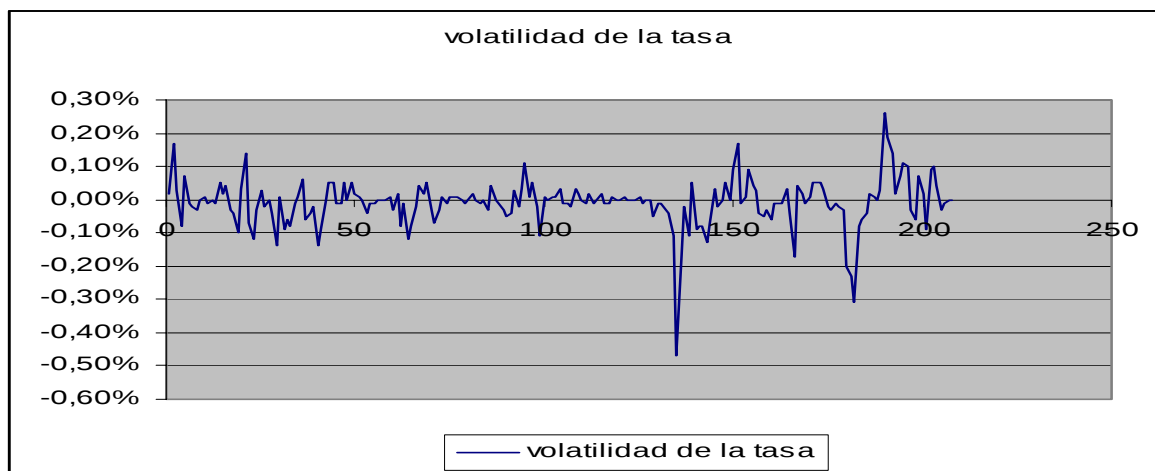
Fuente: Formato 7 de la SHD.

En los títulos de deuda pública, Colombia se ha caracterizado por ser uno de los países de Latinoamérica que no se atrasa en los pagos de su deuda, el cual se ha convertido en un atractivo para los inversionistas extranjeros, y sobretodo por el gran auge que tuvo la economía colombiana en el año 2005 y el aumento de la inversión extranjera en nuestro país.

La volatilidad de las tasas de interés es el movimiento de las tasas que se transan en mercado secundario de renta fija en un pasado inmediato, es decir, como se comportaron estas en el período comprendido entre Enero - Diciembre 2005.

En nuestros cálculos encontramos que la tasa de los TES con vencimiento a Abril de 2006, tuvo una volatilidad dinámica de 1.8243% durante 208 días hábiles, en el periodo 14 de febrero a 30 de diciembre de 2005, en donde las tasas tenían una tendencia normal hasta septiembre 12 de 2005, período donde tendieron a la baja, y volvieron a retomar su tendencia normal el 29 de septiembre; en este rango la Secretaría de Hacienda pudo haber negociado estos títulos en el mercado secundario, ya que el comportamiento de tasas generaban un mayor valor en los títulos de deuda pública ver gráfico 19.

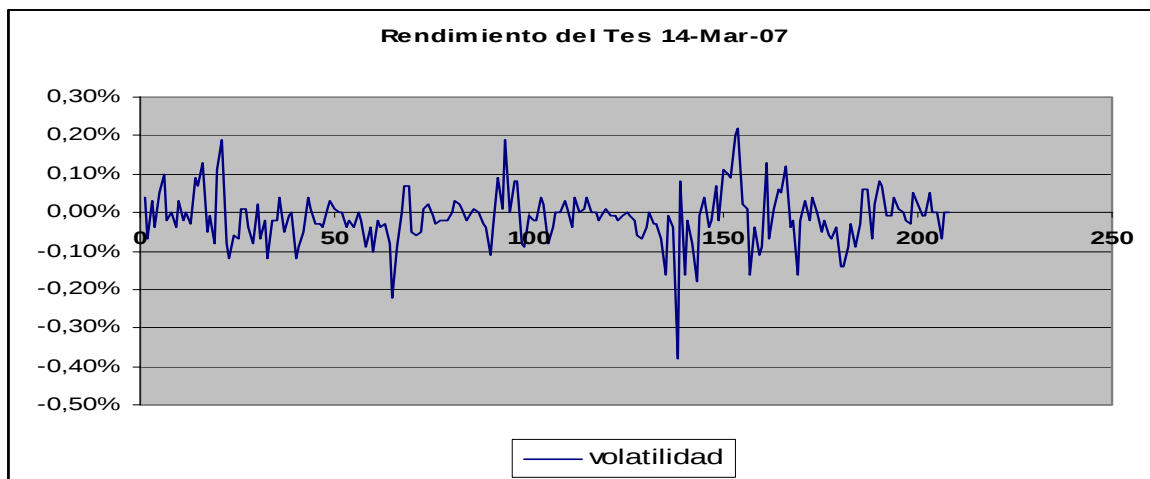
GRÁFICO 19
VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO ABRIL DE 2006



Fuente: Corfinsura. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El caso de los TES de vencimiento el 14 de marzo del año 2007, fue hacia la baja con respecto a las tasas de este año, y el comportamiento estuvo dentro de la media, es decir, que fue normal, con una volatilidad dinámica de 0.8955%, en 208 días hábiles, durante el período de 1 de Enero a 30 de Diciembre del año 2005, la tendencia de las tasas de los TES, tendieron a la baja, como lo observamos en el siguiente gráfico 20.

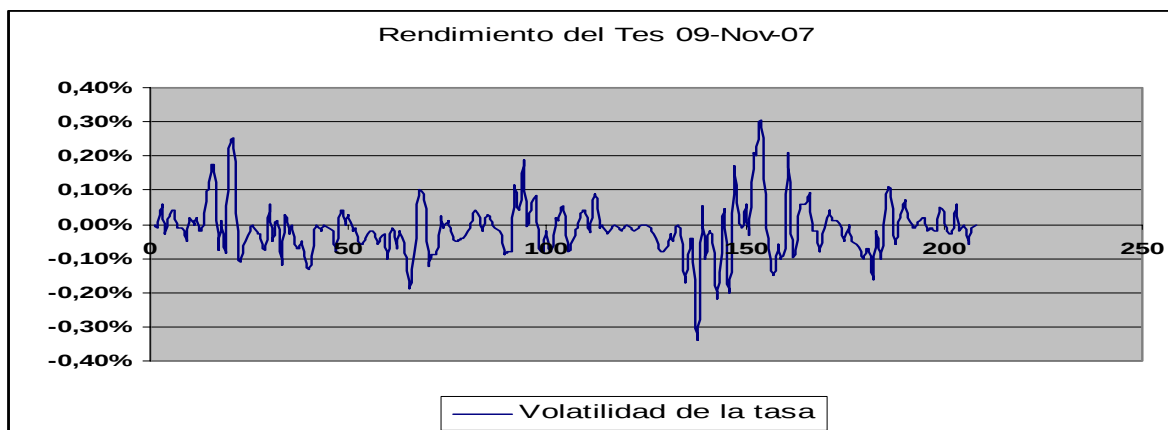
VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO MARZO DE 2007



Fuente: Corfinsura. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales

El comportamiento de los TES de vencimiento el 09 de noviembre del año 2007, fue hacia la baja y la tendencia estuvo dentro de la media, es decir fue normal, con una volatilidad dinámica de 0.9250%, en 208 días hábiles, durante el período de 1 de Enero a 30 de Diciembre del año 2005, la tendencia de las tasas de los TES fue a la baja, como se observa en el gráfico 21.

GRÁFICO 21
VOLATILIDAD DE LA TASA DE LOS TES CON VENCIMIENTO
NOVIEMBRE DE 2007

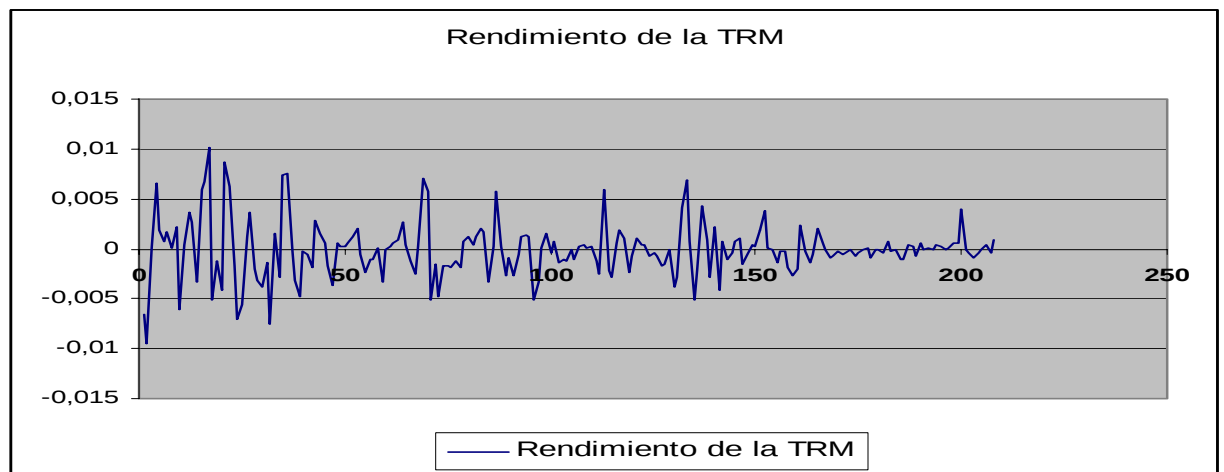


Fuente: Corfinsura. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales

En los tres gráficos podemos observar que el mercado de los TES, comenzó con tasas altas en comparación con las de cierre a 30 de Diciembre 2005, y posteriormente bajaron, lo cual hubiera sido beneficioso para que la Secretaria de Hacienda sacara los títulos al mercado secundario para venderlos ya que la tasa a que se negociaron los títulos inicialmente, son mayores a las presentadas en el mercado

En el año 2005 la TRM tuvo un rendimiento bastante inesperado gracias al proceso de reevaluación del peso Colombiano frente al patrón dólar, al aumento de la oferta de dólares que ha tenido la economía Colombiana, debido a la entrada de capitales por parte de inversionistas extranjeros y la reducción que presentaron en su tasa los bonos del gobierno americano “Yankees” ver gráfico 22.

GRÁFICO 22
VOLATILIDAD DE LA TRM DEL AÑO 2005



Fuente: Corfinsura. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales

**ANÁLISIS VAR DEL PORTAFOLIO DE SECRETARÍA DE HACIENDA
DISTRITAL**

Millones de pesos

VaR Individual					
	TF Abr-06	TF 14-Mar-07	TF 09-Nov-07	CDTs 90 Dias	CDTs 180 Dias
Fecha Valoración	30/12/2005	30/12/2005	30/12/2005	30/12/2005	30/12/2005
Fecha Vencimiento	07/04/2006	14/03/2007	09/11/2007	02/12/2006	15/03/2006
Cupon	6,22%	6,28%	6,40%	7,80%	7,85%
Rendimiento	6,05%	6,22%	6,39%	6,31%	7,09%
Días al vencimiento	97	434	669	332	75
Inversión	73.000.000.000	20.000.000.000	70.000.000.000	161.000.000.000,00	200.000.000.000,00
Duración %	0,254073026	1,079345787	1,690162016	0,867483983	0,194540418
Nivel de Confianza	1,65	1,65	1,65	1,65	1,65
Var Anual	26.445.458,29	19.838.954,75	115.384.137,71	55.716.516,11	41.063.595,83

Fuente: Formato 7 SHD. Cálculo Dirección Economía y Finanzas Distritales

VaR Portafolio SHD 163.638.638,84

A los títulos que posee la Secretaría de Hacienda Distrital, se realizó el siguiente estudio tomando una muestra de los de renta fija con vencimiento en las siguientes fechas: TF Abr-06, TF 14-Mar-07, TF 09-Nov-07; CDTs 90, CDTs 180, (ver tabla 24) los cuales suman un monto de \$524.000 millones, que se encuentran depositados en entidades financieras con calificación AAA según Duff & Phelps de Colombia; el análisis fue valorado con corte a 30 de Diciembre hasta la fecha de su vencimiento, con un nivel de confianza del 95²⁸, y un margen de error del 5%, en condiciones normales del mercado; las tasas de cupón fueron tomados por la curva de rentabilidad de los Cetes²⁹ y la rentabilidad del título al 30 de Diciembre de 2005.

- El Concepto de Duración en los títulos de renta fija

La duración puede ser utilizada para transformar la volatilidad de la tasa de rendimiento en volatilidad de precio³⁰, es decir es una ayuda básica para transformar el rendimiento del título en términos de precio, y toma el retorno

²⁸ Recomendado por el Congreso de Basilea para valoración de riesgo.

²⁹ Curva de valoración de los TES.

³⁰ Valor en riesgo, Philippe Jorion, pag 143

de la inversión en fracciones de un año, la utilizada en el modelo VaR, es la duración modificada de macauley.

El concepto de duración es importante para saber cuanto tiempo falta para recuperar su inversión, porque a mayor tiempo que dure el título hay más riesgo y por ende una mayor probabilidad de pérdida ante situaciones de cambio en las tasas de mercado .

En el cuadro de VaR tabla 24 se observa que hay títulos con un monto parecido, pero su VaR individual es mayor, esto se debe a que la duración del título es mayor, por ende debe haber mayor riesgo, como es el caso del Tes con vencimiento a Abril 2006 y el TES a Noviembre de 2007, estos títulos tienen un monto parecido, pero el vencimiento de uno frente al otro es mayor, presentándose un mayor riesgo al compararse ambos documentos, lo que conlleva a una mayor pérdida posible en el evento de venderse, dada la continua volatilidad de tasas.

- Correlación de tasa de los títulos

El coeficiente de correlación mide el grado de intensidad de esta posible relación entre las variables. Este coeficiente se aplica cuando la relación que puede existir entre las variables es lineal³¹, es decir, compara la relación de tasas que hay en un portafolio dada la composición del mismo.

Dado lo anterior, se presentan dos posibles correlaciones, cuando el coeficiente da positivo, una tasa no depende de la otra, es decir, que si una baja o sube la otra se mantendrá en su estado normal; si el coeficiente es negativo, la una depende de la otra, y el coeficiente de correlación en este caso no puede ser mayor a 1.

TABLA 25
CORRELACION DE TITULOS

	TF Abr-06	TF 14-Mar-07	TF 09-Nov-07	CDTs 90 Dias	CDTs 180 Dias
TF Abr-06	1	0,558672148	0,500594517	-0,044661138	-0,012877408
TF 14-Mar-07	0,558672148	1	0,884716177	-0,124059561	-0,01327074
TF 09-Nov-07	0,500594517	0,884716177	1	-0,093261437	-0,008722984
CDTs 90 Dias	-0,044661138	-0,124059561	-0,093261437	1	0,355391045
CDTs 180 Dias	-0,012877408	-0,01327074	-0,008722984	0,355391045	1

Fuente: Formato 7 SHD. Cálculo Dirección Economía y Finanzas Distritales

³¹www.aulafacil.com/CursoEstadistica/Lecc-12-est.htm

Para el caso de la SHD, según la tabla 25, se concluye que la volatilidad de las tasas de los TES no dependen de la variación de tasas de otros documentos puesto que son independientes. Sin embargo la volatilidad de tasas de los CDTs están estrechamente relacionadas con el comportamiento de tasas de los TES, esto es que cuando las tasas de los TES varía, la tendencia de tasas de los CDTs son directamente proporcionales.

De la anterior muestra se concluye que el portafolio de la SHD, presenta un riesgo relativamente bajo, ya que un tamaño de la muestra de \$524.000 millones, refleja una posible pérdida de \$163 millones, lo cual representa el 0.031%, situación dada principalmente porque el portafolio de la entidad se encuentra representado en su mayoría en documentos de renta fija, y por lo general mantiene los títulos hasta su vencimiento.

4.2 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

- Riesgo de Mercado

De acuerdo con el anexo 5, las entidades financieras en las cuales la EAAB concentró la mayor cantidad de sus recursos disponibles durante el año 2005 son Banco Popular, con una participación promedio del 13%, Bancolombia con un 11%, Colpatria y Citibank (sucursal nacional y extranjera) con 8% y Banco Santander con un 6%. Respecto de entidades del Grupo Aval, que como se ha visto tienen una gran importancia como custodio de las inversiones y recursos de tesorería del distrito, el Banco de Bogotá (sucursal nacional y extranjera) mantuvo un promedio del 6% respecto del total de la entidad. Junto con el Banco Popular, la participación de todo el Grupo Financiero asciende al 19%.

- Calificación de riesgo para los emisores de títulos valores y recursos de tesorería en poder de la EAAB.

Al igual que en el caso de la SHD, las calificaciones de riesgo otorgadas por las entidades autorizadas a los diferentes emisores en los que la EAAB mantuvo recursos durante el 2005, se encontraron dentro del rango de inversión. De hecho, aquellas entidades en las cuales se concentró la mayor cantidad de recursos, mantienen las calificaciones más altas que se pueden otorgar con respecto a la evaluación del riesgo (AAA y AA+). Estas han sido calificadas en su mayoría, como emisiones de alta calidad crediticia, con factores de protección ante el riesgo adecuados o riesgo prácticamente inexistente.

Para un inversionista, tener una calificación de riesgo es disponer de un elemento importante para tomar una decisión, la cual tendrá involucrada el factor riesgo que le permitirá comparar fácilmente entre diversas alternativas de inversión. Por lo anterior, es importante resaltar la labor de la entidad en cuanto a la elección de instituciones financieras con bajo riesgo tanto de mercado como crediticio, pues esto asegura una mayor confiabilidad con respecto a la protección de recursos financieros de la EAAB.

- Rentabilidad del Portafolio

La rentabilidad del portafolio de la EAAB en términos de la moneda nacional fluctuó ligeramente, presentando una tendencia decreciente a lo largo del año 2005. De esta forma, al comparar el primer bimestre con el sexto bimestre del año se aprecia que hubo una variación del 15.8% en la rentabilidad de las diferentes modalidades de inversión. Ver tabla 26.

TABLA 26
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA EAAB
AÑO 2005

Moneda Nacional							
Bimestres	I	II	III	IV	V	VI	PROMEDIO
Promedio títulos	8,93	8,92	8,79	8,44	7,29	7,52	8,32
Moneda Extranjera							
Promedio títulos	2,68	2,85	3,24	3,76	3,96	4,48	
Devaluación USA (12 meses)	-13,37	-11,69	-13,45	-9,15	-11,09	-4,42	
Combinada	-11,05	-9,17	-10,65	-5,74	-7,57	-0,14	

Fuente: Banco de la República, SHD

Cálculos: Dirección Economía y Finanzas Distritales

De forma complementaria, en el portafolio en moneda extranjera se observa una tendencia creciente respecto a la rentabilidad obtenida, al iniciar el año con 2.68% y finalizar con 4.48%. Sin embargo, si la entidad hubiese monetizado los recursos representados en dólares habría perdido, debido a la reevaluación presentada durante el año, pues habría recibido menos pesos por cada dólar en depósito.

- Riesgo asociado al comportamiento de las tasa de interés

**COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS
TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA EAAB FRENTE AL PROMEDIO DE LAS
TASAS DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO.
AÑO 2005**

MODALIDAD DE INVERSIÓN	TASA EFECTIVA PROMEDIO DEL NEGOCIO*	PROMEDIO DTF**	DIFERENCIA
CDT	7,27	7,4800	-0,2087
TES	6,62		-0,8613
BONOS	7,55		0,0700
PROMEDIO	7,15		-0,3333

Tasa efectiva base 360

Tasa promedio de los Depósitos a Término Fijo a 90, 180 y 360 días del año 2005.

Fuente: Formato 7 Entidades Distritales

Mantener un portafolio con una rentabilidad promedio inferior a las de las tasas del mercado -DTF- no habla de la adecuada gestión que ha realizado la empresa de su portafolio. De hecho, en la entidad existen operaciones superiores a 90 días que se transaron por una tasa inferior a la D.T.F. del día de negociación, actividad que va en contra de una de las políticas de inversión dispuestas por la Dirección Distrital de Tesorería con respecto a la inversión de los excedentes de liquidez por parte de los Establecimientos Públicos Distritales. Sin embargo, aunque esta no sea una política de obligatorio cumplimiento para la entidad, si debería tenerla más en cuenta para mejorar la rentabilidad de su portafolio.

Los C.D.T. fue la mayor modalidad de inversión en la que se negociaron tasas no rentables para la entidad, teniendo en cuenta el intercambio riesgo/rendimiento que debería efectuarse. Es claro que en el mercado podrían haberse encontrado mejores opciones al mismo riesgo, o quizá a un riesgo inferior, teniendo en cuenta que hasta el promedio de las tasas de captación de recursos de las instituciones financieras estuvo por encima de lo negociado con los C.D.T. durante el 2005. Las tasas a negociar en las diferentes modalidades de inversión son un aspecto que necesariamente se debe revisar para las operaciones realizadas durante el año 2006.

4.2.1 Aplicación Modelo VaR

El comportamiento de tasas de mercado para los TES escogidos en el portafolio de la EAAB con vencimiento a abril de 2006 y marzo de 2007,

presentan el mismo comportamiento de volatilidades registradas en los gráficos 17 y 18, donde se observa que hubo períodos donde las tasas de valoración de estos documentos estuvieron tendiendo a la baja, lo que hizo que estos títulos presentaran un mayor valor de mercado, lo cual hubiese sido favorable para la entidad haber negociado en el mercado secundario.

Para la aplicación del modelo VaR, se escogieron documentos del portafolio de la EAAB representados según la modalidad de inversión, tiempo y valor, que para el caso concreto corresponde a dos CDTs y dos TES como muestra para correr el modelo³² (ver tabla 28).

TABLA 28
TAMAÑO DE LA MUESTRA PARA EL CÁLCULO DEL VAR

EMISOR	CLASE DE TITULO	TASA EFECTIVA	MILLONES DE PESOS
DIRECCIÓN TESORO NACIONAL	TES B	8,00	10.000,00
DIRECCIÓN TESORO NACIONAL	TES B	12,00	7.965,00
BANCOLOMBIA	C.D.T 90	7,80	65.000,00
OCCIDENTE	C.D.T 90	7,80	23.205,00
BOGOTÁ	C.D.T 90	7,80	20.000,00
COLPATRIA	C.D.T 180	8,00	68.547,00
BANCOLOMBIA	C.D.T 180	8,50	60.000,00
OCCIDENTE	C.D.T 180	8,50	40.000,00
TOTAL			294.718,00

Fuente: Entidad distrital

TABLA 29
VaR INDIVIDUAL

	TF Abr-06	TF 14-Mar-07	CDTs 90 Dias	CDTs 180 Dias
Fecha Valoración	30/12/2005	30/12/2005	30/12/2005	30/12/2005
Fecha Vencimiento	07/04/2006	14/03/2007	30/03/2006	30/06/2006
Cupon	6.22%	6.28%	7.55%	7.80%
Rendimiento	6.05%	6.22%	6.31%	7.09%
Dias al vencimiento	97	434	90	180
Inversion	7,965,540,000	10,000,000,000	108,205,761,117	168,547,000,000
Duración %	0.254073026	1.079345787	0.235161321	0.466897003
Nivel de Confianza	1.65	1.65	1.65	1.65
Var Anual	2,812,582.37	9,919,477.38	10,151,094.87	83,053,750.63

VaR Portafolio AAB 87,648,641

Fuente: Formato 7. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

³² La dirección de Economía y Finanzas adelantará para el segundo semestre de 2006, un estudio de riesgo del portafolio de la Administración Distrital, donde se tomará una muestra más representativa.

De la anterior muestra (ver tabla 29) se concluye que el portafolio de la EAAB, presenta un riesgo relativamente bajo ante variaciones del mercado, ya que un tamaño de la muestra de \$294.718 millones, refleja una posible pérdida de \$87 millones, lo cual representa el 0.029%, situación dada principalmente porque el portafolio de la entidad se encuentra representado en su mayoría en documentos de renta fija, y por lo general mantiene los títulos hasta su vencimiento.

4.3 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ

- Riesgo de Mercado

Durante el año 2005, la ETB mantuvo sus recursos tanto de portafolio como de tesorería, distribuidos en entidades como el Banco Popular con una participación promedio del 11%, Banco de Bogotá con un 9%, Banco Davivienda y Banco de Crédito con un 8%, y el Ministerio de Hacienda con un 7% (véase anexo 5.) Se destacan las corporaciones del Grupo Aval (Banco Popular, Banco de Bogotá y Banco de Occidente) las cuales abarcan un 22.6% de los recursos de la ETB, razón por la cual merecen un estricto seguimiento con respecto a su desempeño operativo y financiero.

Tienen una considerable importancia las Fiduciarias, Compañías de Financiamiento Comercial y Comisionistas de Bolsa, que juntas alcanzan una participación cercana al 16% sobre el promedio del total de los recursos de la ETB. Lo anterior correlacionado con la magnitud de inversión que tiene la ETB en títulos fiduciarios, ofrecidos no solo por estas entidades, sino también por algunas entidades bancarias como el Banco Popular, Helm Trust y Banistmo.

- Calificación de riesgo para los emisores de títulos valores y recursos de tesorería en poder de la ETB.

Al observar detalladamente el anexo 5 es posible concluir que las entidades en las cuales la ETB concentró la mayoría de sus recursos de tesorería y de portafolio, mantienen calificaciones de riesgo entre el rango AAA y AA+, siendo estas las dos más altas que una institución financiera puede obtener. Además, todas las entidades se encuentran dentro del grado de inversión, siendo AA- la calificación más baja, obtenida en este caso por las entidades - BCSC (Banco Colmena y Banco Caja Social).

Todas las instituciones en las que la ETB mantuvo inversión durante el año 2005, se encuentran localizadas en el territorio nacional, siendo calificadas

por las entidades Duff and Phelps de Colombia y BRC Investor Services, a excepción de la Dirección del Tesoro Nacional (Ministerio de Hacienda) la cual se considera como emisión de riesgo soberano. Como ya se mencionó con anterioridad, la ETB mantuvo apenas el 7% del promedio de total de los recursos en esta entidad, ocupando el segundo lugar después de la SHD con una participación del 19%. Es de aclarar, que la emisión de un país es la más segura del territorio nacional, donde ninguna otra entidad financiera puede tener una calificación de riesgo mejor que la de la emisión soberana.

- Rentabilidad del Portafolio

El portafolio en moneda legal de la ETB se ha mantenido con una rentabilidad alta, al estar conformado en la mayoría de los bimestres del año 2005 por títulos fiduciarios y un bono de paz, el cual posee un valor nominal superior a los 4 millones de pesos, título que fue adquirido en el 2003, época en la que las tasas de negociación indiscutiblemente fueron más altas que las actuales.

TABLA 30
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA ETB
AÑO 2005

Moneda Nacional							
Bimestres	I*	II	III	IV	V	VI	PROMEDIO
Promedio títulos	-	13,04	13,04	13,04	11,24	11,57	12,39
Moneda Extranjera							
Promedio títulos	-	2,91	3,20	2,50	2,69	2,79	
Devaluación USA (12 meses)	-13,37	-11,69	-13,45	-9,15	-11,09	-4,42	
Combinada	-13,37	-9,12	-10,68	-6,88	-8,70	-1,75	

Fuente: Banco de la República, SHD

Cálculos: Dirección Economía y Finanzas Distritales

*No se cuenta con información del bimestre

De hecho, la ETB disminuyó en el 2005 gran parte de su inversión en moneda legal, la cual estuvo representada en la modalidad de TES.

Complementariamente, las inversiones en títulos fiduciarios adquirieron una participación considerable dentro del portafolio, presentando rentabilidades entre el 5% y 6%.

En tanto, el portafolio en moneda extranjera presentó operaciones a cierre de 2005 por un valor de 15.816,78 millones de pesos, siendo esta una

participación del 18.77%. Las modalidades Over Nigth y Time Deposit en las cuales la ETB presentó inversión, manifestaron rentabilidades bajas a tal punto que, en caso de una monetización de recursos, se habrían presentado pérdidas como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar.

- Riesgo asociado al comportamiento de las tasa de interés

A diferencia de la SHD y la EAAB, empresas importantes dentro de la composición del portafolio del distrito, la ETB mantuvo la mayoría de sus recursos en fondos de tesorería. Sin embargo, es importante evaluar y comparar las tasas de interés de los títulos adquiridos por la entidad frente a las ofrecidas por el mercado.

TABLA 31
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS
TÍTULOS ADQUIRIDOS POR LA ETB³³ AÑO 2005

MODALIDAD DE INVERSION	TASA EFECTIVA PROMEDIO DEL NEGOCIO*
Fiducia	6,06
Over Night	4,01
Time deposit	1,57
PROMEDIO	3,88

Fuente: Formato 7 entidades Distritales

Ya se ha visto que la ETB no mantuvo a cierre de 2005 títulos en las modalidades de bonos, C.D.T, TES, etc, como sí los registran las entidades mencionadas en el párrafo anterior. De hecho, la entidad mostró preferencia por el manejo de recursos a través de fiducias de inversión (inversión en moneda nacional), y Time Deposit y Over Nigth como inversión en moneda extranjera. Respecto a la fiducia, es evidente que los rendimientos generados no compensan la tasa patrón de comparación - DTF - que presentó un valor superior, ni tampoco las tasas de captación del sistema financiero observadas durante el año 2005.

Respecto a la inversión en dólares, fue posible observar la alta rotación que manifestaron los títulos durante todos los bimestres de 2005, presentándose períodos de liquidez entre 0 y 30 días. Así mismo, las tasas efectivas de

³³ Cifras a diciembre 31 de 2005.

negociación de las operaciones fueron poco competitivas, al estar la mayoría de ellas por debajo del 2%. Las tasas de los títulos negociados en esta clase de moneda durante el año objeto de análisis, siempre estuvieron por debajo de los transados por SHD y EAAB, lo que demuestra que hubo entidades financieras que ofrecieron mejores rentabilidades.

Debido a lo anterior, se hace importante que la entidad reoriente su gestión del portafolio, con miras a estudiar el mercado y aprovechar mejor las oportunidades de inversión logrando mayor eficiencia y eficacia, bajo la premisa de manejo del riesgo asociado a las operaciones transadas.

4.3.1 Aplicación Modelo VaR

TABLA 32
VaR INDIVIDUAL

	BBVA TIME DEPOSIT	BBVA TIME DEPOSIT	CITYBANK OVERNIGHT	CITYBANK OVERNIGHT
Fecha Valoración	01/04/2005	01/06/2005	01/08/2005	01/12/2005
Fecha Vencimiento	30/04/2005	30/12/2005	31/08/2005	30/12/2005
Días al vencimiento	30	30	30	30
Inversión	5,217,438,033.95	5,213,413,252.39	8,118,259,098.25	15,816,784,715.51
Nivel de Confianza	1.65	1.65	1.65	1.65
VaR Mensual	41,834,347	41,802,076	65,093,647	126,821,797

Fuente: Formato 7 de la ETB, cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

SECCIÓN ESPECIAL: RECURSOS DE PORTAFOLIO Y TESORERÍA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL DISTRITO EN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS QUE CONFORMAN EL GRUPO AVAL.

El Grupo Aval³⁴, conformado por las entidades Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular ha conseguido una participación importante como custodio de los recursos de portafolio y de tesorería de las entidades del distrito.

Tan solo en la SHD, EAAB y ETB la corporación obtuvo participaciones promedio durante el año 2005 del 18%, 19.2% y 22.7% respectivamente, siendo de este grupo, el Banco de Bogotá el de mayor concentración en la SHD con un 8.1%; mientras que en la EAAB y la ETB la institución financiera de mayor concentración de recursos fue el Banco Popular con participaciones del 13.3% y 11.3%.

³⁴ No se tiene en cuenta el Banco Av-Villas porque las entidades distritales estudiadas no mantuvieron inversión en la corporación durante el año 2005.

La participación promedio del Grupo Aval en las entidades analizadas durante el año 2005 alcanza un valor de \$461.469 millones, lo cual corresponde a un 18.6% con respecto a la suma de los promedios de las tres entidades distritales.

TABLA 33
PARTICIPACIÓN PROMEDIO DE RECURSOS DISPONIBLES EN EL
GRUPO AVAL DE LAS ENTIDADES: SHD, EAAB Y ETB.
AÑO 2005

cifras en millones de pesos

		Banco de Bogotá	Banco Popular	Banco de Occidente	Grupo Aval	Promedio recursos disponibles entidad distrital
SHD	Promedio banco	139,793.83	94,960.76	74,296.08	309,050.67	1,721,451.40
	Part. %	8.1	5.5	4.3	18.0	
EAAB	Promedio banco	33,017.85	73,713.18	-	106,731.04	556,222.22
	Part. %	5.9	13.3	-	19.2	
ETB	Promedio banco	18,861.13	22,752.38	4,074.36	45,687.87	201,656.55
	Part. %	9.4	11.3	2.0	22.7	
Total 3 entidades					18.6%	2,479,330.16

Fuente: Formato 7 entidades Distritales

Complementariamente, las entidades del Grupo Aval presentan un ranking de calificación de riesgo emisor ajustado a las condiciones del mercado. Mientras el Banco de Bogotá recibió por la firma Duff and Phelps de Colombia calificación AAA³⁵, el Banco Popular y el Banco de Occidente recibieron calificación de AA+³⁶.

Estas calificaciones hacen referencia a emisiones con alta calidad crediticia, donde los factores de protección ante el riesgo son adecuados, o el riesgo es prácticamente inexistente.

La calificación de riesgo es primordial a la hora de escoger una institución en la cual se quiera ejecutar políticas de seguridad, liquidez y rentabilidad. Por ello, estas instituciones se han convertido en un punto de referencia importante para las entidades del distrito, instituciones en las cuales se ha confiado una cantidad considerable de los recursos financieros no solo de la SHD, EAAB y ETB, sino también de las demás entidades del distrito analizadas durante el año 2005. Sin embargo este órgano de control, conceptúa que la alta concentración de fondos en poder de pocos emisores

³⁵ Revisada en Diciembre de 2005.

³⁶ Revisada en Junio y Diciembre de 2005 respectivamente



CONTRALORÍA

DE BOGOTÁ, D.C.

acrecienta el riesgo, ya que ante posibles desequilibrios en la economía colombiana, se afectaría el sistema financiero y por consiguiente las finanzas del Distrito, por lo que es necesario no concentrar gruesas sumas de dinero en pocas entidades financieras.

CONCLUSIONES

A 31 de diciembre de 2005 los fondos disponibles del Distrito Capital ascendieron a \$ 3.803.168 millones, distribuidos en inversiones financieras \$1.949.347,3 millones y tesorería \$1.853.820,3 millones, los cuales representan el 35,0% del presupuesto general de la vigencia el cual fue de \$ 10.863.740 millones.

La Inflación se caracterizó, entre otros factores, por su bajo crecimiento dada la intervención del Banco de la República en el mercado, situación que afectó los rendimientos del portafolio del Distrito en las operaciones atadas al IPC y la DTF, puesto que al liquidarse los intereses se toma el valor de estos indicadores en el momento de su correspondiente pago; sin embargo, dado el comportamiento inflacionario durante el año 2005, se mantuvo el valor del dinero en el tiempo.

En el 2005, las entidades distritales contaron con mayor disponibilidad de fondos para el cumplimiento de su objeto social, evidenciándose que estos no fueron utilizados en su totalidad y aquellos recursos que se mantenían con el fin de cumplir obligaciones a corto, mediano y largo plazo permanecieron en establecimientos financieros depositados en inversiones financieras temporales, cuentas corrientes y de ahorro, siendo conveniente conocerse alternativas de inversión que generen mayor rentabilidad y bajo riesgo.

La mayor concentración de los recursos del Distrito se presentó en la Secretaría de Hacienda, por ser la institución captadora de los dineros provenientes del pago de impuestos y otros estipendios del Distrito; sin embargo, parte de los recursos del portafolio se encuentra amparando reservas presupuestales.

Las inversiones financieras de carácter temporal del Distrito, ha sido el rubro más representativo de los recursos disponibles, al registrar el promedio más alto en los últimos cinco años (59,6%), seguido de los recursos de tesorería en cuentas de ahorro con el 33,2%, lo que permite establecer que se están acumulando recursos en el tiempo destinados a fomentar inversiones, y no al cumplimiento de los objetivos definidos en los planes y programas del Plan de Desarrollo.

Los establecimientos financieros en los cuales se concentró la mayor cantidad de recursos disponibles, mantienen las calificaciones más altas (AAA, AA+) que se pueden otorgar con respecto a la evaluación del



riesgo; lo que determina que las inversiones realizadas por las Entidades Distritales son calificadas en su mayoría, como emisiones de alta calidad crediticia, con factores de protección ante el riesgo adecuados o riesgo prácticamente inexistente.

La modalidad de inversión mas representativa, dentro del portafolio de inversiones financieras del Distrito fueron los CDT's por \$1.362.061 millones seguidos de los títulos de Deuda Pública TES por \$374.087 millones, modalidades que representaron el 89,1%.

El Distrito Capital tiene una política consecuente con sus compromisos, al mantener el 70% de sus recursos en inversiones a corto plazo.

Los rendimientos por operaciones financieras, ocupan el tercer lugar dentro de los ingresos de la Administración Distrital a 31 de Diciembre de 2005 siendo superados por el Impuesto de Industria y Comercio y el Impuesto Predial.

Balanza de pagos.- Es una tabulación de las transacciones de cargos y abonos de un país con países extranjeros e instituciones internacionales, elaborado y publicado en una forma semejante a los registros de ingresos y gastos de las empresas.

Balanza comercial.- Es la balanza de pago en cuenta corriente.

Bonos.- Certificado de un crédito contra el gobierno de un país o contra alguna de las instituciones oficiales que da derecho a la percepción de un tanto por ciento de interés sobre el importe del bono o a una suma fija determinada en fecha o fechas especificadas. Es una especie de título valor de interés fijo emitido principalmente por el gobierno central o municipal.

CDT.- Certificados de Depósitos a Término emitidos por el Sector Financiero; permiten mantener recursos disponibles para el cumplimiento de obligaciones.

Corrección Monetaria.- Factor por el cual debe multiplicarse el ingreso nominal para mantener equilibrado el poder adquisitivo.

DDT.- Dirección Distrital de Tesorería.

Devaluación.- Deterioro de la moneda nacional frente a alguna moneda fuerte, usualmente el dólar estadounidense, expresado en porcentajes./ Es el aumento del tipo de cambio, o sea, aumento en el precio de una moneda extranjera con relación a la moneda nacional./ Determinación de un nuevo tipo de cambio más bajo, para que una moneda quede, en términos de un valor estándar.

Divisa.- Unidad monetaria de un país./ Tipo de sistema monetario de un país en dependencia de la base de garantía (oro, plata, papel moneda). El término se emplea para designar la moneda extranjera que participa en el sistema de pagos internacionales.

DTF.- Depósito a Término Fijo o tasa Promedio Ponderada de Captación del Sistema Financiero Colombiano de los CDTs a 90 días, calculada semanalmente por el Banco de la República.

Excedente financiero ó de liquidez.- Corresponde a los recursos del portafolio de inversiones financieras, representados en las distintas

modalidades de inversión que operan en el mercado de valores, que por lo general están amparando compromisos.

Emisor.- Entidad oficial que emite papel moneda o institución privada emisora de título-valor.

Flujo de capital.- Muestra los movimientos reales de efectivo

Inflación.- Incremento en el nivel de precios de una economía.

Inversión.- Cualquier compromiso de fondos que busque una retribución futura./ Constituye la parte del ingreso no gastada en consumo directo; gastada en la adquisición de factores productivos que el ahorro permite obtener./ Es el uso de factores para producir bienes de capital que satisfagan las necesidades del consumidor, pero en el futuro.

Inversiones en Títulos de Contenido Crediticio.- Títulos de Renta Fija ofrecidos en el mercado bursátil

IPC.- Índice de Precios al Consumidor.

Maduración.- Alternabilidad que tienen las entidades de la Administración para invertir sus excedentes de liquidez en diferentes períodos del tiempo.

Mercado Bursátil.- Es el mercado donde se negocian distintas modalidades de inversión en la Bolsa de Valores

Mercado Financiero.- Conjunto de mecanismos utilizados para la transferencia de recursos entre agentes económicos. En el mercado financiero se efectúan transacciones con títulos de plazo medio, largo o indeterminado, generalmente destinados al financiamiento de capital de trabajo permanente y de capital fijo.

Modelos CAMEL.- Aplicación de indicadores para capital, activos, gestión, ingresos y pasivos.

Papel comercial.- Documento a corto plazo sin garantía, emitido por los solicitantes de préstamos corporativos.

Portafolio de inversión.- Inversiones financieras realizadas en títulos valores.

Política monetaria.- Conjunto de medidas que el gobierno lleva a cabo con el fin de conservar la estabilidad del poder de compra del dinero, de la balanza de pagos, el control sobre la inflación, el nivel de los salarios y otros objetivos a través del control del sistema monetario y la banca. El objetivo inmediato es el control de la oferta monetaria y el crédito y está dirigida a todas las instituciones financieras del país./ Parte de la política económica que regula el nivel de dinero o liquidez en la economía, con el objeto de lograr un objetivo de la política deseada, tal como el control de la inflación, una mejora en la balanza de pagos, cierto nivel de empleo o el crecimiento del producto interno bruto.

Recursos de Tesorería.- Dineros depositados en Cuentas corrientes y de ahorro.

Recursos disponibles.- Recursos de tesorería e inversiones financieras.

Rentabilidad.- Es la contraprestación recibida en términos porcentuales de una inversión en un período de tiempo dado.

REPOS.- Títulos valores con pacto de recompra.

Revaluación.- Disminución en el tipo de cambio de una moneda nacional, o sea, disminución en el precio de una moneda extranjera con relación a la moneda nacional.

Riesgo financiero.- Es el producto de las decisiones financieras de un negocio. Incertidumbre en cuanto a los resultados posibles a obtener.

Riesgo soberano.- Riesgo con tendencia cero; dado a los títulos emitidos por el Gobierno Nacional.

Tasa de cambio.- Número de unidades de una moneda extranjera que puede comprarse con una unidad de otra moneda.

Tasa de interés.- Precio que se paga por una cantidad de dinero que ha sido prestada para un período determinado. Se denomina así cuando el interés se expresa como un porcentaje de la cantidad original, por unidad de tiempo.

TES.- Títulos de Tesorería; bonos y títulos de deuda pública interna.

Título valor.- Documento negociable necesario para hacer efectivo el derecho consignado en él, a favor del tenedor y a cargo del emisor del mismo.



TIB.- Tasa de Interés Interbancaria.

Time Deposit.- Inversiones en dólares.

TRM.- Tasa Representativa del Mercado.

Over Night – Operaciones nocturnas, realizadas generalmente en el mercado de capitales, representadas en divisas.



BIBLIOGRAFÍA

Publicación Diarios Oficiales – Año 2005

Publicaciones Informes de Corfinsura SA – Año 2005

Estadísticas - Banco de la República - Año 2005

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones Año 2005

Estadísticas – DANE Año 2005

Grupo Aval – Estadísticas Año 2005

Corfivalle – Estadísticas y Publicaciones Año 2005

ANEXO 1



CONSOLIDADO PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS POR EMISOR A DICIEMBRE 31 DE 2005
ADMINISTRACIÓN DISTRITAL

Cifras en millones de pesos

EMISOR	CDT	BONOS	FIDUCIA	T.E.S.	TIME DEPOSIT	OVER NIGHT	PAPELES CIALES	TOTALES	PARTIC. %
ABN AMRO BANK	4.187	0	0	0	0	0	0	4.187	0,2%
ALMACENES ÉXITO S.A.	0	0	0	0	0	0	29.590	29.590	1,5%
BANCAFÉ	4.044	0	9.150	0	0	0	0	13.194	0,7%
BANCOLOMBIA	168.371	0	0	0	0	0	0	168.371	8,6%
BANQUE NATIONALE	0	0	0	0	6.357	0	0	6.357	0,3%
BARCLAYS BANK	0	0	0	0	6.357	0	0	6.357	0,3%
BBVA COLOMBIA S.A.	101.668	0	0	0	0	0	0	101.668	5,2%
BANCO DE BOGOTÁ	70.704	0	9.470	0	13.253	0	0	93.427	4,8%
BANCO SANTANDER	83.397	0	0	0	0	0	0	83.397	4,3%
BANCO AGRARIO	13.990	0	0	0	0	0	0	13.990	0,7%
BANCO COMERCIO EXTERIOR	52.609	27.512	0	0	0	0	0	80.121	4,1%
BANCO CONAVI	2.827	0	0	0	0	0	0	2.827	0,1%
BANCO DE CRÉDITO	44.649	0	0	0	0	0	0	44.649	2,3%
BANCO DAVIVIENDA	17.630	0	0	0	0	0	0	17.630	0,9%
BANCO GRANAHORRAR	77.285	0	0	0	0	0	0	77.285	4,0%
BANCO POPULAR	31.840	0	10.005	0	0	0	0	41.845	2,1%
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	18.359	0	0	0	0	0	0	18.359	0,9%
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	26.095	0	302	0	0	0	0	26.396	1,4%
BANCO DE OCCIDENTE	37.613	0	0	0	0	0	0	37.613	1,9%
BOLSA Y BANCA	0	0	503	0	0	0	0	503	0,0%
CAF	0	0	0	0	2.533	0	0	2.533	0,1%
CITIBANK NEW YORK.	0	0	0	0	1.594	0	0	1.594	0,1%
CITIBANK COLOMBIA	148.246	0	0	0	8.050	7.766	0	164.063	8,4%
CORREDORES ASOCIADOS	0	0	9.366	0	0	0	0	9.366	0,5%
ASESORES EN VALORES	0	0	495	0	0	0	0	495	0,0%
BANCO COLPATRIA	164.011	0	0	0	0	0	0	164.011	8,4%
COLPORP	14.709	0	0	0	0	0	0	14.709	0,8%
CORFINSURA	1.117	12.480	0	0	0	0	0	13.597	0,7%
C.F.C. INVERSORA PICHINCHA S.	5.211	0	0	0	0	0	0	5.211	0,3%
C.F.C. SUFINANCIAMIENTO	16.455	0	0	0	0	0	0	16.455	0,8%
C.F.C. LEASING C/BIA	20.742	0	0	0	0	0	0	20.742	1,1%
C.F.C. COMERCIA	2.310	0	0	0	0	0	0	2.310	0,1%
CONFINANCIERA	1.504	0	0	0	0	0	0	1.504	0,1%
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	23.785	0	0	0	0	0	0	23.785	1,2%
CORPORACIÓN FCRA. INTERNACIONAL	0	5.131	0	0	0	0	0	5.131	0,3%
FINDETER	31.718	0	0	0	0	0	0	31.718	1,6%
GRANBANCO	126.222	1.826	0	0	0	0	0	128.048	6,6%
HELM TRUST S.A.	0	0	516	0	0	0	0	516	0,0%
LLOYDS TSB BANK	20.106	0	384	0	0	0	0	20.490	1,1%
LEASING DE COLOMBIA	23.195	0	0	0	0	0	0	23.195	1,2%
MINHACIENDA	0	7.156	0	374.087	0	0	0	381.243	19,6%
PREVISORA	0	0	8.212	0	0	0	0	8.212	0,4%
RENTA NACION-INTERBOLSA	0	0	407	0	0	0	0	407	0,0%
SURAMERICANA DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	6.714	6.714	0,3%
TESORERÍA DISTRITAL	0	6.295	0	0	0	0	0	6.295	0,3%
SERFINCO	0	0	7.462	0	0	0	0	7.462	0,4%
FIDUCOR	0	0	1.490	0	0	0	0	1.490	0,1%
FUDUALIANZA	0	0	3.027	0	0	0	0	3.027	0,2%
FIDU SKANDIA	0	0	9.795	0	0	0	0	9.795	0,5%
FINANDINA	7.462	0	0	0	0	0	0	7.462	0,4%
TOTAL	1.362.061	60.401	70.583	374.087	38.145	7.766	36.304	1.949.347	100,0%
PARTIC. %	70%	3%	4%	19%	2%	0%	2%	100%	

Fuente: Anexo 7, Entidades Distritales

ANEXO 2

**CONSOLIDADO PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS POR MADURACIÓN A DICIEMBRE 31 DE 2005
ADMINISTRACIÓN CENTRAL**

Cifras en millones de pesos

TIPO INVERSIÓN \ TIEMPO	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	MAS DE 360	TOTAL	PARTIC. %
BONOS	0	8.186	13.697	966	18.602	18.950	60.401	3,10%
TES	15.920	1.035	110.846	51.748	0	194.537	374.087	19,19%
CDT	63.378	141.563	323.335	247.612	173.855	412.318	1.362.061	69,87%
FIDUCIA	70.583	0	0	0	0	0	70.583	3,62%
OVERNIGHT	7.766	0	0	0	0	0	7.766	0,40%
TIME DEPOSIT	38.145	0	0	0	0	0	38.145	1,96%
PAPELES COMERCIALES	0	5.683	12.090	18.531	0	0	36.304	1,86%
TOTAL	195.793	156.468	459.968	318.858	192.456	625.805	1.949.347	100,00%
PARTICIPACION %	10,04%	8,03%	23,60%	16,36%	9,87%	32,10%	100,00%	

Fuente: Anexo 7 Entidades Distritales

ANEXO 3

**CONSOLIDADO PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS POR ENTIDADES DISTRITALES Y MODALIDAD
DICIEMBRE 31 DE 2005**

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD	CDT	BONOS	FIDUCIA	T.E.S.	TIME DEPOSIT	OVER NIGHT	PAPELES CIALES.	TOTALES	PARTIC. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	1.030.356	34.903	0	333.694	16.841	0	36.304	1.452.098	74,5%
E.A.A.B.	279.042	25.495	0	37.268	13.253	0	0	355.058	18,2%
E.T.B.	0	4	68.462	0	8.050	7.766	0	84.282	4,3%
HOSPITAL VISTA HERMOSA	2.535	0	0	0	0	0	0	2.535	0,1%
TRANSMILENIO	9.105	0	0	3.125	0	0	0	12.230	0,6%
I.D.U.	17.141	0	0	0	0	0	0	17.141	0,9%
CANAL CAPITAL	1.002	0	0	0	0	0	0	1.002	0,1%
HOSPITAL DE USME	2.827	0	0	0	0	0	0	2.827	0,1%
HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE	42	0	0	0	0	0	0	42	0,0%
HOSPITAL PABLO VI BOSA	503	0	0	0	0	0	0	503	0,0%
FAVIDI	306	0	0	0	0	0	0	306	0,0%
FOPAE	0	0	2.121	0	0	0	0	2.121	0,1%
HOSPITAL DE SUBA	614	0	0	0	0	0	0	614	0,0%
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	12.147	0	0	0	0	0	0	12.147	0,6%
HOSPITAL CHAPINERO	3.037	0	0	0	0	0	0	3.037	0,2%
HOSPITAL SAN CRISTÓBAL	3.405	0	0	0	0	0	0	3.405	0,2%
TOTAL	1.362.061	60.401	70.583	374.087	38.145	7.766	36.304	1.949.347	99%
PARTIC. %	70%	3%	4%	19%	2%	0%	2%	100%	

Fuente: Anexo 7 Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2006

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR EDUCACION, CULTURA RECREACION Y DEPORTE										
ENTIDAD FINANCIERA	ORQUESTA FILARMONICA	INSTITUTO DE INVESTIGACION EDUCATIVA Y DESARROLLO PEDAGOGICO - IDEP	CORPORACION LA CANDELARIA	INSTITUTO DISTRITAL DE CULTURA Y TURISMO	INSTITUTO DISTRITAL PARA LA RECREACION Y EL DEPORTE	FUNDACION GILBERTO ALZATE AVENDAÑO	SECRETARIA DE EDUCACION	JARDIN BOTANICO JOSE CELESTINO MUTIS	UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSE DE CALDAS	TOTAL SECTOR	PARTICIPACION % DENTRO SECTOR POR ENTIDADES FINANCIERAS
CUENTAS CORRIENTES											
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.498.332,69	2.045.220,02	2.506.343.380,38	2.522.886.933,09	55,20
DAVIVIENDA	0,00	0,00	131.163.237,38	256.916.652,25	45.772.477,18	13.972.154,73	0,00	349.813.724,83	0,00	797.638.246,37	17,45
BANCO POPULAR	13.791.508,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.791.508,95	0,30
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.376.041,74	0,00	640.354.330,37	645.730.372,11	14,13
BANCO DE CRÉDITO	461.675.928,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	461.675.928,81	10,10
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	0,00	9.984.993,00	0,00	1.748.709,54	0,00	0,00	11.733.702,54	0,26
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.003.993,60	0,00	91.725.401,00	96.729.394,60	2,12
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	19.035.284,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.035.284,87	0,42
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	1.232.706,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.232.706,54	0,03
SUB - TOTALES	475.467.437,76	1.232.706,54	150.198.522,25	256.916.652,25	55.757.470,18	13.972.154,73	26.627.077,57	351.858.944,85	3.238.423.111,75	4.570.454.077,88	100,00
CUENTAS AHORRO											
DAVIVIENDA	11.057.816,85	0,00	1.038.183.383,11	2.842.694.629,60	647.081.083,39	44.633.365,30	26.578.558.827,57	1.702.944.531,12	0,00	32.865.153.636,94	20,10
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	0,00	1.172.938.051,41	0,00	918.057,31	0,00	3.538.278.373,74	4.712.134.482,46	2,88
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.308.800.421,35	0,00	12.073.243.222,18	28.382.043.643,53	17,35
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	102.051.424,81	0,00	38.160.837,60	0,00	94.509.647,06	234.721.909,47	0,14
BANCO COLPATRIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.536.684.386,77	0,00	0,00	16.536.684.386,77	10,11
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26.533.479.434,08	0,00	0,00	26.533.479.434,08	16,22
BANCO GRANAHORRAR	0,00	0,00	0,00	0,00	25.103.272,32	0,00	30.417.816.121,22	0,00	0,00	30.442.919.393,54	18,61
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.143.543.461,00	0,00	0,00	7.143.543.461,00	4,37
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	458.569,22	0,00	16.077.246.231,52	0,00	0,00	16.077.704.800,74	9,83
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	0,00	0,00	322.163.924,52	0,00	0,00	0,00	0,00	322.163.924,52	0,20
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	293.612.886,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	293.612.886,97	0,18
SUB - TOTALES	11.057.816,85	293.612.886,97	1.038.183.383,11	2.842.694.629,60	2.269.796.325,67	44.633.365,30	139.635.207.778,42	1.702.944.531,12	15.706.031.242,98	163.544.161.960,02	100,00
CAJAS											
CAJA PRINCIPAL	27.633.000,00	0,00	0,00	0,00	24.331.932,00	0,00	0,00	2.551.519,00	0,00	54.516.451,00	0,00
SUB - TOTALES	27.633.000,00	0,00	0,00	0,00	24.331.932,00	0,00	0,00	2.551.519,00	0,00	54.516.451,00	0,00
TOTAL	514.158.254,61	294.845.593,51	1.188.381.905,36	3.099.611.281,85	2.349.885.727,85	58.605.520,03	139.661.834.855,99	2.057.354.994,97	18.944.454.354,73	168.169.132.488,90	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	0,31	0,18	0,71	1,84	1,40	0,03	83,05	1,22	11,27	100,00	

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR GOBIERNO					
ENTIDAD FINANCIERA	PERSONERÍA	FONDO DE ATENCION Y PREVENCIÓN DE EMERGENCIAS	FONDO DE VENTAS POPULARES (SECRETARÍA DE GOBIERNO)	SECRETARÍA DE HACIENDA	TOTAL SECTOR	PARTICIPACIÓN % DENTRO SECTOR POR ENTIDADES FINANCIERAS
CUENTAS CORRIENTES						
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	1.583.608,20	1.583.608,20	0,02
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	28.126.563,67	28.126.563,67	0,41
DAVIVIENDA	0,00	0,00	1.061.898,51	0,00	1.061.898,51	0,02
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	4.068.094,93	4.068.094,93	0,06
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	221.730.845,19	221.730.845,19	3,26
BANCO DE CRÉDITO	0,00	0,00	0,00	6.322.588,64	6.322.588,64	0,09
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	694.884,94	694.884,94	0,01
BANCO COLPATRIA	0,00	0,00	0,00	24,59	24,59	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	553,98	553,98	0,00
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	0,00	976.098.503,05	976.098.503,05	14,36
ABN AMRO BANK	0,00	0,00	0,00	2.567.800.887,93	2.567.800.887,93	37,76
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	2.121.212.433,10	17.094.918,80	549.614.235,87	2.687.921.587,77	39,53
COLMENA	0,00	0,00	0,00	304.065.137,84	304.065.137,84	4,47
SUB - TOTALES	0,00	2.121.212.433,10	18.156.817,31	4.660.105.928,83	6.799.475.179,24	100,00
CUENTAS AHORRO						
DAVIVIENDA	0,00	0,00	1.071.909.752,82	199.711.996.580,63	200.783.906.333,45	33,52
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	77.179,96	77.179,96	0,00
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	50.669.644.630,91	50.669.644.630,91	8,46
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	32.034.772.374,34	32.034.772.374,34	5,35
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	988.509.376,56	988.509.376,56	0,17
BANCO COLPATRIA	0,00	0,00	0,00	21.594.686.074,54	21.594.686.074,54	3,61
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	81.437.756.460,81	81.437.756.460,81	13,60
BANCO GRANAHORRAR	0,00	0,00	0,00	28.570.933.606,79	28.570.933.606,79	4,77
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	16.565.798.405,35	16.565.798.405,35	2,77
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	0,00	75.691.094.863,40	75.691.094.863,40	12,64
ABN AMRO BANK	0,00	0,00	0,00	10.274.080.313,08	10.274.080.313,08	1,72
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)	0,00	0,00	0,00	15.882.948,26	15.882.948,26	0,00
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	285.302.908,02	285.302.908,02	0,05
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	407.347.756,00	79.639.709.513,94	80.047.057.269,94	13,36
SUB - TOTALES	0,00	0,00	1.479.257.508,82	597.480.245.236,59	598.959.502.745,41	100,00
CAJAS						
CAJA PRINCIPAL	0,00	0,00	265.405,83	0,00	265.405,83	43,86
CAJA MENOR	339.679,00	0,00	0,00	0,00	339.679,00	56,14
SUB - TOTALES	339.679,00	0,00	265.405,83	0,00	605.084,83	100,00
TOTAL	339.679,00	2.121.212.433,10	1.497.679.731,96	602.140.351.165,42	605.759.583.009,48	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	0,00	0,35	0,25	99,40	100,00	

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR SALUD Y BIENESTAR SOCIAL								
ENTIDAD FINANCIERA	HOSPITAL EL TUNAL III NIVEL	HOSPITAL DE BOSA II NIVEL	HOSPITAL LA VICTORIA III NIVEL	HOSPITAL OCCIDENTE DE KENEDDY III NIVEL	HOSPITAL SANTA CLARA III NIVEL	HOSPITAL SIMON BOLIVAR III NIVEL	HOSPITAL CENTRO ORIENTE, II NIVEL	HOSPITAL ENGATIVA II NIVEL	HOSPITAL FONTIBON II NIVEL
CUENTAS CORRIENTES									
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.665,68	0,00	0,00	0,00
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DAVIVIENDA	0,00	190.128.238,01	1.976.366.783,15	702.923.046,54	0,00	32.770.075,07	1.412.775,24	446.404.709,81	35.067.901,47
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.430.292,55	0,00	0,00
BANCO GANADERO	30.681.898,00	0,00	14.796.905,97	280.031.479,80	0,00	10.687.312,02	0,00	9.555.922,00	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	2.045.973,00	0,00	0,00	0,00	907.929.569,64	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	32.727.871,00	190.128.238,01	1.991.163.689,12	982.954.526,34	907.929.569,64	43.470.052,77	24.843.067,79	455.960.631,81	35.067.901,47
CUENTAS AHORRO									
DAVIVIENDA	0,00	62.303.633,01	439.407.273,18	1.663.819.177,80	0,00	2.767.822.437,93	2.300.775.204,45	1.472.717.006,14	1.342.724.289,58
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.849.912,38	0,00	0,00	0,00
BANCO GANADERO	993.900.430,49	0,00	0,00	776.966.600,73	0,00	67.515.177,27	0,00	0,00	0,00
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.095.995,15	0,00	0,00
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	344.473,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO GRANAHORRARR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CONAVI	1.348.898.787,08	0,00	0,00	0,00	0,00	256.504.551,87	0,00	0,00	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	111.738.823,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	0,00	0,00	6.430.209.887,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	2.342.799.217,57	174.042.456,01	439.407.273,18	2.441.130.251,92	6.430.209.887,00	3.160.692.079,45	2.332.871.199,60	1.472.717.006,14	1.342.724.289,58
CAJAS									
CAJA PRINCIPAL	10.807.413,00	4.395.170,00	26.581.782,00	37.614.996,65	29.261.852,00	15.245.450,00	2.484.941,00	59.768.962,27	6.801.185,00
CAJA MENOR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	10.807.413,00	4.395.170,00	26.581.782,00	37.614.996,65	29.261.852,00	15.245.450,00	2.484.941,00	59.768.962,27	6.801.185,00
TOTAL	2.386.334.501,57	368.565.864,02	2.457.152.744,30	3.461.699.774,91	7.367.401.308,64	3.219.407.582,22	2.360.199.208,39	1.988.446.600,22	1.384.593.376,05
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	0,43	0,07	0,44	0,62	1,32	0,58	0,42	0,36	0,25

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR SALUD Y BIENESTAR SOCIAL								
ENTIDAD FINANCIERA	HOSPITAL MEISSEN II NIVEL	HOSPITAL SAN BLAS II NIVEL	HOSPITAL CHAPINERO I NIVEL	HOSPITAL NAZARETH I NIVEL	HOSPITAL SUBA I NIVEL	HOSPITAL USAQUEN I NIVEL	HOSPITAL USME I NIVEL	HOSPITAL DEL SUR I NIVEL	HOSPITAL PABLO VI BOSA I NIVEL
CUENTAS CORRIENTES									
BANCAFÉ	9.411.660,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	1.262.132,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DAVIVIENDA	80.681.469,73	96.181.981,36	144.207.057,75	19.348.121,31	0,00	0,00	491.223.414,90	148.393.351,18	0,00
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.691.007,48
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	0,00	237.586.341,00	-378.765.610,35	0,00	0,00	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	516.491.797,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	643.025,56	0,00	0,00
SUB - TOTALES	90.093.129,73	96.181.981,36	145.469.190,59	19.348.121,31	237.586.341,00	-378.765.610,35	491.866.440,46	148.393.351,18	523.182.804,48
CUENTAS AHORRO									
DAVIVIENDA	2.788.790.357,17	984.726.292,35	572.799.253,21	1.299.574.183,68	5.682.981.930,12	2.036.495.377,42	6.475.747.125,69	2.926.888.461,63	0,00
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	0,00	25.248.011,81	443.695.310,53	0,00	806.793.161,00	0,00
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.513.210,63
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO GRANAHORRAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	221.540.288,07
CONAVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.419.389.011,84
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	555.408.172,57
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	105.285.134,83	0,00	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	2.788.790.357,17	984.726.292,35	572.799.253,21	1.299.574.183,68	5.708.229.941,93	2.480.190.687,95	6.581.032.260,52	3.733.681.622,63	2.204.850.683,11
CAJAS									
CAJA PRINCIPAL	7.448.610,00	16.465.557,00	1.683.911,00	0,00	3.805.190,00	127.000,00	7.662.154,00	4.378.882,00	10.516.603,76
CAJA MENOR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	7.448.610,00	16.465.557,00	1.683.911,00	0,00	3.805.190,00	127.000,00	7.662.154,00	4.378.882,00	10.516.603,76
TOTAL	2.886.332.096,90	1.097.373.830,71	719.952.354,80	1.318.922.304,99	5.949.621.472,93	2.101.552.077,60	7.080.560.854,98	3.886.453.855,81	2.738.550.091,35
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	0,52	0,20	0,13	0,24	1,07	0,38	1,27	0,70	0,49

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR SALUD Y BIENESTAR SOCIAL							
ENTIDAD FINANCIERA	HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE I NIVEL	HOSPITAL SAN CRISTOBAL I NIVEL	HOSPITAL VISTA HERMOSA I NIVEL	INSTITUTO DISTRITAL PARA LA PROTECCION DE LA NIÑEZ Y LA JUVENTUD (IDIPRON)	LOTERIA DE BOGOTA	FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD	TOTAL SECTOR	PARTICIPACION % DENTRO SECTOR POR ENTIDADES FINANCIERAS
CUENTAS CORRIENTES								
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	1.604.819.456,15	0,00	0,00	1.604.819.456,15	22,01
DAVIVIENDA	15.193.507,75	0,00	65.880.717,84	99.582.771,97	0,00	0,00	180.656.997,56	2,48
BANCO POPULAR	0,00	1.295.737,87	0,00	0,00	0,00	0,00	1.295.737,87	0,02
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	4.814.518.036,00	0,00	4.814.518.036,00	66,02
BANCO GANADERO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	0,00	689.974.577,94	1.583.771,00	0,00	691.558.348,94	9,48
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUB - TOTALES	15.193.507,75	1.295.737,87	65.880.717,84	2.394.376.806,06	4.816.101.807,00	0,00	7.292.848.576,52	100,00
CUENTAS AHORRO								
DAVIVIENDA	2.308.534.061,34	1.155.157.031,00	4.248.352.667,40	58.864.419,16	355.926.016,00	45.499.709.181,58	53.626.543.376,48	10,79
BANCAFÉ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO GANADERO	79.062.572,77	245.853.141,41	0,00	0,00	128.558.781,00	18.841.148.190,78	19.294.622.685,96	3,88
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	2.290.338.303,00	203.247.129.344,60	205.537.467.647,60	41,34
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.050.875.957,51	35.050.875.957,51	7,05
BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.467.861.440,00	1.467.861.440,00	0,30
BANCO GRANAHORRAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CONAVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.608.713.219,34	6.608.713.219,34	1,33
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)	0,00	0,00	55.316.870,64	0,00	0,00	0,00	55.316.870,64	0,01
BANCO AGRARIO	0,00	0,00	0,00	0,00	10.439.678,00	0,00	10.439.678,00	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	0,00	0,00	1.141.351,00	47.427.214,00	175.529.017.263,64	175.577.585.828,64	35,31
SUB - TOTALES	2.387.596.634,11	1.401.010.172,41	4.303.669.538,04	60.005.770,16	2.832.689.992,00	486.244.454.597,45	497.229.426.704,17	100,00
CAJAS								
CAJA PRINCIPAL	2.831.631,00	10.388,00	7.984.597,00	0,00	553.100,00	0,00	11.379.716,00	77,95
CAJA MENOR	0,00	899.094,00	0,00	0,00	0,00	2.320.000,00	3.219.094,00	22,05
SUB - TOTALES	2.831.631,00	909.482,00	7.984.597,00	0,00	553.100,00	2.320.000,00	14.598.810,00	100,00
TOTAL	2.405.621.772,86	1.403.215.392,28	4.377.534.852,88	2.454.382.576,22	7.649.344.899,00	486.246.774.597,45	504.536.874.090,69	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	0,43	0,25	0,79	0,44	1,37	87,25	100,00	

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR INFRAESTRUCTA Y TRANSPORTE							
ENTIDAD FINANCIERA	CAJA DE LA VIVIENDA POPULAR	TRANSMILENIO	EMPRESA DE RENOVACION URBANA	INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	METROVIVIENDA	FONDO DE AHORRO Y VIVIENDA DISTRITAL - FAVIDI	TOTAL SECTOR	PARTICIPACION % DENTRO SECTOR POR ENTIDADES FINANCIERAS
CUENTAS CORRIENTES								
BANCO DE COLOMBIA	283.611.133,53	6.939.693.226,31	608.490.508,40	0,00	40.453.848,16	6.459.520,84	7.878.708.237,24	20,16
DAVIVIENDA	136.705.415,45	-81.225.392,96	0,00	96.300,00	0,00	63.416.699,27	118.993.021,76	0,30
BANCO DE OCCIDENTE	1.644.538.499,03	28.149.975.776,58	0,00	629.968.752,20	0,00	3.086,91	30.424.486.114,72	77,84
BANCO GANADERO	153.975.315,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	153.975.315,03	0,39
BANCO COLPATRIA	0,00	0,00	126.350,12	0,00	0,00	0,00	126.350,12	0,00
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	0,00	7.490.987,00	0,00	0,00	7.490.987,00	0,02
BANCO DE BOGOTÁ	272.010.054,90	0,00	0,00	230.362.300,00	0,00	0,00	502.372.354,90	1,29
SUB - TOTALES	2.490.840.417,94	35.008.443.609,93	608.616.858,52	867.918.339,20	40.453.848,16	69.879.307,02	39.086.152.380,77	100,00
CUENTAS AHORRO								
DAVIVIENDA	321.117.540,46	2.658.518.519,17	0,00	33.963.757.215,19	0,00	0,00	36.943.393.274,82	26,62
BANCO GANADERO	1.647.237.534,99	247.507.832,93	0,00	0,00	707.157.090,21	162.617.330,00	2.764.519.788,13	1,99
BANCO DE OCCIDENTE	5.165.920.715,02	71.168.191,71	0,00	66.319.975.270,20	0,00	567.403.319,76	72.124.467.496,69	51,97
BANCO DE COLOMBIA	0,00	0,00	0,00	13.266.075,89	1.016.860.140,54	0,00	1.030.126.216,43	0,74
BANCO GRANAHORRAR	126.486.288,01	0,00	0,00	11.051.743.175,58	0,00	0,00	11.178.229.463,59	8,05
CONAVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	70.482.296,68	70.482.296,68	0,05
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	0,00	0,00	0,00	4.509.771.291,00	0,00	0,00	4.509.771.291,00	3,25
BANCO SANTANDER	0,00	0,00	210.051.204,10	0,00	0,00	0,00	210.051.204,10	0,15
BANCO CITIBANK	0,00	0,00	0,00	3.182.967.620,50	0,00	0,00	3.182.967.620,50	2,29
BANCO DE BOGOTÁ	549.816.786,00	0,00	0,00	6.228.264.094,39	0,00	0,00	6.778.080.880,39	4,88
SUB - TOTALES	7.810.578.864,48	2.977.194.543,81	210.051.204,10	125.269.744.742,75	1.724.017.230,75	800.502.946,44	138.792.089.532,33	100,00
CAJAS								
CAJA PRINCIPAL	793.737,70	0,00	0,00	265.580.471,53	0,00	0,00	266.374.209,23	96,46
CAJA MENOR	0,00	0,00	112.000,00	9.677.226,53	0,00	0,00	9.789.226,53	3,54
SUB - TOTALES	793.737,70	0,00	112.000,00	275.257.698,06	0,00	0,00	276.163.435,76	100,00
TOTAL	10.302.213.020,12	37.985.638.153,74	818.780.062,62	126.412.920.780,01	1.764.471.078,91	870.382.253,46	178.154.405.348,86	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	5,78	21,32	0,46	70,96	0,99	0,49	100,00	

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

CONSOLIDADO TESORERIAS ENTIDADES DISTRITALES A DICIEMBRE 31 DE 2005

ENTIDAD DISTRITAL	SECTOR SERVICIOS PUBLICOS					
ENTIDAD FINANCIERA	EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	COLVATEL	CANAL CAPITAL	TOTAL SECTOR	PARTICIPACION % DENTRO SECTOR POR ENTIDADES FINANCIERAS
CUENTAS CORRIENTES						
BANCO DE COLOMBIA	0,00	8.825.054.159,32	4.138.750,00	11.073.692,49	8.840.266.601,81	6,46
DAVIVIENDA	3.451.703.164,00	4.074.448.615,00	0,00	0,00	7.526.151.779,00	5,50
BANCO POPULAR	5.144.227.318,00	16.609.322,68	0,00	0,00	5.160.836.640,68	3,77
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	13.552.766.012,65	0,00	2.318.639,34	13.555.084.651,99	9,91
BANCO DE CRÉDITO	1.927.681.347,00	0,00	1.805.002,00	0,00	1.929.486.349,00	1,41
BANCO GANADERO	0,00	1.161.202.477,94	20.627.675,00	0,00	1.181.830.152,94	0,86
BANCO COLPATRIA	8.806.491.610,00	4.378.347.544,00	0,00	0,00	13.184.839.154,00	9,64
BANCO SUDAMERIS COLOM	11.167.612.084,00	7.717.166.624,35	0,00	0,00	18.884.778.708,35	13,81
BANCO UNIÓN COLOMBIAN	1.449.602.648,00	2.295.393.314,00	0,00	0,00	3.744.995.962,00	2,74
BANCO SANTANDER	24.240.990,00	490.391.561,22	0,00	0,00	514.632.551,22	0,38
BANCO CITIBANK	2.717.189.599,00	321.929.328,35	0,00	0,00	3.039.118.927,35	2,22
BANISTMO COLOMBIA S.A.	4.699.868.035,00	5.211.024.409,88	0,00	0,00	9.910.892.444,88	7,25
ABN AMRO BANK	71.333.631,00	104.453.493,33	0,00	0,00	175.787.124,33	0,13
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	22.262.772.430,73	0,00	0,00	22.262.772.430,73	16,28
BANCO CAJA SOCIAL	13.804.580.784,00	0,00	0,00	0,00	13.804.580.784,00	10,09
BANCO SUPERIOR	0,00	1.205.937,94	0,00	0,00	1.205.937,94	0,00
GRAN BANCO	3.399.245.996,00	4.276.760.970,99	0,00	0,00	7.676.006.966,99	5,61
BANCO DE CRÉDITO HELM F	0,00	5.386.557.859,77	0,00	0,00	5.386.557.859,77	3,94
SUB - TOTALES	56.663.777.206,00	80.076.084.062,15	26.571.427,00	13.392.331,83	136.779.825.026,98	100,00
CUENTAS AHORRO						
DAVIVIENDA	8.170.854.812,00	9.070.987.971,78	243.786,00	0,00	17.242.086.569,78	8,31
BANCO CAJA SOCIAL	1.569.262.525,00	2.663.574.801,39	0,00	0,00	4.232.837.326,39	2,04
COLMENA	11.981.041.960,00	15.823.314.677,75	0,00	0,00	27.804.356.637,75	13,39
BANCO GANADERO	0,00	70.930.468,23	0,00	0,00	70.930.468,23	0,03
BANCO DE OCCIDENTE	0,00	889.146.670,31	3.636.656,00	137.200.592,02	1.029.983.918,33	0,50
BANCO DE COLOMBIA	620.543.665,00	0,00	0,00	872.593.084,72	1.493.136.749,72	0,72
BANCO DE CRÉDITO	10.378.768,00	11.995.170.660,61	17.551.474,00	0,00	12.023.100.902,61	5,79
BANCO COLPATRIA	11.782.996.423,00	7.575.766.969,57	0,00	0,00	19.358.763.392,57	9,33
BANCO POPULAR	52.358.085.236,00	29.864.405.835,00	0,00	0,00	82.222.491.071,00	39,61
BANCO SUDAMERIS	0,00	7.361.323.104,43	0,00	0,00	7.361.323.104,43	3,55
BANCO UNIÓN COLOMBIAN	0,00	5.296.776.357,29	0,00	0,00	5.296.776.357,29	2,55
BANCO SANTANDER	0,00	1.031.118,63	0,00	0,00	1.031.118,63	0,00
BANCO CITIBANK	1.596.924.572,00	2.872.950.888,89	0,00	0,00	4.469.875.460,89	2,15
BANISTMO COLOMBIA S.A.	3.337.262.794,00	6.777.621.731,88	0,00	0,00	10.114.884.525,88	4,87
BANCO AGRARIO	585.425.733,00	0,00	0,00	0,00	585.425.733,00	0,28
BANCO SUPERIOR	0,00	1.053.136,08	0,00	0,00	1.053.136,08	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0,00	3.288.007.256,07	0,00	0,00	3.288.007.256,07	1,58
GRAN BANCO	0,00	10.984.283.874,06	0,00	0,00	10.984.283.874,06	5,29
SUB - TOTALES	92.012.776.488,00	114.536.345.521,97	21.431.916,00	1.009.793.676,74	207.580.347.602,71	100,00
CAJAS						
CAJA PRINCIPAL	0,00	22.842.200,00	0,00	0,00	22.842.200,00	34,08
CAJA MENOR	0,00	44.185.000,00	0,00	0,00	44.185.000,00	65,92
SUB - TOTALES	0,00	67.027.200,00	0,00	0,00	67.027.200,00	100,00
TOTAL	148.676.553.694,00	194.679.456.784,12	48.003.343,00	1.023.186.008,57	344.427.199.829,69	
PARTICIPACIÓN PORCENTUA	43,17	56,52	0,01	0,30	100,00	

INFORMACION CONSOLIDADA DE LAS TESORERIAS DISTRITALES
DICIEMBRE 2005

CUENTAS CORRIENTES		
BANCO DE LA REPUBLICA		
BANCAFÉ	11.007.933,88	0,01
BANCO DE COLOMBIA	20.876.069.924,80	10,41
DAVIVIENDA	12.989.610.868,72	6,48
B.C.H. LIC	0,00	0,00
BANCO POPULAR	5.179.991.982,43	2,58
BANCO DE OCCIDENTE	49.691.671.320,04	24,78
BANCO DE CRÉDITO	2.397.484.866,45	1,20
BANCO GANADERO	1.552.808.303,89	0,77
BANCO COLPATRIA	13.184.965.528,71	6,57
BANCO ANDINO	0,00	0,00
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	18.884.778.708,35	9,42
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	3.744.995.962,00	1,87
BANCO TEQUENDAMA	0,00	0,00
BANCO SANTANDER	1.127.854.296,80	0,56
BANCO CITIBANK	4.041.743.702,27	2,02
BANISTMO COLOMBIA S.A.	9.910.892.444,88	4,94
ABN AMRO BANK	2.743.588.012,26	1,37
BANCO DE BOGOTÁ	27.055.832.971,52	13,49
BANCO AGRARIO	643.025,56	0,00
BANCO DE TOKIO	0,00	0,00
COLMENA	304.065.137,84	0,15
BANCO CAJA SOCIAL	13.804.580.784,00	6,88
UBS PAINE WEBBER	0,00	0,00
BANCO SUPERIOR	1.205.937,94	0,00
GRAN BANCO	7.676.006.966,99	3,83
CONAVI	0,00	0,00
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	5.386.557.859,77	2,69
SUB - TOTALES	200.566.356.539,10	100,00
CUENTAS AHORRO		
DAVIVIENDA	374.278.655.194,83	22,65
A.V. VILLAS	0,00	0,00
BANCAFÉ	68.927.092,34	0,00
BANCO CAJA SOCIAL	4.232.837.326,39	0,26
COLMENA	27.804.356.637,75	1,68
BANCO GANADERO	80.625.970.747,52	4,88
BANCO DE OCCIDENTE	339.149.344.286,27	20,52
BANCO DE COLOMBIA	38.797.370.209,69	2,35
BANCO DE CRÉDITO	12.023.100.902,61	0,73
BANCO COLPATRIA	57.490.133.853,88	3,48
BANCO ALIADAS	0,00	0,00
BANCO POPULAR	191.661.932.879,28	11,60
BANCO GRANAHOARRAR	70.413.622.751,99	4,26
CONAVI	3.095.274.647,47	0,19
BANCO SUDAMERIS	7.361.323.104,43	0,45
BANCO TEQUENDAMA	0,00	0,00
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	16.950.091.109,29	1,03
BANCO SANTANDER	40.130.445.743,73	2,43
BANCO CITIBANK	83.666.101.869,31	5,06
ABN AMRO BANK	10.274.080.313,08	0,62
MEGABANCO (COOPDESAROLLO)	71.199.818,90	0,00
BANISTMO COLOMBIA S.A.	10.114.884.525,88	0,61
BANCO ANDINO	0,00	0,00
BANCO AGRARIO	986.453.453,85	0,06
BANCO SUPERIOR	1.053.136,08	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	272.414.554.009,01	16,48
GRAN BANCO	10.984.283.874,06	0,66
BANCO DE TOKIO	0,00	0,00
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	0,00	0,00
SUB - TOTALES	1.652.595.997.487,64	100,00
CAJAS		
CAJA PRINCIPAL	600.427.641,74	91,26
CAJA MENOR	57.532.999,53	8,74
SUB - TOTALES	657.960.641,27	100,00
TOTAL	1.853.820.314.668,02	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL		0,00

Fuente: Anexo 8, Entidades Distritales

VALORES PROMEDIO DE LAS ENTIDADES MÁS REPRESENTATIVAS DEL DISTRITO Y CALIFICACION DE RIESGO EMISORES DE TITULOS VALORES
AÑO 2005

Cifras en millones de pesos

EMISOR	SHD PROMEDIO				EAAB PROMEDIO				ETB PROMEDIO				CALIFICACION DE RIESGO		
	PORTAFOLIO	TESORERIA	TOTAL	PART. %	PORTAFOLIO	TESORERIA	TOTAL	PART. %	PORTAFOLIO	TESORERIA	TOTAL	PART. %	CALIFICACION	ENTIDAD CALIFICADORA	ULTIMA REVISIÓN
ABN AMRO BANK	11.433	1.735	13.168	1	0	86	86	0	-	72	72	0	AAA	BRC	Mar-06
ABN AMRO BANK N.Y.	-	22.317	22.317	1	-	-	-	-	-	-	-	-	AA-	STANDARD AND POORS	Sep-02
ALMACENES EXITO S.A.	20.923	-	20.923	1	-	-	-	-	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Feb-06
BANCAFE	7.921	60	7.981	0	9063	437	9500	2	4.160	360	4.520	2	AA+	DUFF AND PHELPS	Jun-05
BANCOLOMBIA	139.396	4.460	143.857	8	36869	24412	61282	11	852	5.370	6.222	3	AAA	BRC	Abr-06
BANQUE NATIONALE	2.301	-	2.301	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA	STANDARD AND POORS	Jul-04
BARCLAYS BANK	7.021	-	7.021	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA	STANDARD AND POORS	Jun-92
BBVA COLOMBIA S.A.	41.227	17.303	58.530	3	5549	-	5549	1	4.322	689	5.011	2	AAA	DUFF AND PHELPS	Mar-06
BBVA NEW YORK	18.273	-	18.273	1	-	-	-	-	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Mar-06
BC DE BOGOTA	29.287	110.507	139.794	8	26436	-	26436	5	3202	15659	18861	9	AAA	DUFF AND PHELPS	Dic-05
BANBOBOTA NEW YORK	-	-	-	-	6582	-	6582	1	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Dic-05
BC SANTANDER	71.975	16.198	88.174	5	34311	131	34441	6	-	319	319	0	AA+	BRC	Dic-05
BC SANTANDER CENTRAL HISPA	-	-	-	-	27292	-	27292	5	-	-	-	-	A+	STANDARD AND POORS	Dic-05
BANAGRARIO	13.845	10.689	24.534	1	-	417	417	0	-	-	-	-	AA+	BRC	Ago-05
BCO CAJA SOCIAL	-	-	-	-	-	14252	14252	3	-	1.655	1.655	1	AA-	DUFF AND PHELPS	Oct-05
BCO CJO EXTERIOR	61.680	-	61.680	4	16628	-	16628	3	-	-	-	-	AAA	BRC	Nov-05
BCO COLMENA	-	265	265	0	0	12533	12533	2	-	8.751	8.751	4	AA-	DUFF AND PHELPS	Oct-05
BCO CREDITO	30.765	1	30.766	2	4089	8146	12236	2	-	15.159	15.159	8	AA+	DUFF AND PHELPS	May-06
BCO DAVIVIENDA	41.465	122.597	164.062	10	0	28438	28438	5	-	16.572	16.572	8	AAA	BRC	Feb-06
BCO GRANHARR	17.442	15.988	33.431	2	19910	0	19910	4	-	-	-	-	AA+	DUFF AND PHELPS	May-06
BCO POPULAR	29.706	65.255	94.961	6	6170	67543	73713	13	4372	18381	22752	11	AA+	DUFF AND PHELPS	Jun-05
BCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	3.691	-	3.691	0	0	7375	7375	1	-	6.694	6.694	3	AA	DUFF AND PHELPS	Dic-05
BCO SUPERIOR	810	-	810	0	-	-	-	-	111	2	113	0	AA+	DUFF AND PHELPS	Dic-05
BCO UNION COLOMBIANO	10.713	-	10.713	1	1802	1382	3184	1	761	2920	3681	2	AA+	DUFF AND PHELPS	Nov-05
BCO OCCIDENTE	34.867	39.430	74.296	4	-	-	-	-	0	4074	4074	2	AA+	DUFF AND PHELPS	Dic-05
CITIBANK NEW YORK	1.069	642	1.711	0	2924	65	2989	1	-	-	-	-	AA	STANDARD AND POORS	Sep-01
CITIBANK COL.	76.693	21.095	97.788	6	32483	3921	36404	7	3.472	2.460	5.932	3	AAA	DUFF AND PHELPS	Mar-06
COLPATRIA	33.968	3.599	37.567	2	27202	18248	45449	8	-	11.832	11.832	6	AAA	DUFF AND PHELPS	Dic-05
COLCORP	23.485	-	23.485	1	5499	0	5499	1	-	-	-	-	AA+	DUFF AND PHELPS	Ene-06
CORREDORES ASOCIADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	3.949	-	3.949	2	AA+	BRC	Jul-05
ASESORES EN VALORES	-	-	-	-	-	-	-	-	235	-	235	0	AA	DUFF AND PHELPS	Sep-05
CORREVAL	-	-	-	-	-	-	-	-	1.277	-	1.277	1	AA+	DUFF AND PHELPS	Oct-05
FIDUVALLE	-	-	-	-	-	-	-	-	3.909	-	3.909	2	AAA	DUFF AND PHELPS	Nov-05
CORFINURA	66.991	-	66.991	4	13280	0	13280	2	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Ago-05
CORFIVALLE	1.860	-	1.860	0	5124	0	5124	1	-	-	-	-	AA	DUFF AND PHELPS	Ene-06
CORP ANDINA DE FOMENTO	3.009	-	3.009	0	-	-	-	-	-	-	-	-	A	STANDARD AND POORS	Abr-05
C.F.C. INVERSORA PICHINCHA S.	1.390	-	1.390	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA	BRC	Feb-06
C.F.C. SUFINANCIAMIENTO	2.936	-	2.936	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA+	DUFF AND PHELPS	Mar-06
C.F.C. LEASING C/BIA	5.804	-	5.804	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AAA	BRC	Mar-06
CORP FRA INTERNACIONAL	-	-	-	-	5243	0	5243	1	-	-	-	-	AA	BRC	Sep-05
CFC.COMERCIA	634	-	634	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA-	DUFF AND PHELPS	May-05
CFC. CONFINANCIERA	804	-	804	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA	BRC	Sep-05
CFC. GMAC FINANCIERA COL.	15.162	-	15.162	1	-	-	-	-	-	-	-	-	AAA	BRC	Nov-05
CFC. MAZDACREDITO	269	-	269	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA-	BRC	Ago-05
DIR TESORO NACIONAL	327.138	-	327.138	19	28239	0	28239	5	14.339	-	14.339	7	RIESGO SOBERANO		
FINDETER	25.447	-	25.447	1	-	-	-	-	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	May-06
GRANBANCO	66.411	-	66.411	4	25303	2402	27704	5	-	10.806	10.806	5	AA+	DUFF AND PHELPS	Jun-05
HELM TRUST S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	526	-	526	0	AAA	DUFF AND PHELPS	Nov-05
INVERSIONISTAS DE COLOMBIA	-	-	-	-	-	-	-	-	337	-	337	0	AA	BRC	Dic-05
LLOYDS TSB BANK	5.669	-	5.669	0	0	7049	7049	1	1.415	6.243	7.658	4	AA	BRC	Nov-05
LEASING DE COLOMBIA	2.905	-	2.905	0	3466	0	3466	1	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Abr-06
LEASING DEL VALLE	2.647	-	2.647	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA+	DUFF AND PHELPS	Nov-05
MEGABANCO	-	16	16	0	1347	0	1347	0	-	-	-	-	AA	DUFF AND PHELPS	Dic-05
PREVISORA (FIDUCIARIA)	-	-	-	-	-	-	-	-	11.269	-	11.269	6	AAA	DUFF AND PHELPS	May-06
RENTA NACION-INTERBOLSA	-	-	-	-	-	-	-	-	68	-	68	0	AA	BRC	Dic-05
SUVALOR	-	-	-	-	-	-	-	-	801	-	801	0	AAA	DUFF AND PHELPS	Abr-06
SERFINCO	-	-	-	-	-	-	-	-	3.222	-	3.222	2	AA	BRC	Mar-06
FIDUCOR	-	-	-	-	-	-	-	-	556	-	556	0	AA	BRC	Ene-06
FIDUALIANZA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.705	-	1.705	1	AA+	DUFF AND PHELPS	Dic-05
FIDU SKANDIA	-	-	-	-	-	-	-	-	4.032	-	4.032	2	AAA	DUFF AND PHELPS	Ago-05
TESORERIA DIST.	-	-	-	-	12164	0	12164	2	-	-	-	-	AAA	DUFF AND PHELPS	Nov-05
BANCO TEQUENDAMA	-	-	-	-	0	2400	2400	0	-	1.296	1.296	1	AA	DUFF AND PHELPS	Nov-04
BANCO DE CREDITO HELM FINANCIAL SERVICES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.385	3.385	2	AA+	BRC	Dic-05
SURAMERICANA DE INV	8.182	-	8.182	0	-	-	-	-	-	-	-	-	DP1+	DUFF AND PHELPS	Nov-05
BANCO DE TOKIO	-	-	-	-	0	1	1	0	-	-	-	-	A-	FITCH RATINGS	Mar-06
FINANDINA	1.966	-	1.966	0	-	-	-	-	-	-	-	-	AA+	BRC	Abr-06
CAJA PRINCIPAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25	0			
CAJA MENOR	-	114	114	0	-	10	10	0	-	45	45	0			
TOTAL	1.269.180	452.271	1.721.451	100	356.976	199.246	556.222	100	68.890	132.767	201.657	100			