



**ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL  
DISTRITO CAPITAL  
CORRESPONDIENTE AL V 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: ANA OFELIA PRIETO RONDON  
GUSTAVO ALIRIO ORTIZ ORJUELA  
HUGO VILLEGAS PEÑA**

**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 como 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 QUINTO 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 quinto bimestre del año 2005 estuvo representado por 17 entidades que reportaron recursos invertidos por un valor a precios de mercado de \$1.882.461 millones.

Cuatro modalidades de inversión concentraron el 100.0% de los recursos incorporados en el portafolio; los CDTs con el 70%, los TES con el 15%, los Time Deposit con el 12% y los Bonos con el 3%.

*Situación del Portafolio Distrital a 31 de agosto y 31 de octubre de 2004.*

Cuadro 1

ENTIDAD	Millones de pesos			
	31 de Agosto	31 de Octubre	Variación absoluta	Variación %
E.A.A.B.	388.190	416.592	28.402	7.3
E.T.B.	10.776	6.320	(4.456)	(41.4)
Secretaría de Hacienda.	1.065.077	1.155.226	90.149	9.0
Canal Capital	2.984	1.743	(1.241)	(41.6)
Favidi	2.020	2.372	352	17.4
Transmilenio	18.769	19.054	285	1.5
Universidad Fco. J. de C.	1.371	2.002	631	46.0
Idu	41.117	41.682	565	1.4
Colvatec	12.432	15.815	3.383	27.2
Fundación G. A. Avendaño.	124	21	(103)	(83.1)
Secretaría de Educación	70.469	29.181	(41.288)	58.6
Fondo Fro Dist de Salud	152.170	182.831	30.661	20.1
Fondatt	153		(153)	(100.0)
Hospital de. Usme	5.346		(5.346)	(100.0)
Hospital de Chapinero	604	1.014	410	67.8
Hospital Pablo VI	2.006	2.527	521	26.0
Hospital de Suba		2.121	2.121	
Hospital Rafael Uribe U	139	135	(4)	(2.9)
Hospital Vista Hermosa	2.027	2.012	(15)	(0.7)
Fopae	2.206		(2.206)	(100.0)
Hospital San. Cristóbal	1.502	1.813	311	20.7
<b>TOTALES</b>	1.779.482	1.882.461	102.979	5.8

Fuente: Entidades Distritales

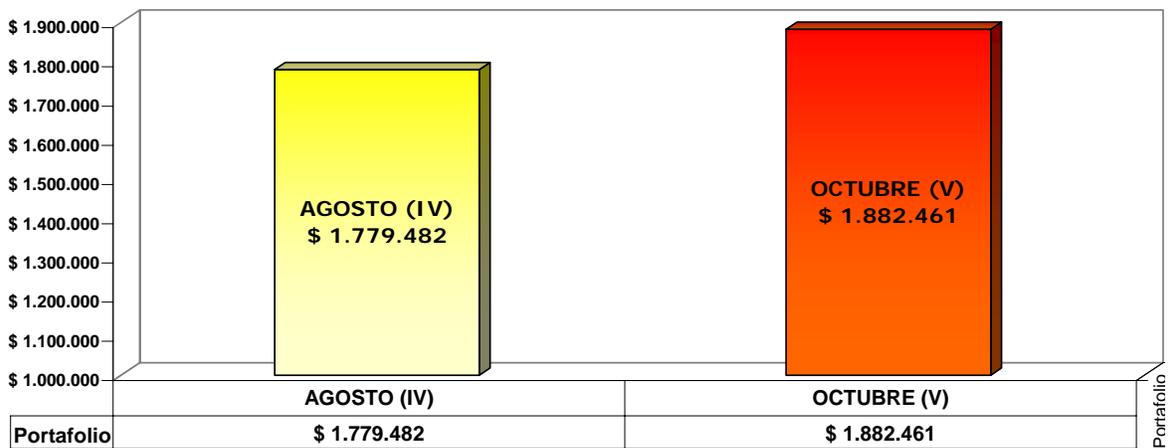
En el cuadro anterior muestra las entidades con mayor concentración de recursos:

SHD, EAAB, Secretaría de Educación, el Fondo Financiero Distrital de Salud e IDU que representan el 95.4% del total de las inversiones temporales.

GRÁFICA 1

VALOR DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERA AGOSTO - OCTUBRE

Millones de pesos corrientes



FUENTE: Entidades Distritales

El valor del portafolio a 31 de octubre a precios de mercado ascendió a \$1.882.461 millones que comparado a 31 de agosto, por \$1.779.482 millones, muestra un incremento de \$102.979 millones, equivalentes al 5.9%, representado por el volumen de operaciones del portafolio de la Secretaría de Hacienda, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y el Fondo Financiero Distrital de Salud, donde los CDTs y TES continúan siendo los instrumentos de mayor negociación, por su liquidez y seguridad al momento de ser transados en el mercado secundario.

### 1.1.1 Por Emisores.

La Tesorería Nacional con \$283.811 millones equivalentes al 15.1% mantiene la mayor cantidad de recursos, representados en Títulos de Tesorería (TES) por \$274.813 millones y Bonos por \$ 8.998 millones; documentos que durante el



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

quinto bimestre fueron altamente demandados por las entidades del Distrito, dado el aceptable comportamiento de las tasas de interés, el fortalecimiento de sus precios al momento de ser negociados en el mercado secundario, y el bajo riesgo que presentan; 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 AGOSTO 2004	PARTICIPACION %	VALOR 31 DE OCTUBRE 2004	PARTICIPACION %
Ministerio de Hacienda	246.731	15.8	283.811	15.0
Bancolombia	<b>182.242</b>	10.2	<b>185.095</b>	10.0
Citibank Colombia	<b>118.461</b>	6.7	<b>149.447</b>	8.0
Banco de Bogotá	<b>123.557</b>	6.9	<b>89.560</b>	5.0
Corfinsura	<b>69.434</b>	3.9	<b>106.881</b>	6.0
Banco BBVA Ganadero	<b>65.712</b>	3.7	<b>83.525</b>	4.0
<b>Bancafé</b>	<b>80.932</b>	4.5	<b>79.477</b>	4.0
Banco Santander	<b>136.239</b>	7.7	<b>152.361</b>	8.0
Banco de crédito	<b>58.720</b>	3.3	<b>61.384</b>	3.0
<b>Banco Granahorrar</b>	<b>26.919</b>	1.5	<b>37.278</b>	2.0
Banco Comercio Exterior	47.937	2.7	<b>43.881</b>	2.0
Barclays Bank	<b>47.626</b>	2.7	<b>52.282</b>	3.0
Bank S. Generaly New York	<b>34.516</b>	1.9	<b>35.142</b>	2.0
Colpatria	<b>88.445</b>	5.0	<b>77.483</b>	4.0
Corp Andina de Fomento	<b>13.971</b>	0.8	<b>23.969</b>	1.0
Banco de Occidente	<b>34.260</b>	1.9	<b>33.324</b>	2.0
Corfivalle	<b>49.841</b>	2.8	<b>39.738</b>	2.0
Colcorp	<b>43.837</b>	2.5	<b>48.750</b>	3.0
Megabanco	<b>31.881</b>	1.8	<b>26.718</b>	1.0
Banque Nationale de París	<b>51.384</b>	2.9	<b>49.838</b>	3.0
Davivienda			<b>60.439</b>	3.0
Banco Popular			<b>38.625</b>	2.0
<b>TOTALES</b>	1.552.645	89.2	1.757.994	93.0

Fuente: Entidades Distritales.

Las inversiones temporales del Distrito Capital, al finalizar octubre se encontraban concentradas en 40 emisores (ver anexo N° 1). En el cuadro N° 2 se observa los emisores que mantienen la mayor cantidad de fondos del portafolio, los cuales ascienden a 22 con un impacto del 93%. Del total de emisores seis tienen sede en el exterior (Societe Generaly New York, Barclays Bank, Banque Nationale de París, Citibank New- York, Helm Trust S.A y ABN Amor Bank) en ellas se mantenían \$ 154.464 millones, de los cuales \$141.188 millones corresponden a Time Deposit equivalentes a US\$ 54.826.245.83 con tasa representativa del mercado (TRM) a 31 de octubre de \$ 2.575.19 y \$9.556 millones en CDT

expedidos por el banco ABN Amor Bank y \$3.720 millones en manejo Fiduciario a través de Helm Trust S.A.

Así mismo se observa que en los bancos Granahorrar, Bancafé, Bancoldex correspondientes al sector oficial, se encontraban inversiones por valor de \$121.868 millones equivalentes al 6.5% 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 agosto 31 y octubre 31 de 2004

**Cuadro 3**

**PORTAFOLIO DISTRITAL POR MODALIDAD DE INVERSION**

Millones de pesos

Clase de Inversión	Agosto 31 De 2004	Octubre 31 de 2004	Variación relativa	Variación %
CDT	1.246.569	1.312.156	65.587	5.3
BONOS	58.635	57.305	(1.330)	2.3
TES	233.547	274.813	41.266	17.7
FIDUCIA	10.893	8.198	(2.695)	24.7
TIMES DEPOSIT	216.454	221.432	4.978	2.3
TDA	12.427	7.914	(4.513)	36.3
OVER NIGHT	957	644	(313)	32.7
<b>TOTAL</b>	<b>1.779.482</b>	<b>1.882.461</b>	<b>102.979</b>	<b>5.8</b>

Fuente: Entidades Distritales.

Los CDTs con un saldo de \$1.312.156 millones representan el 70% del portafolio ocupan el primer lugar de inversión de la Administración Distrital, con una variación del 5.3% en relación con el volumen transado al finalizar el cuarto bimestre de 2004; en este orden continúa siendo importante el volumen de recursos transados por la Secretaría de Hacienda en estos instrumentos, al registrar un valor de \$714.324 millones (\$664.491 millones en agosto), cifra que representa el 61.8% de su portafolio, y el 37.9% del valor total del portafolio de la Administración (Ver anexo 3).

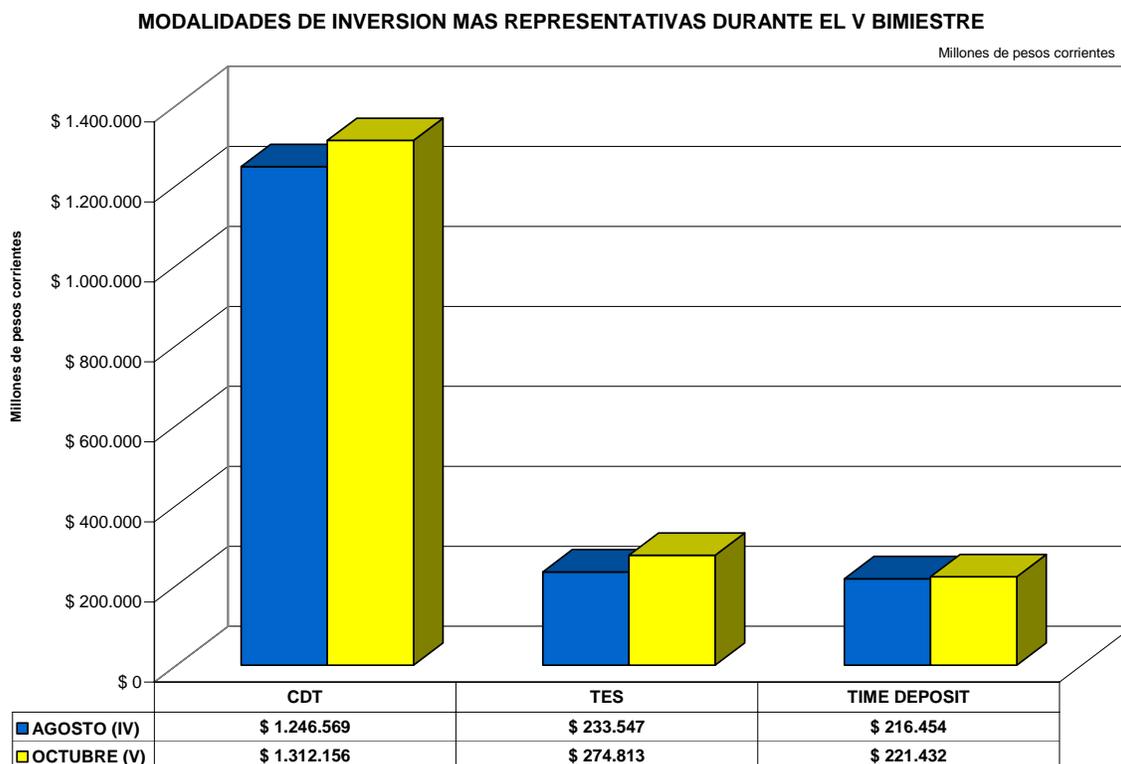
De igual manera en estos títulos, la EAAB continúa registrando un saldo significativo al presentar un valor de \$307.495 millones (\$283.227 millones en agosto) representando el 73.8 % de su portafolio y el 16.3% del portafolio distrital; en la conformación del portafolio de Transmilenio el 69.7% \$ 13.283 millones corresponde a CDTs, el Fondo Financiero Distrital de Salud con \$182.831 millones y la Secretaría de Educación con \$29.181 millones e IDU con \$41.682 millones mantienen el 100% de su portafolio en estos documentos. Estas seis entidades

con un valor de \$1.288.796 millones concentran el 68.5% de las inversiones del portafolio de la Administración Distrital en esta Modalidad.

Vale la pena destacar que Canal Capital, Universidad Distrital, Colvatec, Favidi y Los Hospitales de Vista Hermosa, Pablo VI, San Cristóbal, Chapinero, Rafael Uribe Uribe y Suba registran el 100.0% de su portafolio en CDTs, con un valor total de \$23.360 millones, que representa el 1.2% del portafolio distrital.

Con lo anterior se verifica nuevamente, que las entidades distritales continúan manteniendo confianza en inversiones 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 V BIMESTRE DE 2004**  
GRAFICA 2



Fuente: Información de las Entidades Distritales .

Los TES, documentos emitidos por el gobierno nacional, los cuales debido a la tendencia de devaluación que presentó el dólar a lo largo del año, hizo que los títulos de tesorería presentaran tasas atractivas las cuales estuvieron entre

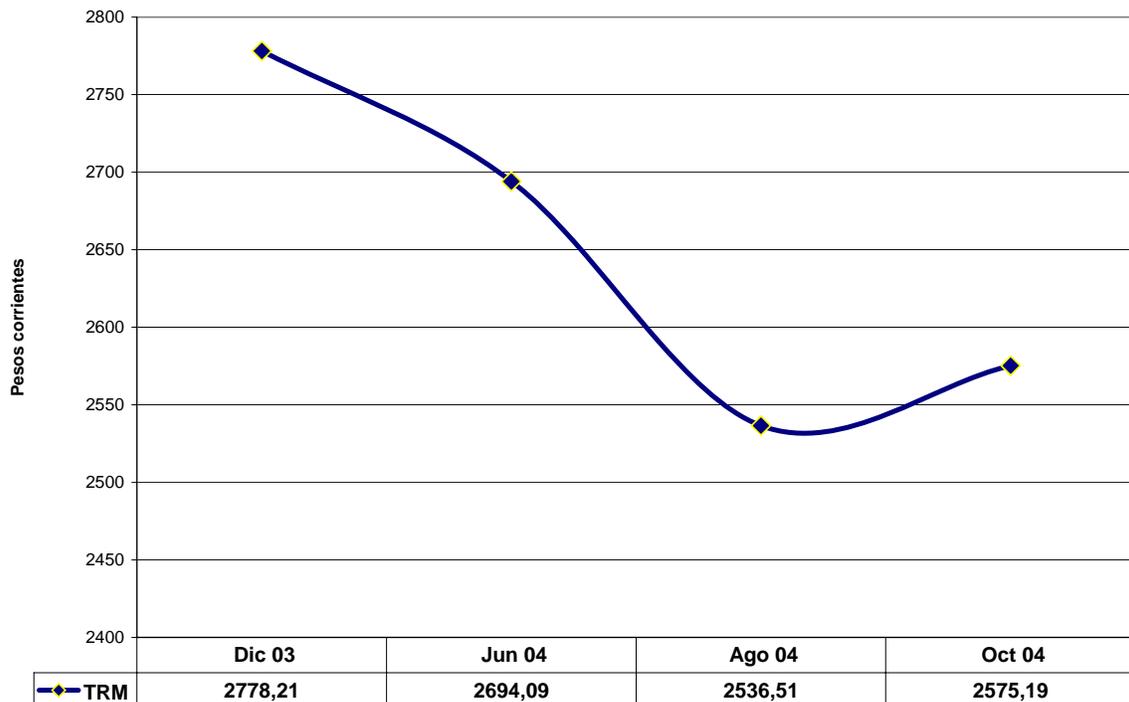
12.97% y 13.43% en términos efectivos; lo anterior junto a las características del emisor hace que presenten mínimo riesgo, presionaron la demanda y donde las entidades del Distrito al finalizar el quinto bimestre registran un valor de \$274.813 millones, correspondiente al 15% del total del portafolio. Estos documentos muestran un aumento del 17.7% equivalente a \$41.266 millones (ver cuadro N° 2) frente al cuarto bimestre de 2004 cuando su saldo fue de \$233.547 millones.

Los Time Deposit, documentos representados en dólares en cuentas de entidades financieras del orden nacional como internacional, finalizaron el quinto bimestre con un saldo de \$221.432 millones ( \$216.454 millones en agosto) y una participación del 12% del valor total del portafolio, continúa siendo la tercera modalidad preferida; recursos utilizados para el pago de obligaciones en moneda extranjera que solamente posee la Secretaría de Hacienda junto con la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá. Este valor equivale a US\$ 85.986.665.06 con TRM de \$2.575.19 a octubre 31 de 2004.

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

GRÁFICO 3

COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO



Fuente: Banco de la República

Al compararse el valor de las transacciones en dólares a octubre 31 de 2004 con base al comportamiento de la TRM al cierre del cuarto y quinto bimestre de 2004 al pasar de \$2.536.51 a \$2.575.19 se observa un ligero aumento del diferencial cambiario, lo que condujo a un aumento de las inversiones al momento de su monetización.

TRM a agosto de 2004 .....	\$ 2.536.51
TRM a octubre de 2004.....	\$ 2.575.19
Diferencial cambiario.....	\$ 38.68
(US\$ 85.986.665.06)/(\$38.68) = .....	\$ 3.326 millones.

Sin embargo es de aclarar que la tendencia de la divisa durante todo el año ha sido de devaluación, que al analizar las causas de este fenómeno, se deduce que durante la vigencia se presentó una fuerte entrada de divisas al país, originando una mayor oferta de dólares y por consiguiente una apreciación del peso. Las tasas de cambio de otros países de la región, presentaron una tendencia similar, lo que permite pensar que hubo factores externos que también influyeron sobre este resultado. En especial, se destacan las bajas tasas de interés en los países desarrollados, lo que ha tornado menos atractivas las inversiones en los mismos, motivando una salida de recursos hacia países que ofrecen mejores rentabilidades, dentro de los cuales se encuentra Colombia.

Esta situación aunque es favorable para el Distrito al momento de efectuar pago de obligaciones en moneda extranjera, al mantener gruesas sumas de dinero en dólares y al ser utilizadas para el pago de obligaciones en moneda nacional, el Distrito se vería obligado a monetizar esos recursos recibiendo menos pesos por cada dólar invertido, causando una descompensación por el diferencial cambiario, situación que afectaría sus finanzas.

Para contrarrestar la revaluación habría que pensar en tres opciones: permitir que haya más inflación, subir las tasas de interés o gastar menos para que haya una menor deuda.

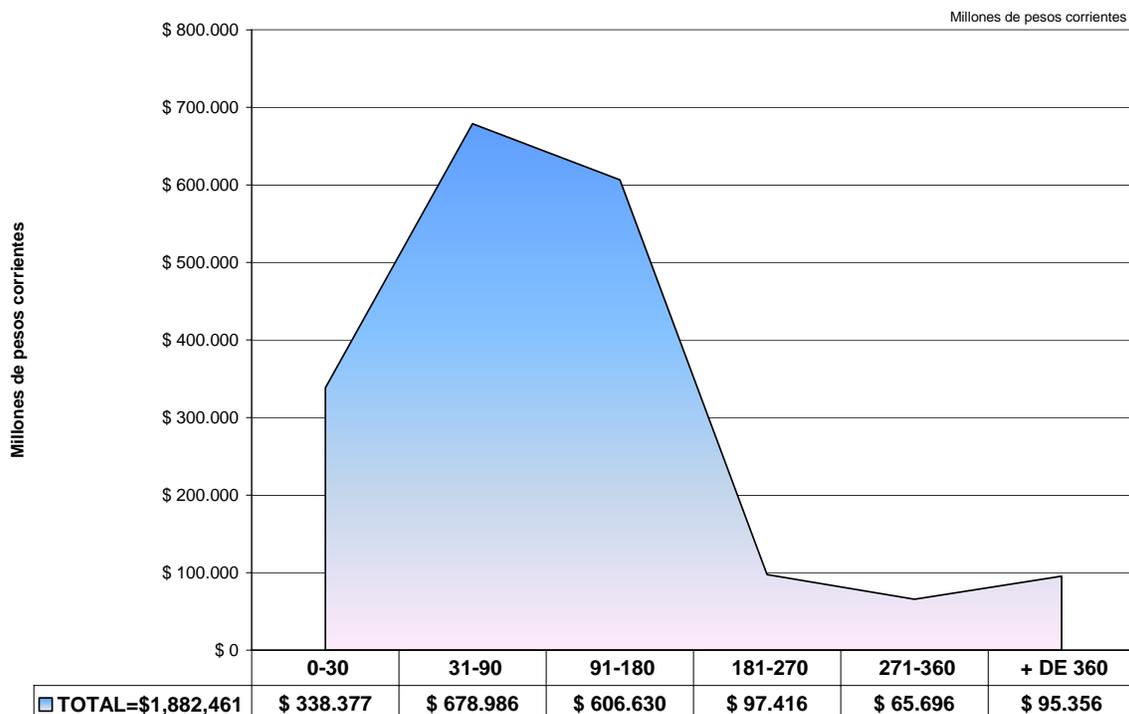
Al subir las tasas de interés hace que los operadores del mercado piensen que se acabó la política monetaria laxa y se motiven a salir de los TES, para comprar dólares incentivando su demanda y por consiguiente una devaluación del peso, la reducción del gasto es complicada y contraproducente porque desestimula la demanda agregada, y permitir más inflación iría en contravía para el estímulo de la inversión.

### 1.1.3. Por Maduración.

Del total de las operaciones registradas al cierre del quinto bimestre se puede concluir que la maduración del portafolio se encontraba distribuida de la siguiente manera: el 18% es decir \$338.377 millones, con vencimiento no mayor a 30 días, el 36% presenta vencimiento a 90 días por un valor de \$ 678.986 millones, a 180 días se registran vencimientos por \$606.630 millones equivalentes a 32.2% del portafolio, porcentajes que representan el 86.2% del portafolio Distrital, lo cual continúa siendo coherente con la Modalidad de inversión, confirmándose la decisión de tener un portafolio a corto plazo con un alto grado de liquidez donde la mayor representatividad la tienen los CDTs . El 5.2% registra vencimientos a 270 días, el 3.5% a un año y a más de un año el 5.1%. Situación por demás lógica en razón a que las entidades deben mantener recursos disponibles para atender compromisos.

GRAFICO 4

EDADES DEL PORTAFOLIO AL CIERRE DEL V BIMESTRE



Fuente Entidades Distritales.

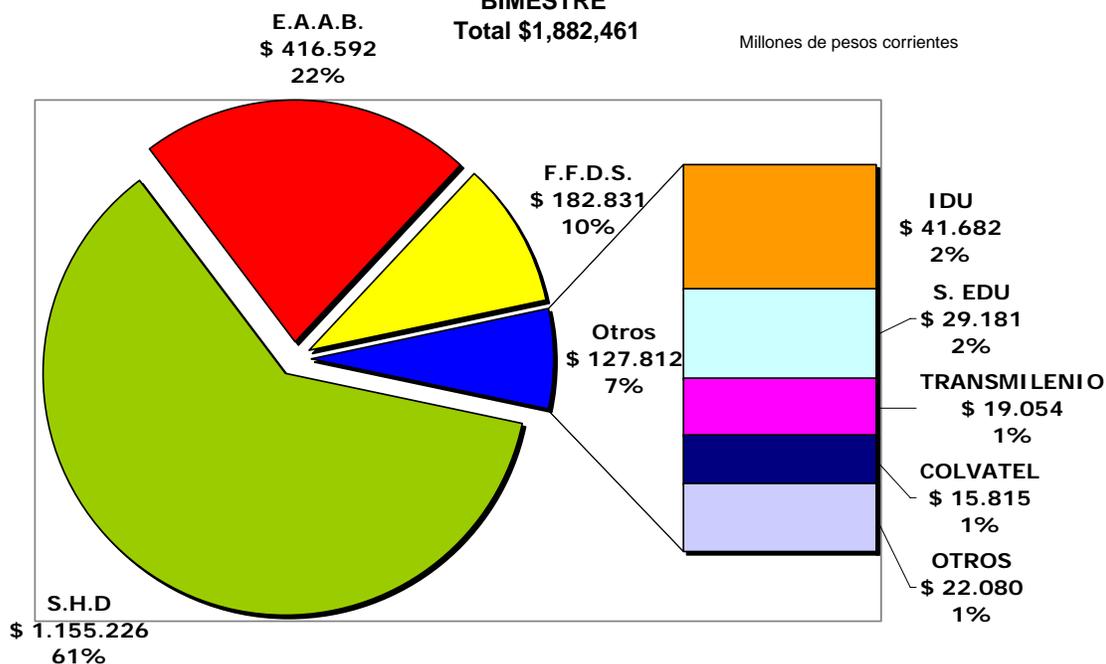
### **1.2 Entidades con los Portafolios más Representativos.**

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

- La Secretaría de Hacienda con \$ 1.155.226 millones equivalentes al 61.4% del portafolio, cifra representada básicamente por CDTs en el 61.8% y TES 21.4% y Time Deposit el 14.3%
- La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, mostró un valor de \$416.592 millones equivalentes al 22.1% del total de las inversiones del Distrito Capital, valor conformado por el 73.8% en CDTs, 12.1% en Time Deposit, 8.7% en bonos Y 5.4% en TES.
- El Fondo Financiero Distrital de Salud participa con \$182.831 millones, cifra que participa con el 9.7% del portafolio representados en el 100% en CDT.
- El IDU con \$41.682 millones y Secretaría de Educación con \$29.181 millones respectivamente, representados en el 100.0% por CDTs.

GRAFICA 5  
Millones de pesos

**DISTRIBUCION DEL PORTAFOLIO POR ENTIDADES DISTRIALES V  
BIMESTRE**



Fuente Entidades Distritales

Estas cinco entidades concentran el 97% de los recursos del portafolio equivalente a \$1.825.512 millones.

### 1.3 Distribución del Portafolio por Emisores Públicos y Privados.

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.

**PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTORES DURANTE EL III BIMESTRE DE 2004**

Cuadro N° 4

Millones de pesos

<b>Emisores Oficiales</b>	<b>Total Agosto 2004</b>	<b>Partic % portaf</b>	<b>Partic % s/sector</b>	<b>Total Octubre 2004</b>	<b>Partic % portaf</b>	<b>Partic % s/secto</b>
<i>Minhacienda</i>	246.731	13.9	54.4	283.811	15.1	56.6
<i>Bancafé</i>	80.932	4.5	17.8	79.477	4.2	15.9
<i>Banco Granahorrar</i>	26.919	1.5	5.9	37.278	2.0	7.4
<i>Tesorería Distrital</i>	17.691	1.0	3.9	16.761	0.9	3.3
<i>Bancoldex</i>	47.937	2.7	10.6	48.994	2.6	9.8
<i>CAF</i>	21.420	1.2	4.7	23.969	1.3	4.8
<b>FINAGRO</b>	12.427	0.7	2.7	7.914	0.4	1.6
<b>Findeter</b>				3.026	0.2	0.6
<b>TOTAL SECTOR OFICIAL</b>	<b>454.057</b>	<b>25.5</b>	<b>100.0</b>	<b>501.230</b>	<b>26.6</b>	<b>100.0</b>

Cuadro N° 5

Millones de pesos

<b>Emisores Privados</b>	<b>Total Agosto 2004</b>	<b>Partic % portaf</b>	<b>Partic % s/sect</b>	<b>Total Octubre 2004</b>	<b>Partic % portaf</b>	<b>Partic % s/sect</b>
<i>Corfinsura</i>	69.434	3.9	5.2	106.881	5.7	7.7
<i>Banco Colombia</i>	182.242	10.2	13.7	185.095	9.8	13.4
<i>Corfivalle</i>	49.841	2.8	3.8	39.738	2.1	2.9
<i>Banco Davivienda</i>	39.137	2.2	3.0	60.439	3.2	4.4
<i>Banco de Crédito</i>	58.720	3.3	4.4	61.384	3.3	4.4
<i>Citibank Colombia</i>	118.461	6.7-	8.9	149.447	7.9	10.8
<i>Banco Ganadero</i>	65.712	3.7	5.0	83.525	4.4	6.0
<i>Colcorp</i>	43.837	2.5-	3.3	48.750	2.6	3.5
<i>Bank Stand Chartered</i>	15.715	0.9	1.2	-	-	
<i>Barclays Bank</i>	47.626	2.7	3.6	52.282	2.8	3.8
<i>Banque Nationale</i>	51.384	2.9	3.9	49.838	2.6	3.6
<i>Colpatria</i>	88.445	5.0	6.7	77.483	4.1	5.6
<i>Banco de Santander</i>	136.239	7.7	10.3	152.361	8.1	11.0



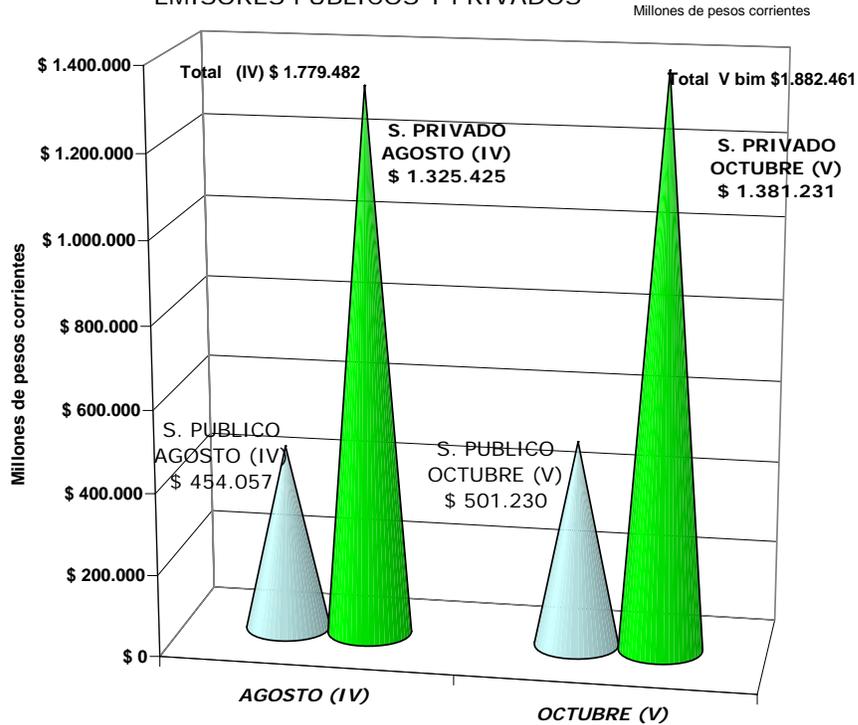
CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

<i>Conavi</i>	<i>11.564</i>	<i>0.6</i>	<i>0.9</i>	<i>10.590</i>	<i>0.6</i>	<i>0.8</i>
<i>Citibank New York</i>	<i>13.971</i>	<i>0.8</i>	<i>1.1</i>	<i>3.926</i>	<i>0.2</i>	<i>0.3</i>
<i>Banco de Occidente</i>	<i>34.260</i>	<i>1.9</i>	<i>2.6</i>	<i>33.324</i>	<i>1.8</i>	<i>2.4</i>
<i>Aliadas</i>	<i>11.511</i>	<i>0.6</i>	<i>0.9</i>	<i>14.317</i>	<i>0.8</i>	<i>1.0</i>
<i>Banco de Bogotá</i>	<i>123.557</i>	<i>6.9</i>	<i>9.3</i>	<i>89.560</i>	<i>4.8</i>	<i>6.5</i>
<i>Banco Sudameris de Colombia</i>	<i>16.769</i>	<i>0.9</i>	<i>1.3</i>	<i>10.002</i>	<i>0.5</i>	<i>0.7</i>
<i>Generaly New York</i>	<i>34.516</i>	<i>1.9</i>	<i>2.5</i>	<i>35.142</i>	<i>1.9</i>	<i>2.5</i>
<i>Corp Fra Internacional</i>	<i>8.229</i>	<i>0.5</i>	<i>0.6</i>	<i>5.377</i>	<i>0.3</i>	<i>0.4</i>
<i>Banco Superior</i>	<i>11.057</i>	<i>0.6</i>	<i>0.8</i>	<i>11.196</i>	<i>0.6</i>	<i>0.8</i>
<i>Banco unión Colombiano</i>	<i>9.438</i>	<i>0.6</i>	<i>0.7</i>	<i>9.557</i>	<i>0.5</i>	<i>0.7</i>
<i>Banco Popular</i>	<i>28.630</i>	<i>1.6</i>	<i>2.2</i>	<i>38.625</i>	<i>2.1</i>	<i>2.8</i>
<i>Banco Megabanco</i>	<i>31.881</i>	<i>1.8</i>	<i>2.4</i>	<i>26.718</i>	<i>1.4</i>	<i>1.9</i>
<i>Banco Caja Social</i>	<i>12.190</i>	<i>0.7</i>	<i>0.9</i>	<i>2.043</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>
<i>Otros</i>	<i>11.059</i>	<i>0.6</i>	<i>0.8</i>	<i>23.631</i>	<i>1.3</i>	<i>1.7</i>
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>1.325.425</b>	<b>74.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1.381.231</b>	<b>73.4</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL DISTRITO</b>	<b>1.779.482</b>	<b>100.0</b>		<b>1.882.461</b>	<b>100.0</b>	

*Fuente Entidades Distritales*

**GRAFICA 6**

**DISTRIBUCION DE LOS RECURSOS DEL PORTAFOLIO POR EMISORES PUBLICOS Y PRIVADOS**



En cuanto a emisores públicos, continúa observándose la concentración de recursos en entidades como: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Bancos Cafetero, Granahorrar y Comercio Exterior, la Tesorería Distrital, el Fondo Financiero para el Desarrollo del Sector Agropecuario – FINAGRO, corporación Andina de Fomento - CAF y FINDETER. En ellas, la Administración Distrital mantiene recursos por \$501.230 millones cifra que representa el 26.6% del valor del portafolio.

**CALIFICACIÓN SEGÚN COMITÉ DE RIESGOS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA  
DISTRITAL A SEPTIEMBRE 30 DE 2004**

ENTIDAD FINANCIERA	CALIFICACION
BANCO CAFETERO	A
BANCO GRANAHORRAR	BBB
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR	BBB+
FINAGRO	BBB-
CAF	AA
FINDETER	BBB-

En lo que se refiere a las entidades financieras del sector privado se destacan: Banco de Colombia, Banco Santander, Banco de Bogotá, Citibank Colombia, Corfinsura, BBVA Colombia S.A., Banco de Crédito, Davivienda, Colpatria, Corfivalle, Colcorp, Banco de Occidente y Banco Popular. Todos ellos emisores de documentos de contenido crediticio y donde la Administración Distrital ha invertido sus recursos a corto plazo por valor de \$1.126.612 millones equivalentes al 60% del valor del portafolio.

**CALIFICACIÓN SEGÚN COMITÉ DE RIESGOS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA  
DISTRITAL A SEPTIEMBRE 30 DE 2004**

ENTIDAD FINANCIERA	CALIFICACION
Banco de Colombia	A
Banco Santander	A-
Banco de Bogotá	BBB+
Citibank	A-
Corfinsura	A
BBVA Colombia S.A	BBB
Banco de Crédito	A-
Davivienda	AA-
Colpatria	BBB-
Corfivalle	BBB-
Colcorp	A
Banco de Occidente	A
Banco Popular	BBB+

Fuente: Secretaría de Hacienda Distrital

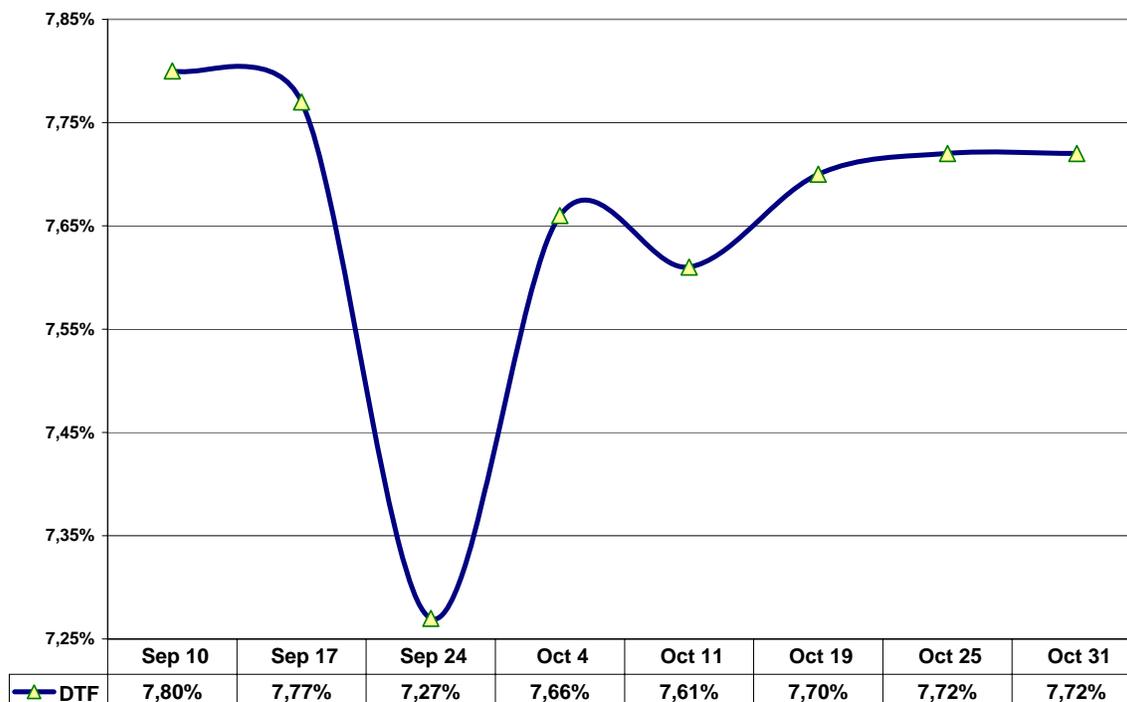
Estas calificaciones se interpretan como entidades con factores de protección adecuados y bajo riesgo, pero en periodos de ciclos económicos inestables el riesgo puede variar; por lo que se deduce que si bien los fondos del Distrito están debidamente protegidos, es conveniente que las entidades realicen estudios actualizados antes de realizar una inversión financiera, donde se pueda determinar el grado de riesgo del emisor, en la medida que exista alteración en la actividad económica y financiera del país.

*Rentabilidad del Portafolio*

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

GRAFICA N° 7

COMPORTAMIENTO DE LA DTF



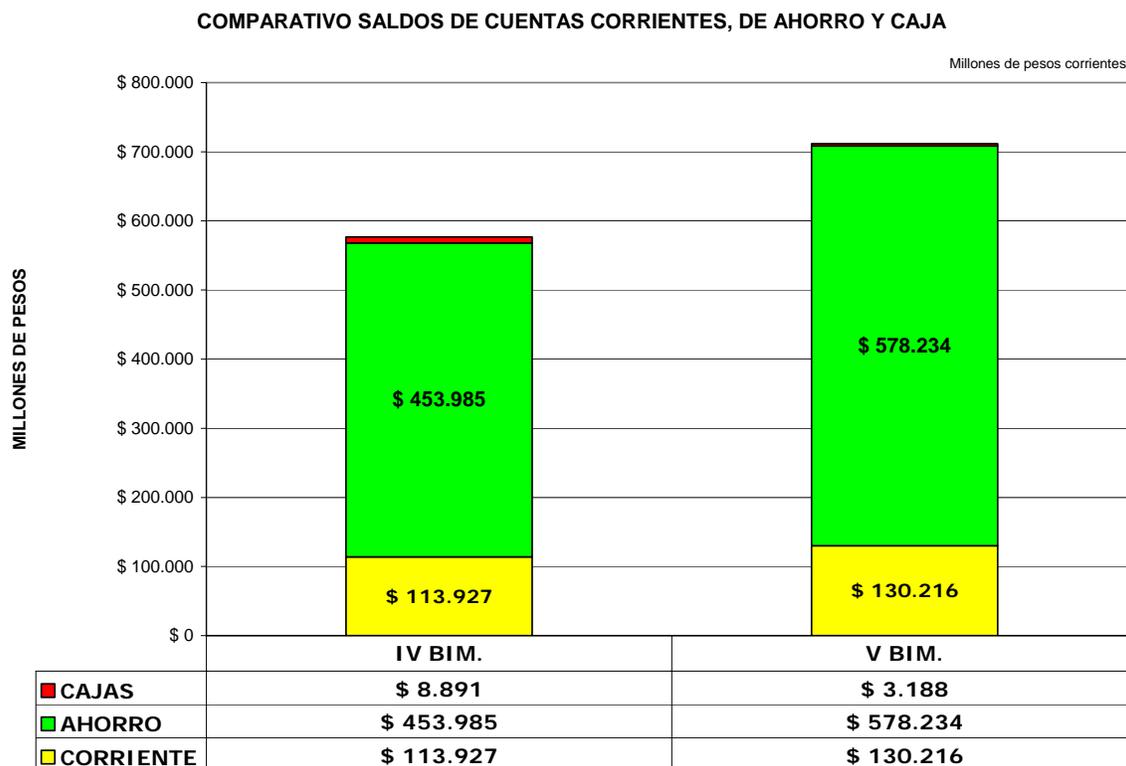
Fuente: Banco de la República

Al analizar la tasa de captación representada por la DTF<sup>1</sup> durante el quinto bimestre de 2004, se observa que su promedio fue de 7.71%. Al comparar esta tasa con la del portafolio Distrital cuando fue del 8.21%, se concluye que la rentabilidad del portafolio se encuentra por encima de este indicador en el 0.5%; 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 que generan rendimientos entre 14% y 15%, motivo por el cual son altamente demandados por los inversionistas del mercado, que como puede observarse al cierre del bimestre las entidades del Distrito registraron un saldo por \$274.813 millones.

<sup>1</sup> 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.

## 2. RECURSOS DE TESORERIA DE LA ADMINISTRACION DISTRITAL

Los recursos de Tesorería de la Administración Distrital en el V bimestre de 2004 ascendieron a \$711.630 millones, presentando un incremento de \$134.827 millones, que corresponden al 23% con respecto al bimestre inmediatamente anterior



**COMPARATIVO RECURSOS TESORERIA DISTRITAL  
IV y V BIMESTRE 2004**

Millones de pesos corrientes

RECURSOS	IV BIMESTRE	V BIMESTRE	VARIACION %
CUENTASCORRIENTES	113.927	130.216	14.3
CUENTAS DE AHORRO	453.985	578.234	27.4
CAJAS PPAL Y MENOR	8.891	3.188	-64.1
TOTAL	576.803	711.638	23.4

Fuente: Entidades Distritales

*2.1 Concentración de recursos en Entidades Financieras.*

Los recursos de tesorería a Octubre de 2004 por valor de \$711.638 millones se encontraban distribuidos de la siguiente manera: en cuentas corrientes \$ 130.216 millones equivalentes al 18.3%, en cuentas de ahorro \$578.234 millones que corresponden al 81.2% y el restante 0.5% es decir \$3.188 millones en cajas principales y cajas menores



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

**CUENTAS CORRIENTES**

Millones de pesos corrientes

Entidad Financiera	Total Recursos	Participación %	Variación con relación al bimestre anterior %
Abn Amro Bank	29.341	22.53	133.9
Banco de Occidente	22.342	17.16	186.8
Banco Colombia	14.586	11.20	-50.9
Banco Colpatría	9.735	7.49	123.8
Sudameris de Colombia	8.114	6.23	43.9
Banco Popular	8.049	6.18	60.5
Lloyds Tsb Bank	7.373	5.66	-00.4
Banco de Crédito	6.009	4.61	-25.0
Otros (18 entidades)	24.667	18.94	
<b>TOTAL</b>	<b>130.216</b>	<b>100.0</b>	

Ahora bien los recursos de las cuentas de ahorro por \$578.234 millones, el 81.2% del total, están concentrados de la siguiente manera:

**CUENTAS DE AHORRO**

Millones de pesos corrientes

Entidad Financiera	Total Recursos	Participación %
Banco Occidente	106.053	18.34
Bogotá	73.801	12.76
Davivienda	58.362	10.09
Banco Ganadero	53.472	9.25
Banco Popular	51.164	8.85
Banco Santander	45.971	7.95
ABN Amro Bank	17.282	2.99
Colmena	14.083	2.44
Banco Colpatría	12.710	2.20
Otras (18 Entidades )	145.336	25.13
<b>TOTAL</b>	<b>578.234</b>	<b>100.00</b>

Del total de recursos de tesorería \$84.558 equivalentes al 14.62% se encuentran depositados en Bancos del sector oficial y el 85.38% en la Banca privada.

*2.2 Sectores Distritales y grado de concentración de recursos en Bancos y Corporaciones.*



**Millones de pesos corrientes**



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

SECTOR	CUENTAS CORRIENTES	CUENTAS DE AHORRO	CAJAS PPAL Y MENOR	TOTAL	% DE PARTICIPACION
SALUD Y BIENESTAR SOCIAL	2.790	177.298	531	180.619	25.38
EDUCACION CULTURA, RECREACION Y DEPORTE	4.922	175.179	59	180.160	25.31
SERVICIOS PUBLICOS	62.051	71.289	82	133.422	18.75
GOBIERNO	29.989	78.323	2.351	110.663	15.55
INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTE	30.464	76.145	165	106.774	15.00
TOTAL	130.216	578.234	3.188	711.638	

Fuente: Entidades Distritales.

El Sector con mayor participación es el de Salud y Bienestar Social con el 25.38% de los recursos de Tesorería del Distrito, los cuales ascienden a \$180.619 millones, distribuidos el 90.6% del Fondo Financiero Distrital de Salud, y el 9.4% restante en las Empresas Sociales del Estado- Hospitales.

Le sigue el Sector Educación Cultura y Recreación y Deporte con el 23.31% equivalentes a \$ 180.160 millones, distribuidos así: Secretaria de Educación 86.5%, Universidad Distrital Francisco José de Caldas 8.0, Instituto Distrital para la Recreación y el Deporte 3.8 y el 1.7% restante distribuidos en 6 Entidades

La participación del Sector Servicios Públicos en los recursos de Tesorería es del 18.75% representada en \$133.422, distribuidos en el 71.2% de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, el 28.2% Empresa de Telecomunicaciones, y el 0.6% de las 4 Empresas restantes que conforman el Sector.

### *2.3 Calificación según Comité de Riegos Distrital Vs concentración de recursos de tesorería.*

Teniendo en cuenta el ranquin de las entidades financieras aprobado por el Comité de Riesgo de la Secretaria de Hacienda, el cual fue hecho con cifras del Balance con corte a 30 de Septiembre, los recursos de la Administración Distrital

se encuentran colocados en un 93% en entidades financieras calificadas con A, A+, AA-, A- BBB+, BBB, BBB-, el 7% es decir \$ 49.468 millones se encuentran colocados en Entidades Financieras que no obtuvieron el puntaje mínimo. Para asignársele grado de inversión de acuerdo con la metodología utilizada por la SHD

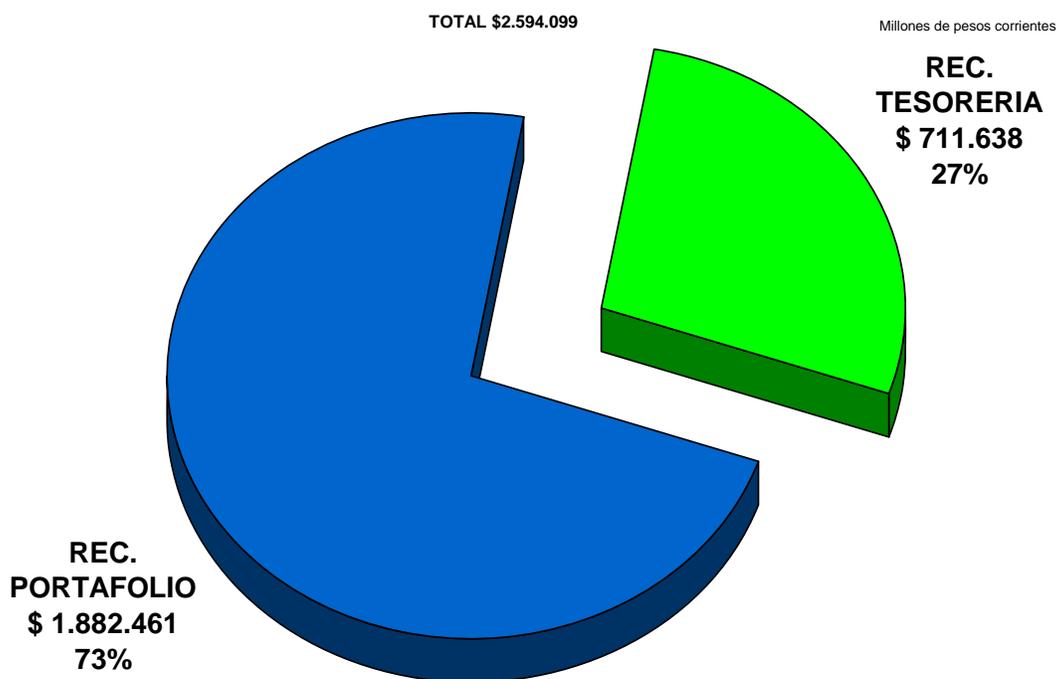
#### 2.4 Recursos consolidados: Portafolio mas recursos de Tesorería.

GRAFICA Nº 8

RECURSOS DE TESORERIA Y PORTAFOLIO A OCTUBRE DE 2004

Millones de pesos corrientes

RECURSOS DE TESORERIA Y PORTAFOLIO AL CIERRE DEL V BIMESTRE



Fuente: Entidades Distritales.

Los recursos de la Administración Distrital manejados en portafolio de inversiones financieras como en cuentas corrientes y de ahorro ascendieron a \$2.594.099 millones representados así:



Recursos de tesorería	\$ 711.638
Recursos del portafolio	\$1.882.461
<b>Total</b>	<b>\$2.594.099</b>

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 del Distrito Capital en el quinto bimestre del año 2005 estuvo representado por 17 entidades, que reportaron recursos invertidos por un valor a precios de mercado de \$1.882.461 millones.

Cuatro modalidades de inversión concentraron el 100.0% de los recursos incorporados en el portafolio; los CDTs con el 70%, los TES con el 15%, los Time Deposit con el 12% y los Bonos con el 3%.

Las inversiones temporales del Distrito Capital, al finalizar octubre se encontraban concentradas en 40 emisores (ver anexo N° 1).

Los emisores que presentan la mayor concentración de recursos son: Ministerio de Hacienda y Crédito Público con el 15%, Banco de Colombia 10%, Banco Citibank de Colombia 8% y Banco Santander 8% ( ver cuadro N° 2).

Los emisores públicos concentran el 26.6% equivalente a \$501.230 millones y los privados el 73.4% equivalente a \$1.381.231 millones.

Los CDTs con un saldo de \$1.312.156 millones representan el 70% del portafolio Y ocupan el primer lugar de inversión de la Administración Distrita.

La maduración del portafolio se encontraba distribuida de la siguiente manera: el 18% (\$338.377 millones) con vencimiento a 30 días, el 36% (\$ 678.986 millones) con vencimiento a 90 días, el 32.2% (\$606.630 millones) a 180 días, El 8.7% ( \$163.112 millones) a un año y a más de un año el 5.1% ( 95.356 millones).

Las entidades con los portafolios más representativos son: Secretaría de Hacienda con \$ 1.155.226 millones equivalentes al 61.4% y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, con \$416.592 millones equivalentes al 22.1%.

La rentabilidad del portafolio para el quinto bimestre fue de 8.21%. Al compararse con la tasa promedio ponderada de captación del mercado - DTF- para el mismo periodo, cuando fue del 7.71%, se observa que estuvo 0.5% por encima



## **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.