



**ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL
DISTRITO CAPITAL
CORRESPONDIENTE AL IV BIMESTRE DE 2004**

**DOCTOR: JORGE ORLANDO GOMEZ PINTO
DIRECTOR DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES**

**DOCTORA: GLORIA INÉS RODRÍGUEZ
SUBDIRECTORA DE AUDITORIA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL
TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS**

**ANALISTAS: HUGO VILLEGAS PEÑA
MARTA HELENA PIÑEROS BELTRAN
ANA OFELIA PRIETO RONDON**

ASISTENCIA TECNICA: LUIS ROBERTO ESCOBAR ALVAREZ

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCION

1. ANALISIS DEL CUARTO BIMESTRE DE 2004 DEL ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

- 1.1. Comportamiento del Portafolio de Inversiones del Distrito Capital
 - 1.1.1 Por Emisores
 - 1.1.2 Por modalidad de inversión
 - 1.1.3 Por maduración
- 1.2 Entidades con Portafolios más representativos
- 1.3 Distribución del Portafolio por Emisores Públicos y Privados.
- 1.4 Rentabilidad del Portafolio

2. RECURSOS DE TESORERIA DE LA ADMINISTRACION DISTRITAL

- 2.1 Concentración de recursos en entidades financieras.
- 2.2 Sectores Distritales que presentaron la mayor concentración de recursos en Bancos y Corporaciones.
- 2.3 Calificación según Comité de Riego de la Secretaría de Hacienda Distrital Vs. concentración de recursos de tesorería.
- 2.4 Recursos consolidados: Portafolio de inversiones mas recursos de tesorería.

RESUMEN

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

Dado el volumen de recursos distritales orientados a conformar portafolios de inversión, y las alternativas en distintos instrumentos que operan en el mercado público de valores, las entidades de la administración distrital combinan alternativas de negociación, para mantener el valor del dinero afectado por variables como la inflación y devaluación. Es necesario conocer entonces cómo las entidades invierten sus excedentes de liquidez; si los documentos que amparan esas inversiones presentan liquidez al momento de requerirse fondos para cumplir con los compromisos adquiridos, cual es su riesgo y si el monto de recursos invertidos cumple con las disposiciones de carácter general establecidas por el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda, de acuerdo al ranquín de calificación.

De igual forma se analiza el Estado de Tesorería de la Administración Distrital teniendo con base al monto de los depósitos en entidades del sector financiero, tanto en cuentas corrientes como de ahorro, analizando la confiabilidad y posible riesgo según la entidad financiera donde están colocados los dineros del Distrito Capital.

El estudio por consiguiente está orientado a conocer las características económicas, financieras y de riesgo que afectan el portafolio del Distrito junto con los recursos de tesorería, permitiendo dictaminar sus bondades e inconsistencias.

1 ANALISIS DEL CUARTO BIMESTRE DE 2004 DEL ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

1.1 Comportamiento del Portafolio de Inversiones del Distrito Capital.

El portafolio de inversiones temporales en títulos de contenido crediticio del Distrito Capital en el cuarto bimestre del año 2004 estuvo representado por 20 entidades que reportaron recursos invertidos por un valor a precios de mercado de \$1.779.482 millones.

Cuatro modalidades de inversión concentraron el 98% de los recursos incorporados en el portafolio; los CDTs con el 70%, los TES con el 13%, los Time Deposit con el 12% y los Bonos con el 3%, como resultado de las tasas de interés que ofreció el mercado financiero durante el bimestre, especialmente el Gobierno Nacional a través de la Tesorería Nacional, con las diferentes emisiones de TES, que ofrece tasas de interés similares a las del promedio del mercado, con riesgo cero, junto con la alta liquidez que presentan estos títulos al momento que se requieran fondos para el cumplimiento contractual u operacional, como las aceptables características financieras de los emisores.

Situación del Portafolio Distrital a 30 de junio y 31 de agosto de 2004.

Cuadro 1

Millones de pesos

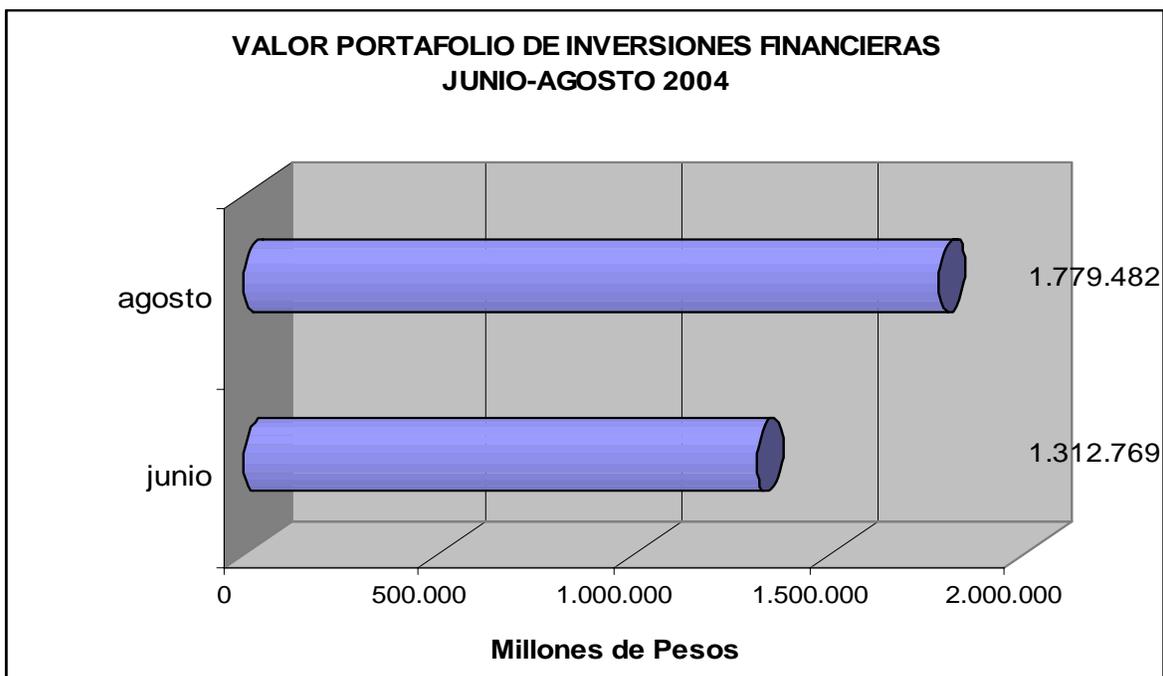
ENTIDAD	30 de Junio	31 de Agosto	Variación absoluta	Variación %
E.A.A.B.	293.623	388.190	94.567	32.2
E.T.B.	4.591	10.776	6.185	134.7
Secretaria de Hacienda.	883.972	1.065.077	181.105	20.5
Canal Capital	3.970	2.984	(986)	(24.8)
Favidi		2.020	2.020	-----
Transmilenio		18.769	18.769	-----
Universidad Fco. J. de C.	1.415	1.371	(44)	3.1
Idu	40.553	41.117	564	1.4
Colvatel		12.432	12.432	-----
Fundación G. A. Avendaño.	141	124	(17)	12.1
Secretaria de Educación	69.505	70.469	964	1.4
Fondo Fro Dist de Salud		152.170	152.170	-----
Fondatt	105	153	48	30.2
Hospital de Usme	4.449	5.346	897	20.2
Hospital de Chapinero	302	604	302	100.0
Hospital Pablo VI	2.020	2.006	(14)	----
Hospital de Suba	2.062		(2.062)	(100.0)
Hospital Rafael Uribe U	124	139	15	12.1
Hospital Vista Hermosa	2.040	2.027	(13)	0.6
Fopae	2.793	2.206	(587)	(21.0)
Hospital San. Cristóbal	1.104	1.502	398	36.1
TOTALES	1.312.769	1.779.482	466.713	35.6

Fuente: Entidades Distritales

El cuadro anterior muestra la concentración de recursos:

SHD, EAAB, Secretaría de Educación, el Fondo Financiero Distrital de Salud e IDU que representan el 96% del total de las inversiones temporales.

GRÁFICA 1



FUENTE: Entidades Distritales

El valor del portafolio a 31 de agosto a precios de mercado ascendió a \$1.779.482 millones que comparado a 30 de junio, por \$1.312.769 millones, muestra un incremento de \$466.713 millones, equivalentes al 35.6%, dado principalmente por el volumen transado en el portafolio de la Secretaría de Hacienda y Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, donde los CDTs y TES fueron dos instrumentos más negociados, dada la liquidez y seguridad al momento de ser transados en el mercado secundario del país.

1.1.1 *Por Emisores.*

La Tesorería Nacional con \$246.731 millones equivalentes al 13.9% mantiene la mayor cantidad de recursos, representados en Títulos de Tesorería (TES) por \$233.547 millones y Bonos por \$ 13.194 millones; documentos que durante el

cuarto bimestre fueron altamente demandados por las entidades de la Administración Distrital, dado el comportamiento de las tasas de interés, el fortalecimiento de sus precios, y bajo riesgo; razones que le permiten a los inversionistas confiar en ellos como opción de negocio rentable y seguro a mediano y largo plazo.

Cuadro 2
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO POR EMISORES MÁS REPRESENTATIVOS

Millones de pesos

EMISORES	VALOR 30 DE JUNIO 2004-	PARTICIPACION %	VALOR 30 DE AGOSTO 2004	PARTICIPACION %
Tesorería Nacional	144.009	11.0	209.254	11.8
Bancolombia	158.435	12.1	182.242	10.2
Citibank Colombia	107.608	8.2	118.461	6.7
Banco de Bogotá	121.351	9.2	123.557	6.9
Corfinsura	64.007	4.9	69.434	3.9
Banco BBVA Ganadero	17.533	1.3	65.712	3.7
Ministerio de Hacienda	38.953	3.0	37.477	2.1
Bancafé	57.388	4.4	80.932	4.5
Banco Santander	69.907	5.3	136.239	7.7
Banco de crédito	48.588	3.7	58.720	3.3
Banco Granahorrar	31.213	2.4	26.919	1.5
Banco Comercio Exterior	48.146	3.7	47.937	2.7
Barclays Bank	30.154	2.3	47.626	2.7
Bank S. Generaly New York	16.771	1.3	34.516	1.9
Colpatria	57.693	4.4	88.445	5.0
City Bank New York	2.704	0.2	13.971	0.8
Banco de Occidente	21.811	1.7	34.260	1.9
Corfivalle	23.265	1.8	49.841	2.8
Colcorp	25.911	2.0	43.837	2.5
Megabanco			31.881	1.8
Banque Nationale de París			51.384	2.9
TOTALES	1.085.447	82.7	1.552.645	87.2

Fuente: Entidades Distritales.

Las inversiones temporales del Distrito Capital, al finalizar agosto se encontraban concentradas en 39 emisores (ver anexo N° 1). En el cuadro N° 2 se observa los emisores que mantienen la mayor cantidad de fondos del portafolio, las cuales ascienden a 21 con un impacto del 87.2%. Del total de emisores cinco tienen sede en el exterior (Societe Generaly New York, Barclays Bank, Banque Nationale de París, Stan Chartered y Citibank New York ,) en ellas se mantenían \$ 163.212 millones, de los cuales \$147.497 millones corresponden a Time Deposit equivalentes a US\$ 58.1 millones con tasa representativa del mercado (TRM) a 31 de agosto de \$ 2.536.51 y \$15.715 millones en CDT expedidos por el banco Standar Chartered.

Así mismo se observa que en los bancos Granahorrar, Bancafé, Bancoldex correspondientes al sector oficial, se encontraban inversiones por valor de \$155.788 millones equivalentes al 8.8% del portafolio del Distrito.

1.1..2 *Por Modalidad de Inversión.*

El siguiente cuadro muestra la estructura del portafolio por modalidad de inversión y la variación entre 30 de junio y 31 de agosto de 2004

Cuadro 3

PORTAFOLIO DISTRITAL POR MODALIDAD DE INVERSION

Clase de Inversión	Millones de pesos			
	Junio 30 de 2004	Agosto 30 De 2004	Variación relativa	Variación %
CDT	967.167	1.246.569	279.402	28.9
BONOS	61.079	58.635	(2.444)	(4.0)
TES	167.555	233.547	65.992	39.4
FIDUCIA	3.039	10.893	7.854	258.4
TIMES DEPOSIT	99.852	216.454	116.602	116.8
TDA	14.077	12.427	(1.650)	(11.7)
OVER NIGHT		957	957	100.0
TOTAL	1.312.769	1.779.482	466.713	35.6

Fuente: Entidades Distritales.

Los CDTs con un saldo de \$1.246.569 millones representan el 70% del portafolio y ocupan el primer renglón de inversión de la Administración Distrital, con una variación del 28.9% en relación con el volumen transado al finalizar el tercer bimestre de 2004; en este orden continúa siendo importante el volumen de recursos transados por la Secretaría de Hacienda en estos documentos, al registrar un valor de \$664.491 millones (\$627.962 millones en junio), cifra que representa el 62.4% de su portafolio, y el 37.3% del valor total del portafolio de la Administración (Ver anexo 3).

De igual manera en estos títulos, la EAAB mostró un saldo de \$283.227 millones (\$211.661 millones en junio) representando el 73% de su portafolio y el 15.9% del portafolio distrital; en la conformación del portafolio de Transmilenio el 69.7% \$ 13.091 millones corresponde a CDTs, el Fondo Financiero Distrital de Salud con \$152.170 millones y la Secretaría de Educación con \$70.469 millones e IDU con \$41.117 millones mantienen el 100% de su portafolio en estos documentos. Estas seis entidades concentran el 68.8% de las inversiones del portafolio de la Administración Distrital en esta Modalidad.

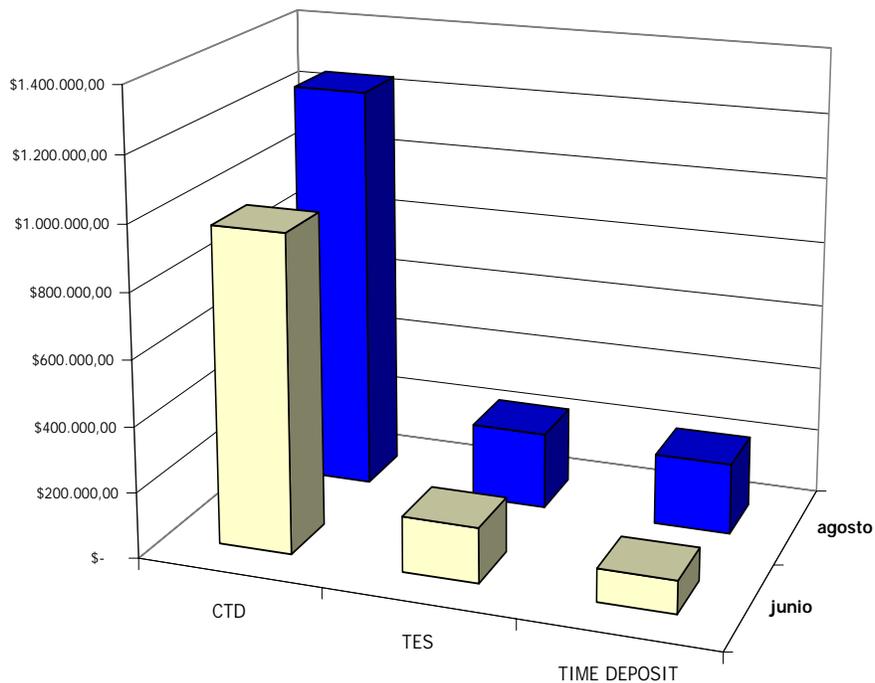


CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Vale la pena destacar que Canal Capital, Universidad Distrital, Colvatel, Favidí y Los Hospitales de Usme, Pablo VI, Vista Hermosa, San Cristóbal, Chapinero y Rafael Uribe Uribe registran el 100.0% de su portafolio en CDTs, con un valor total de \$22.004 millones, que representa el 1.2% del portafolio distrital.

Lo anterior demuestra una vez más, que las entidades Distritales continúan manteniendo confianza en la inversión de documentos de corto plazo dado el bajo riesgo y el alto grado de liquidez al momento de requerir recursos para atender compromisos.

MODALIDADES DE INVERSION MÁS REPRESENTATIVAS DURANTE EL IV BIMESTRE DE 2004
GRAFICA 2



	CTD	TES	TIME DEPOSIT
junio	\$967.167,00	\$167.555,00	\$99.852,00
agosto	\$1.246.569,00	\$233.547,00	\$216.454,00

Fuente: Información de las Entidades Distritales .

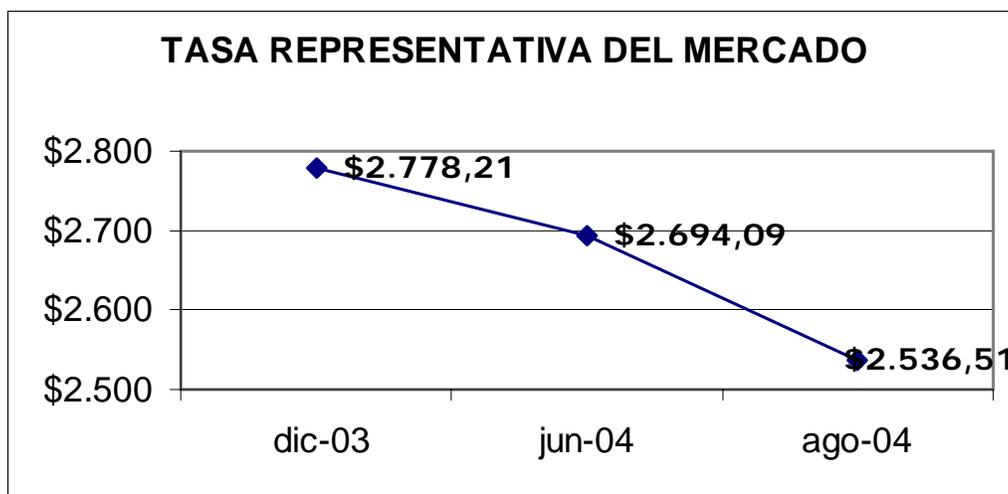
Los TES, documentos emitidos por el gobierno nacional tanto en moneda nacional como extranjera, con tasas de interés atractivas y mínimo riesgo, al finalizar el cuarto bimestre registra un valor de \$233.547 millones, el 13.1% del total del

portafolio, estos documentos muestran un aumento de \$65.992 millones frente al tercer bimestre de 2004 cuando su saldo fue de \$167.555 millones, dadas las buenas tasas ofrecidas por el Gobierno Nacional las cuales se encuentran entre el 13% y 14%, que al compararse con otras alternativas donde las tasas de interés mostraron valores alrededor del 9%, y dada la tendencia de la revaluación en lo corrido del año, ha hecho que la demanda por Títulos de Deuda Pública, haya aumentado en el mercado de bolsa como en el mercado mostrador¹.

Los Time Deposit, documentos representados en dólares en cuentas de entidades financieras del orden nacional como internacional, al finalizar el cuarto bimestre con un saldo de \$ 216.454 millones y una participación del 12.2% del valor total del portafolio, se ubicó en la tercera modalidad preferida; recursos utilizados para el pago de obligaciones en moneda extranjera y que solamente posee la Secretaría de Hacienda junto con la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá. Este valor equivale a US\$ 85.335.362.36 con TRM de \$2.536.51 a agosto 31 de 2004.

La siguiente gráfica muestra la incidencia de la TRM en el portafolio.

GRÁFICO 3



Fuente: Banco de la República

Al compararse el valor promedio de estas operaciones entre junio 30 y agosto 31 de 2004 cuando fue de US\$ 85.335.362.36 y con la revaluación que ha presentado el peso durante el mismo periodo, el portafolio representado en esta divisa se redujo en \$13.447. millones como se observa a continuación:

¹ Transacciones que se hacen por fuera de la bolsa de valores, sujeto a control y vigilancia de la Superintendencia de Valores.

TRM a junio de 2004.....	\$ 2.694.09
TRM a agosto de 2004	\$ 2.536.51
Diferencial cambiario.....	\$ 157.58
(US\$ 85.335.362.36) (\$157.58) =.....	\$13.447,00 millones.

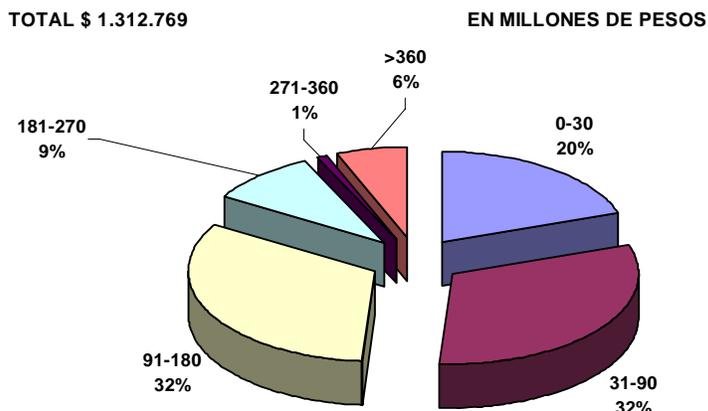
Finalmente es importante tener en cuenta, que si bien la composición de un portafolio debe estar diversificada tanto a nivel de tipo de inversión como de emisores, se deben analizar permanentemente los cambios ocurridos en el entorno financiero, que puedan originarse en los mismos y afecte las finanzas de la Administración Distrital.

1.1.3. *Por Maduración.*

Del total de las operaciones registradas al cierre del bimestre se puede concluir que la maduración del portafolio se encontraba distribuida de la siguiente manera: el 19.7% es decir \$350.139 millones, con vencimiento no mayor a 30 días, el 31.5% presenta vencimiento a 90 días por un valor de \$ 561.176 millones, y entre 91 y 180 días se registran vencimientos por \$576.895 millones equivalentes a 32.4% del portafolio, porcentajes que representan el 83.6% del portafolio Distrital, lo cual es coherente con la Modalidad de inversión, confirmándose así la decisión de tener un portafolio a corto plazo con un alto grado de liquidez. El 9.3% registra vencimientos a 270 días, el 1% a un año y a más de un año el 6%. Situación por demás lógica en razón a que las entidades deben mantener recursos disponibles para atender compromisos contractuales como operacionales, como lo es el caso de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, la Empresa de telecomunicaciones y en el caso de la Secretaría de Hacienda que debe realizar transferencias para que las entidades Distritales den cumplimiento a las normas presupuestales.

GRAFICO 4

EDADES DEL PORTAFOLIO



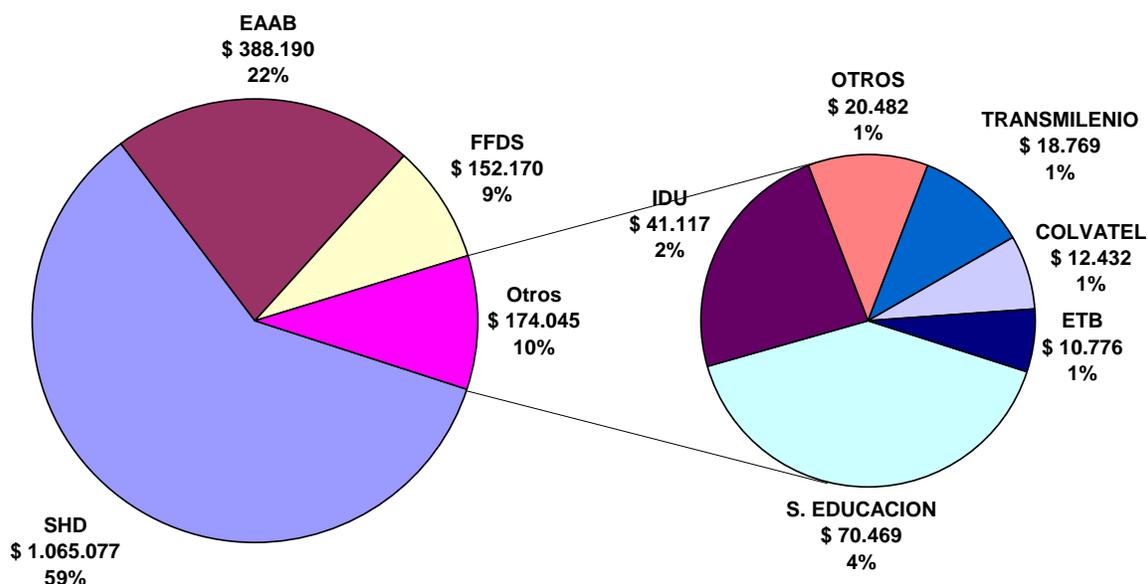
Fuente Entidades Distritales.

1.2 Entidades con los Portafolios más Representativos.

Las entidades que presentan una mayor concentración de recursos en su portafolio de inversiones a 31 de agosto de 2004 son:

- La Secretaría de Hacienda con \$ 1.065.077 millones equivalentes al 60% del portafolio, cifra representada básicamente por CDTs en el 62.4% y TES 20% y Time Deposit el 15%
- La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, mostró un valor de \$388.190 millones equivalentes al 21.8% del total de las inversiones del Distrito Capital, valor conformado por el 73% en CDTs, 12.8% en Time Deposit. Y 9.4% en Bonos.
- El Fondo Financiero Distrital de Salud participa con \$152.170 millones, cifra que participa con el 8.6% del portafolio representados en el 100% en CDT.
- Secretaría de Educación e IDU con \$70.469 millones y \$41.117 millones respectivamente, representados en el 100.0% por CDTs.

GRAFICA 5
Millones de pesos



Fuente Entidades Distritales

Entre SHD, EAAB, Fondo Financiero Distrital de Salud, Secretaría de Educación e IDU se concentra el 96.5% del portafolio equivalente a \$1.717.023 millones.

1.3 Distribución del Portafolio por Emisores Públicos y Privados.

Al cierre del cuarto bimestre de 2004 los recursos del portafolio distrital se encuentran distribuidos entre los siguientes emisores:

En el desarrollo de la actividad bursátil participan emisores de títulos valores tanto públicos como privados. En los cuadros N° 4 y 5 se observa la concentración de los recursos del portafolio en cada uno de ellos, ocupando el primer lugar el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con una participación del 14% al cierre del tercer bimestre y del 13.9% en el cuarto bimestre.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

Cuadro N° 4

Millones de pesos

Emisores Oficiales	Total JUNIO 2004	Partic % portaf	Partc % s/sector	Total Agosto 2004	Partic % portaf	Partc % s/sector
<i>Minhacienda</i>	182.962	13.9	50.3	246.731	13.9	54.4
<i>Bancafé</i>	57.388	4.4	15.8	80.932	4.5	17.8
<i>Banco Granahorrar</i>	31.213	2.4	8.6	26.919	1.5	5.9
<i>Tesorería Distrital</i>	17.675	1.3	4.9	17.691	1.0	3.9
<i>Bancoldex</i>	48.146	3.7	13.3	47.937	2.7	10.6
<i>CAF</i>	11.729	0.9	3.2	21.420	1.2	4.7
<i>FINAGRO</i>	14.077	1.1	3.9	12.427	0.7	2.7
TOTAL SECTOR OFICIAL	363.190	27.7	100.0	454.057	25.5	100.0

Cuadro N° 5

Millones de pesos

Emisores Privados	Total Junio 2004	Partic % portaf	Partc % s/sect	Total Agosto 2004	Partic % portaf	Partc % s/sect
<i>Corfinsura</i>	64.007	4.9	6.7	69.434	3.9	5.2
<i>BancoColombia</i>	158.435	12.1	16.7	182.242	10.2	13.7
<i>Corfivalle</i>	23.265	1.8	2.5	49.841	2.8	3.8
<i>Banco Davivienda</i>	41.669	3.2	4.4	39.137	2.2	3.0
<i>Banco de Crédito</i>	48.588	3.7	5.1	58.720	3.3	4.4
<i>Citibank Colombia</i>	107.608	8.2	11.3	118.461	6.7-	8.9
<i>Banco Ganadero</i>	17.533	1.3	1.8	65.712	3.7	5.0
<i>Colcorp</i>	25.911	2.0	2.7	43.837	2.5-	3.3
<i>Bank Stand Chartered</i>	15.502	1.2	1.6	15.715	0.9	1.2
<i>Barclays Bank</i>	30.154	2.3	3.2	47.626	2.7	3.6
<i>Banque Nationale</i>	21.535	1.6	2.3	51.384	2.9	3.9
<i>Colpatria</i>	57.693	4.4	6.1	88.445	5.0	6.7
<i>Banco de Santander</i>	69.907	5.3	7.4	136.239	7.7	10.3
<i>Conavi</i>	16.356	1.2	1.7	11.564	0.6	0.9
<i>Citibank New York</i>	2.704	0.2	0.3	13.971	0.8	1.1



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

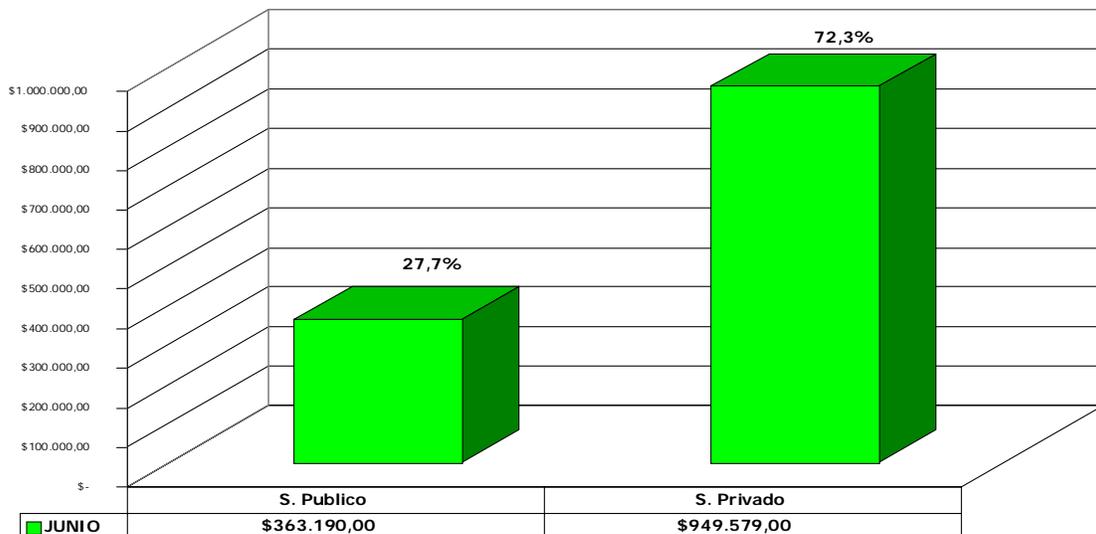
<i>Banco de Occidente</i>	21.811	1.7	2.3	34.260	1.9	2.6
<i>Aliadas</i>	7.330	0.6	0.8	11.511	0.6	0.9
<i>Banco de Bogotá</i>	121.351	9.2	12.8	123.557	6.9	9.3
<i>Banco Sudameris de Colombia</i>	10.629	0.8	1.1	16.769	0.9	1.3
<i>Generaly New York</i>	16.771	1.3	1.8	34.516	1.9	2.5
<i>Corp Fra Internacional</i>	5.225	0.4	0.6	8.229	0.5	0.6
<i>Banco Superior</i>	9.321	0.7	1.0	11.057	0.6	0.8
<i>Banco unión Colombiano</i>	2.433	0.2	0.3	9.438	0.6	0.7
<i>Banco Popular</i>	14.760	1.1	1.6	28.630	1.6	2.2
<i>Banco Megabanco</i>	23.263	1.8	2.4	31.881	1.8	2.4
<i>Banco Caja Social</i>	15.818	1.2	1.7	12.190	0.7	0.9
<i>Otros</i>				11.059	0.6	0.8
TOTAL SECTOR PRIVADO	949.579	72.3	100.0	1.325.425	74.5	100.0
TOTAL DISTRITO	1.312.769	100.0		1.779.482	100.0	

Fuente Entidades Distritales

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTORES DURANTE EL III BIMESTRE DE 2004

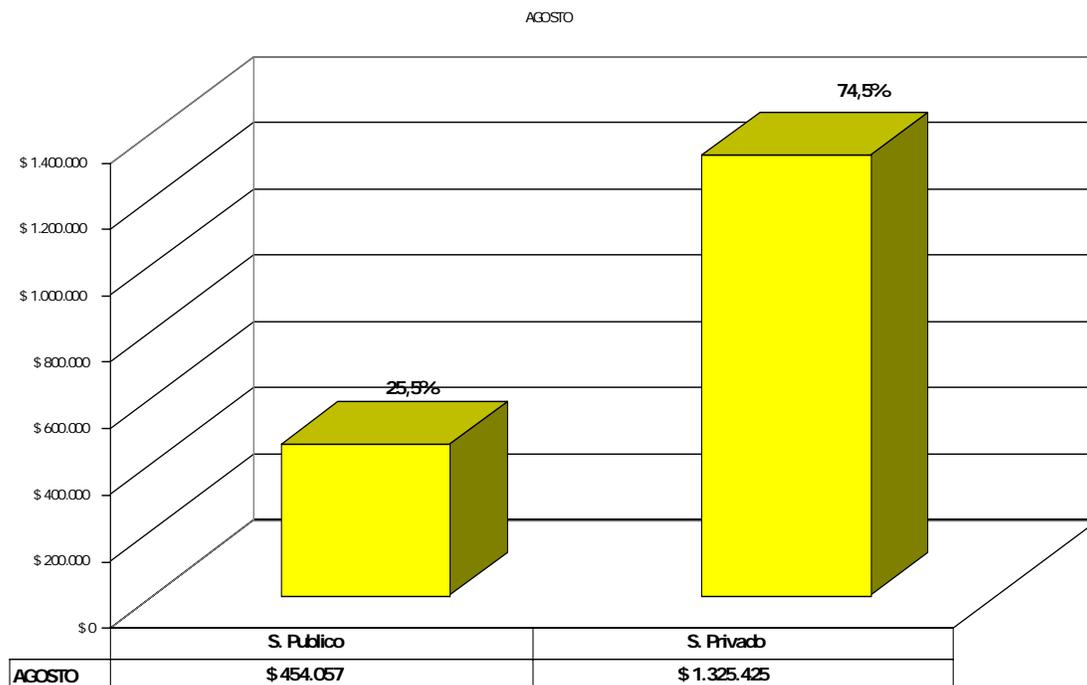
GRAFICA 6

JUNIO



Fuente: Entidades Distritales.

GRAFICA N° 7
PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTORES DURANTE EL IV BIMESTRE DE 2004



Fuente: Entidades Distritales.

En cuanto a emisores públicos, se resalta la concentración de recursos en entidades como: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Bancos Cafetero, Granahorrar y Comercio Exterior, la Tesorería Distrital y el Fondo Financiero para el Desarrollo del Sector Agropecuario – FINAGRO. En ellas, la Administración Distrital mantiene recursos por \$ 454.057 millones cifra que representa el 25.5% del valor del portafolio.

En lo que se refiere a las entidades financieras del sector privado se destacan: Banco de Colombia, Banco Santander, Banco de Bogotá, Citibank Colombia, Colpatria, BBVA Colombia S.A., Corfinsura, Banco de Crédito y Banque Nationale de París. Todos ellos emisores de documentos de contenido crediticio y donde la Administración Distrital ha invertido sus recursos a corto plazo por valor de \$894.194 millones equivalentes al 50.3% del valor del portafolio.

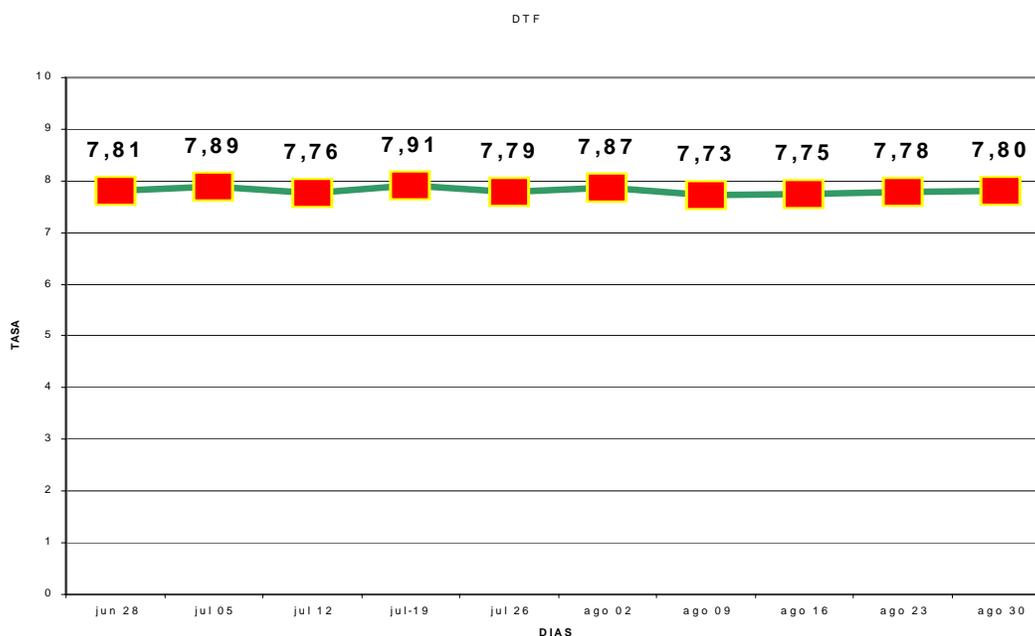
Estas entidades financieras de acuerdo a la calificación de riesgo emitida por el comité de riesgo de la Secretaría de Hacienda se encuentran con una calificación de AA, AA-, A+, A, B y BBB, la cual se interpreta como entidades con factores de protección adecuados y bajo riesgo, pero en periodos de ciclos económicos inestables el riesgo es más variado; por lo que se deduce que si bien los fondos

del Distrito están debidamente protegidos, es conveniente hacer un seguimiento a las calificaciones de riesgo, pues en la medida que existan fluctuaciones en las variables macroeconómicas se altera la realidad económica del país, y en esa medida se afecta la calificación de riesgo.

1.4 Rentabilidad del Portafolio

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de la tasa de captación durante el tercer bimestre:

GRAFICA N° 7



Fuente: Banco de la República

Al analizar la tasa de captación representada por la DTF² durante el cuarto bimestre de 2004, se observa que su promedio fue de 7.81%. Al comparar esta tasa con la del portafolio Distrital cuando fue del 8.9%, se concluye que la

² Tasa promedio ponderada de captación del sistema financiero, calculada con base a los CDts a 90 días por el Banco de la República, con base a la información suministrada por la Superintendencia Bancaria.

rentabilidad del portafolio se encuentra por encima de este indicador en el 1.1%, lo que indica que existen documentos que generan tasas superiores a las del promedio del mercado, como es el caso de los TES, títulos emitidos por el gobierno nacional para la captación de recursos y destinarlos al financiamiento del presupuesto nacional, motivo por el cual estos documentos salen al mercado con puntos porcentuales adicionales a los del promedio del mercado lo que los hace atractivos en materia de rentabilidad y bajo riesgo; y como se puede observar al cierre del cuarto bimestre el Distrito mantiene recursos invertidos en ellos por \$233.547 millones.

2. RECURSOS DE TESORERIA DE LA ADMINISTRACION DISTRITAL

Los recursos de Tesorería de la Administración Distrital del IV bimestre de 2004 ascendieron a \$576.804 millones, presentando una disminución de \$262.241 millones, que corresponden al 31% con respecto al bimestre inmediatamente anterior

La disminución de los recursos de Tesorería se refleja, en el incremento de la Inversiones financieras.

COMPARATIVO RECURSOS TESORERIA DISTRITAL III Y IV BIMESTRE 2004

(En Millones de \$)

RECURSOS	III BIMESTRE	IV BIMESTRE	VARIACION %
CUENTAS CORRIENTES	201.077	113.927	-43,3
CUENTAS AHORRO	636.903	453.985	-28,7
CAJAS MENORES	1.064	8.891	735,6
TOTAL	839.044	576.803	-31,3

2.1 Concentración de recursos en entidades financieras.

Los recursos de tesorería a agosto de 2004 por valor de \$576.802 millones se distribuyeron: en cuentas corrientes \$ 113.927 millones equivalentes al 19.7%, en

cuentas de ahorro \$453.985 millones que corresponden al 78.7% y \$8.891 millones en cajas menores el 1.5%

Los recursos depositados en cuentas corrientes \$113.927 millones, están concentrados en: Banco Colombia \$29.715 millones que equivalen al 26.08%, Banco Popular con \$20.406 millones, es decir, el 18.0%; Abn Amro Bank \$12.539 millones, el 11%; siguiendo en importancia, Banco de Occidente \$7.790 millones el 7.0%, el Lloyds Tsb Bank S.A \$7.403, el 6,5%, Davivienda \$7.239 millones, el 6.3%; los \$28.835 millones restantes equivalentes al 25.3% están distribuidos en 13 entidades financieras, su participación es inferior al 5%.

En este período se observa el incremento de recursos con respecto al bimestre anterior en: el banco Colombia pasando del 17% al 26%; el banco Popular pasa del 11.1% al 18%; el Lloyds Tsb Bank S.A del 5.7% al 6.55; Abn Amro Bank del 6.2% al 11.1%; mientras que los depósitos se disminuyeron en: Banco Colpatria pasando del 9.2% al 3.8%; Colmena del 7.2 al 0.2%

Ahora bien los recursos de las cuentas de ahorro \$453.985 millones, el 79% del total, están concentrados en los bancos: Occidente \$127.881 millones corresponden al 28.17%, Davivienda \$85.752 millones el 19%, Bogotá \$72.992 millones equivalentes al 16 %,Banco Santander \$37.452 millones el 8.2%, Banco Colombia \$35.090 millones el 7.73%, Banco Popular el 6%; el 15.2% restantes está distribuido en 19 entidades financieras y su participación es inferior al 5%.

Del total de recursos de la tesorería \$11.862 millones equivalentes al 2% se encuentran depositados en bancos del sector oficial y el 98% en la banca privada.

2.2 Entidades Distritales que presentaron la mayor concentración de recursos en Bancos y Corporaciones.

En Millones de \$

SECTOR	CUENTAS CORRIENTES	CUENTAS DE AHORRO	CAJAS MENORES	TOTAL	% PARTICIPACION
INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTE	22.221	94.369	21	116.611	20,2
SALUD Y BIENESTAR SOCIAL	3.611	200.641	498	204.750	35,5
EDUCACION CULTURA RECREACION Y DEPORTE	4.909	111.347	33	116.289	20,2
GOBIERNO	13434	23.772	8.331	45.537	7,9
SERVICIOS PÚBLICOS	69753	23.855	8	93.616	16,2
TOTAL	113.928	453.984	8.891	576.803	100,0

Fuente: Entidades Distritales.

El Sector Salud y Bienestar participa con el 35.5% de los recursos de Tesorería del Distrito, los cuales ascienden a \$204.749 millones, distribuidos el 90.7% del Fondo Financiero Distrital de Salud, el 1% en IDIPRON y el 8.3% en las Empresas Sociales del Estado Hospitales.

La participación del Sector Servicios Públicos en los recursos de Tesorería es del 16.2% representada en \$93.615 millones, distribuidos en el 51.1% de la Empresa de Acueducto de Bogotá, el 48.3% de la Empresa de Telecomunicaciones, el 0.5% en Canal Capital y el 0.1% en Colvatel. Con respecto al bimestre anterior los recursos de tesorería de EAAB presentaron una disminución pasando del 70.8% al 51.1% debido al incremento en las inversiones por valor de \$94.567 millones, mientras que en la Empresa de telecomunicaciones se incrementaron del 27.2% al 48.3%, lo que obedeció a que se redimieron títulos valores, dineros que ingresaron a la tesorería, sin embargo en este bimestre las inversiones se incrementaron en \$6.175 millones.

El Sector de Infraestructura y Transporte participa con el 20.2% en la Tesorería Distrital, que corresponde a \$116.611 millones, de los cuales, el 46.3% corresponden a Transmilenio, el 40% al Instituto de Desarrollo Urbano, el 4.0% al FONDATT, el 5.5% Metrovivienda, la Caja de la Vivienda Popular y Favidi el 3% y 1.1% respectivamente.

El Sector Educación, Cultura, Recreación y Deporte participa con el 20.2% equivalente a \$116.289 millones, donde la mayor representación se encuentra en la Secretaría de Educación con el 74%, siguiendo en importancia la Universidad Distrital con el 13.8%, el Instituto Distrital de Recreación y Deporte con el 8.4% el 3.8% restante está distribuido en la Orquesta Filarmónica, Fundación Gilberto Alzate Avendaño el IDEP, el Instituto Distrital de Cultura y Turismo.

Con el 7.9% del total de los recursos de Tesorería participa el Sector Gobierno presentados en \$45.537 millones, de los cuales, el 79.1% corresponde a la Secretaría de Hacienda Distrital, el 15.6% Fondo de Desarrollo Local de Sumapaz (Caja Menor), el 2.6% al Fondo de Ventas Populares y el 2.7% del Fondo de Desarrollo Local de Bosa (Caja Menor).

2.3 Calificación según Comité de Riesgos Distrital Vs concentración de recursos de tesorería.

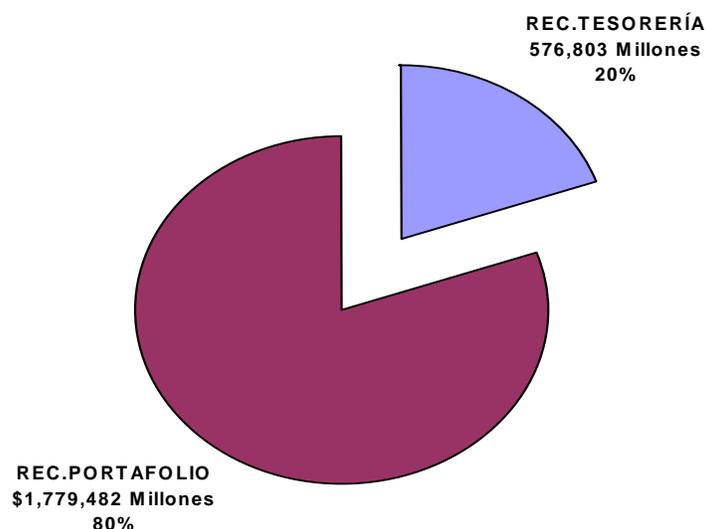
Teniendo en cuenta la Calificación de Riesgo de las entidades financieras donde se encuentran colocados los recursos de la Administración Distrital, se observa que el 78 % del total de depósitos en cuentas corrientes y de ahorro, están en entidades financieras calificadas con A, AA, A+ y A- con factores de protección adecuados, en períodos de baja actividad económica los riesgos son mayores y más variables; el 23% con calificación BBB, BB y B, cuyos factores de riesgo son inferiores al promedio presentándose una variabilidad considerable del riesgo durante los ciclos económicos

Sin embargo entidades de la Administración Distrital mantiene recursos depositados en bancos en liquidación como: el Fondat \$1.4 millones en cuentas corrientes en el Banco Central Hipotecario y en el Banco Andino \$321.2 millones; en cuentas de ahorro; el Fondo de Vigilancia y Seguridad en el Banco Andino tiene \$4.2 millones. Estos recursos representan el 0.03% del total de depósitos en el sector financiero. Estas entidades han recuperando parte de estos recursos sin embargo, las cifras que se presentan son los saldos a la fecha.

Los recursos de Tesorería de la Administración Distrital se encuentran en entidades financieras de alta solidez presentando confiabilidad y bajo riesgo para los recursos del Distrito, salvo a factores económicos y financieros ajenos a las entidades que puedan alterar el curso de las operaciones financieras.

2.4 Recursos consolidados: Portafolio mas recursos de Tesorería.

RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO A AGOSTO DE 2004
Total: \$ 2,356,285 Millones



Fuente: Entidades Distritales.

Los recursos de la Administración Distrital manejados en portafolio de inversiones financieras como en cuentas corrientes y de ahorro ascendieron a \$2.356.285 millones representados así:

Recursos de tesorería.....	\$ 576.803
Recursos del portafolio.....	\$1.779.482
Total.....	\$2.356.285

Debe entenderse que los fondos del portafolio denominados excedentes de tesorería, son recursos que están amparando obligaciones contractuales como operacionales de la vigencia presupuestal, por consiguiente la mayor parte de ellos respaldan las reservas presupuestales.

RESUMEN

El portafolio de inversiones temporales en renta fija del Distrito Capital en el cuarto bimestre del año 2004 estuvo representado por 20 entidades que reportaron recursos invertidos por un valor a precios de mercado de \$1.779.482 millones.

Cuatro modalidades de inversión concentraron el 98% de los recursos, los CDTs con el 70%, los TES con el 13%, los Time Deposit con el 12% y los Bonos con el 3%.

Cinco entidades SHD, EAAB, Secretaría de Educación, el Fondo Financiero Distrital de Salud e IDU representan el 96% del total de las inversiones temporales.

La Tesorería Nacional con \$246.731 millones equivalentes al 13.9% continúa manteniendo la mayor cantidad de recursos del portafolio distrital, representados en Títulos de Tesorería (TES) por \$233.547 millones y Bonos por \$ 13.194 millones;

Los CDTs con un saldo de \$1.246.569 millones representan el 70% del portafolio, y ocupan el primer renglón de inversión de la Administración Distrital.

El portafolio representado en dólares al finalizar el cuarto bimestre se redujo en \$13.447. millones, como consecuencia de la revaluación del peso frente a la misma divisa.

La maduración del portafolio distrital a noventa (90) días, representa el 51.2% equivalente a \$911.315 millones.

La Secretaría de Hacienda con \$ 1.065.077 millones equivalentes al 60% del portafolio, es la entidad más representativa.

La concentración de los recursos del portafolio estuvo distribuida en 26% con emisores públicos y 74% con emisores privados.

La rentabilidad del portafolio para el cuarto bimestre fue de 8.9%, que al compararse con la tasa de referencia DTF cuando fue de 7.81%, se observa que estuvo dentro de los lineamientos del mercado.

CONCLUSIONES

Los recursos del Portafolio de Inversiones Financieras y de Tesorería de la Administración Distrital, están colocados en entidades financieras de alta solidez y bajo riesgo.

Las operaciones realizadas con bancos internacionales tienen representación en Colombia y se encuentran en el Ranking vigente aprobado por el Comité de Riesgos de la Secretaría de Hacienda.

Aquellas entidades que tienen recursos en bancos en proceso de liquidación han adelantado las gestiones necesarias para su recuperación, las cifras que se presentan son saldos a la fecha.

No existen operaciones financieras realizadas con el Sector Real, dando así cumplimiento a lo establecido por el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda.

La rentabilidad del portafolio durante el cuarto bimestre fue de 8.9%, el cual se encuentra dentro de los márgenes ofrecidos por el mercado financiero el registrar una tasa del 7.8%.

La tasa promedio de captación del Portafolio, cumple con la política general establecida por el comité de riesgo de la Secretaría de Hacienda, en referencia a una tasa de colocación superior al DTF vigente en el día de la operación.

BIBLIOGRAFIA

Publicaciones de diarios oficiales

Información estadística de las Entidades Distritales del mes de junio.

Ranquín del Sector Financiero de la Secretaría de Hacienda Distrital -SHD.