CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL
I BIMESTRE 2005

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: ROSANA BERNAL BERNAL
HUGO VILLEGAS PEÑA
GUSTAVO ORTIZ ORJUELA

ASISTENCIA TECNICA: LUIS ROBERTO ESCOBAR ALVAREZ

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCION

1. VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESARROLLO ECONOMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DE 2005

1.1 Comportamiento de las tasas de interés del mercado financiero
1.2 Variaciones en la tasa de cambio
1.3 Impacto en el portafolio del Distrito

2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DEL ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

2.1 Por entidad distrital
2.2 Por entidad financiera
2.2.1 Públicos
2.2.2 Privados
2.3 Por modalidad de inversión
2.4 Por maduración
2.5 Por tipo de moneda

3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

CONCLUSIONES

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

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 cómo las entidades invierten sus excedentes de liquidez, quienes son los emisores, si los documentos que amparan esas inversiones presentan liquidez en el corto plazo para cumplir con compromisos adquiridos 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 ranquin de calificación.

De igual forma es importante tener en cuenta el monto de los depósitos en entidades del sector financiero, representados en cuentas corrientes y de ahorro, analizando la confiabilidad y posible riesgo según la entidad financiera donde están colocados los dineros del Distrito Capital.

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

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

1. VARIABLES MACROECONOMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESARROLLO ECONOMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DE 2005

1.1. Comportamiento de las tasas de interés del mercado financiero

La economía Colombiana durante el 2004 mostró una tendencia decreciente en sus tasas de interés tanto activas de (captación) como pasivas de (colocación). El Banco de la República al inyectar liquidez al mercado a través de subastas de Repos de expansión durante el 2004, condujo a una reducción de 75 puntos básicos, esto afectó notablemente la tasa de interés interbancaria al cerrar en niveles del 6.50%, afectando de manera directa las tasas de interés de captación de los títulos de tesorería –TES emitidos por el Gobierno Nacional durante el primer bimestre del 2005.

El descenso de las tasas de interés del Banco de la República, también afectó la tasa de captación DTF. Durante el primer bimestre de 2005 el promedio de este indicador fue de 7.6%, 19 puntos básicos menos que el registrado en el mismo periodo de 2004. Al finalizar el bimestre, en términos reales la DTF se ubicó en 1.78% EA descontando la inflaciòn, porcentaje muy por debajo de su medida histórica. Ver Tabla 1.

Tabla 1.
Comportamiento semanal DTF Efectiva Anual
Primer Bimestre de 2005

PERIODO		SEMANA	DTF
2004	31 Dic		7.71
2005	ENERO	27-02	7.71
		03-09	7.73
		10-16	7.70
		17-23	7.79
		24-30	7.64
	FEBRERO	31-06	7.64
		07-13	7.50
		14-20	7.38
		21-27	7.38

Fuente: Banco de la República con información suministrada por la Superintendencia Bancaria.

1.2. Variaciones en la tasa de cambio.

La TCN[1] interpretada como el precio de una unidad de moneda extranjera en términos de la moneda nacional, durante el primer bimestre del 2005 presentó una variación del 2.76% al abrir con un valor de $2.389.75 y cerrar 2.323.77[2]. La tasa representativa del mercado (TRM) disminuyó $43.99 durante el mes de febrero al pasar de $2.367.76 a $ 2.323.77, presentando una revaluación mensual de 1.86%, mientras que para enero/05 se observó que fue de 1.84%, esta situación enmarcó al peso como factor de apreciación frente al dólar, y como patrón de medida para las transacciones comerciales y el pago de obligaciones.

1.3. Impacto en el portafolio del Distrito

Al examinar las tasas pasivas para bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial como entidades emisoras de títulos valores, se observaron diferentes inclinaciones así: mientras los bancos pagaron tasas promedios de7.5% E.A., las corporaciones financieras, lo hicieron al 8.2% E.A. y las compañías de financiamiento comercial otorgaron un 9.3% E.A.

Muchos inversionistas han sacrificado rentabilidad por seguridad, situación que se ha venido reflejando en los Portafolios de las entidades Distritales, como ha sido el caso de Secretaría de Hacienda, Empresa de Teléfonos y Empresa de Acueducto que venían presentando tasas de rentabilidad por encima del 8% en periodos anteriores, y que por razones de reducción en las tasas de captación, junto con la minimización de riesgo, han tenido que posicionarse bajo otros escenarios financieros, desmejorando la rentabilidad promedio ponderada de sus portafolios, situación causada especialmente por el mercado de los títulos, transados en las Bolsas de Valores y a través del Mercado Mostrador. De igual manera, la revaluación de peso si bien favorece el pago de obligaciones en el exterior, los depósitos en dólares se ven substancialmente reducidos al monetizarse para cancelar obligaciones en moneda legal.

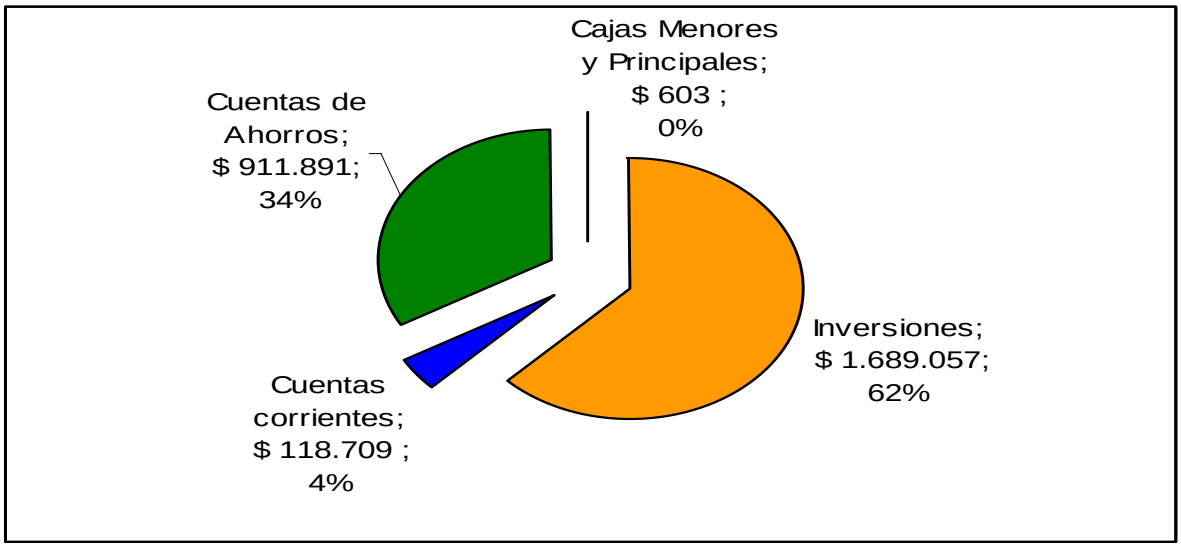
[1] Tasa de cambio nominal.
[2] Fuente Banco de la República

2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DEL ESTADO DE TESORERIA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

El total de los recursos disponibles de Tesorería del distrito Capital al cierre del primer bimestre de 2005 ascendía a dos billones setecientos veinte mil doscientos cincuenta y nueve millones ($2.720.259 millones) repartidos como lo muestra la gráfica 1.

Gráfica 1
Composición de los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital
al 28 de febrero 2005

Cifras en millones de pesos



Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

Con respecto a diciembre de 2004 los recursos disponibles de Tesorería presentan un crecimiento del 2%, como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1.
Variación recursos disponibles del Distrito Capital
Diciembre- 04 vs. Febrero- 05

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INVERSION	Dic-04	Feb-05	Variación
Inversiones	1.651.291	1.689.057	2%
Cuentas corrientes	194.120	118.709	-39%
Cuentas de Ahorros	829.353	911.891	10%
Caja menores	366	603	65%
TOTAL	**2.675.129**	**2.720.259**	**2%**

Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

Al pasar de $ 2.675.129 a 31 millones de diciembre de 2004, a $2.720.259 millones al cierre de febrero de 2005, dado principalmente por un aumento en el portafolio de inversiones financieras del 2%, en cuentas de ahorro del 10% y cajas menores del 65%, no obstante haberse presentado una disminución en cuentas corrientes del 39%.

Con respecto a febrero de 2004 los recursos disponibles de Tesorería presentan un crecimiento del 40%, como se muestra en la Tabla 2, donde hay un incremento en las inversiones del 58%, las cuentas de ahorro del 32% y una disminución en cuentas corrientes de -35% y en cajas menores del -57%.

Tabla 2.
Variación recursos disponibles del Distrito Capital
Febrero - 04 vs. Febrero- 05

Cifras en millones de pesos

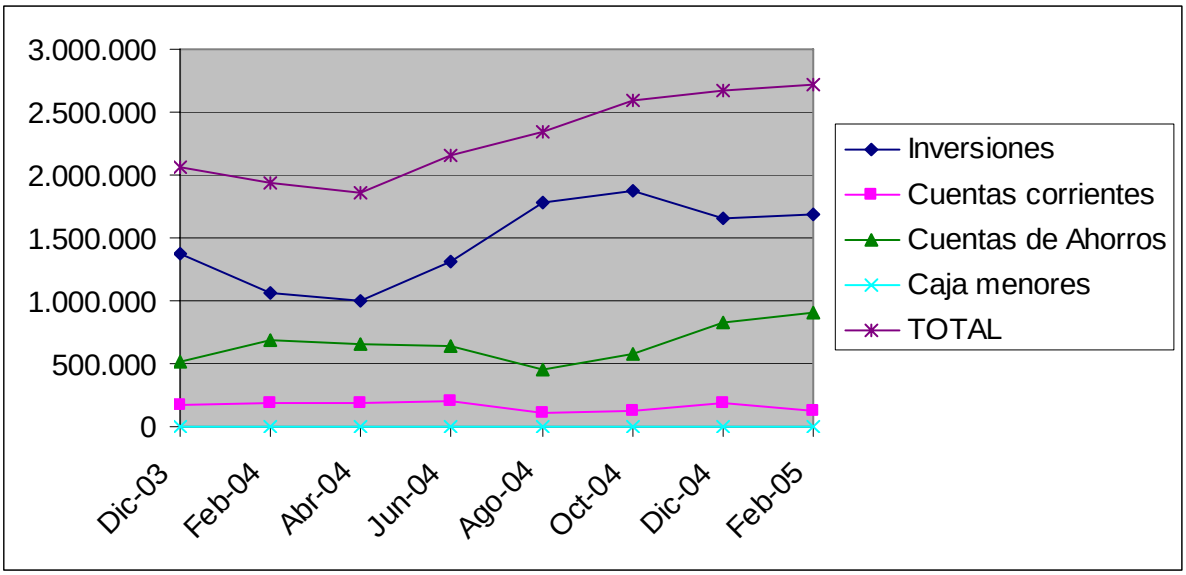
TIPO DE INVERSION	Feb-04	Feb-05	Variación
Inversiones	1.068.341	1.689.057	58%
Cuentas corrientes	181.943	118.709	-35%
Cuentas de Ahorros	690.796	911.891	32%
Caja menores	1.388	603	-57%
TOTAL	**1.942.467**	**2.720.259**	**40%**

Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital muestran una tendencia creciente en el período dic-2003 y feb-2005, por el crecimiento de las inversiones y de las cuentas de ahorro como se muestra en la Gráfica 2.

Gráfica 2
Evolución de los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital
Diciembre 2003 – Febrero 2005

Cifras en millones de pesos



Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

2.1. Por entidad distrital

Las entidades distritales más representativas que cuentan con recursos disponibles de Tesorería al cierre del primer bimestre de 2005 se muestran en la Tabla 3.

Tabla 3.
Participación por Entidad Distrital – Incluye recursos del Portafolio y recursos de Tesorería
al 28 de febrero de 2005

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	TOTAL A FEB-05	%
SECRETARÍA DE HACIENDA	1.297.146	47,7%
E.A.A.B.	504.798	18,6%
F.F.D.S.	394.137	14,5%
E.T.B.	157.368	5,8%
SEC.DE EDUCACION	137.236	5,0%
I.D.U.	94.133	3,5%
TRANSMILENIO	26.932	1,0%
FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	21.559	0,8%
UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	14.404	0,5%
OTROS	72.546	2,7%
TOTAL	**2.720.259**	**100,0%**

Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

2.2. Por entidad financiera

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital se encuentran concentrados en las entidades financieras de acuerdo a la Tabla 4.

Tabla 4.
Participación por Entidad Financiera
al 28 de febrero de 2005

Cifras en millones de pesos

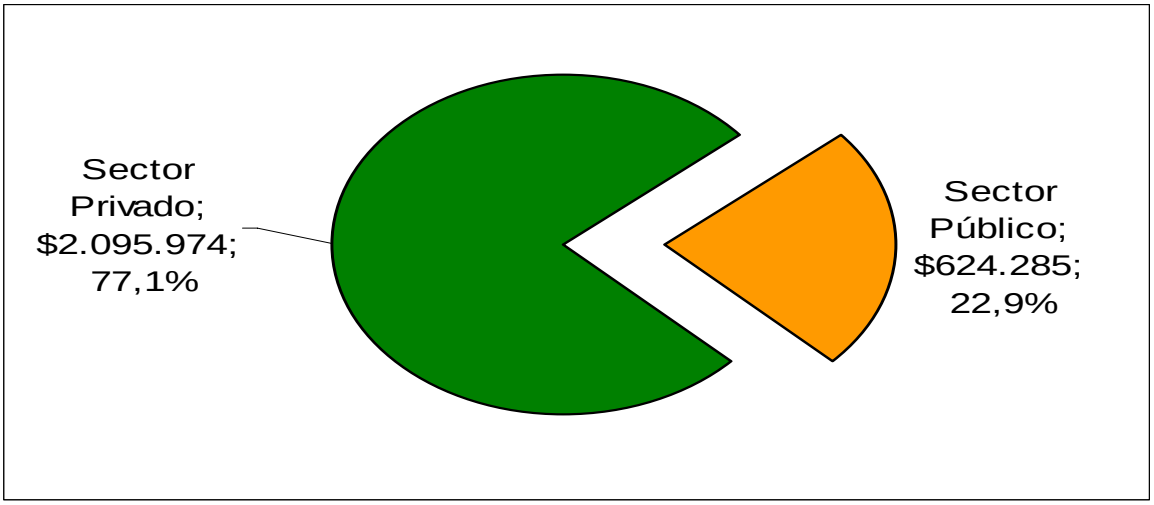
ENTIDAD FINANCIERA	Inversiones	%	Ctas Ahorros y Ctes	%	TOTAL A FEB-05	%
MINISTERIO DE HACIENDA	338.326	20%	0	0%	338.326	12%
BANCOLOMBIA	173.626	10%	109.990	11%	283.617	10%
BCO. OCCIDENTE	16.565	1%	234.653	23%	251.218	9%
BC DE BOGOTA	46.515	3%	195.799	19%	242.314	9%
BC. SANTANDER	164.942	10%	35.686	3%	200.628	7%
BCO POPULAR	40.170	2%	137.035	13%	177.204	7%
BCO DAVIVIENDA	58.083	3%	103.567	10%	161.650	6%
CITIBANK COL.	117.282	7%	12.773	1%	130.055	5%
BBVA COLOMBIA S.A.	79.115	5%	45.316	4%	124.431	5%
CORFINSURA	121.511	7%	0	0%	121.511	4%
BANCAFE	104.656	6%	5.031	0%	109.687	4%
OTROS	428.266	25%	151.351	15%	579.617	21%
TOTAL	**1.689.057**	**100%**	**1.031.202**	**100%**	**2.720.259**	**100,0%**

Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

El 77.1% de los recursos se encuentran en emisores del sector privado, de los cuales se destacan el Banco de Colombia, Banco de Occidente, y Banco de Bogotá; y el 22.9% en emisores del sector público, principalmente en el Ministerio de Hacienda y Bancafe. Ver Gráfica 3.

Gráfica 3
Participación por Sectores
al 28 de febrero 2005

Cifras en millones de pesos



Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

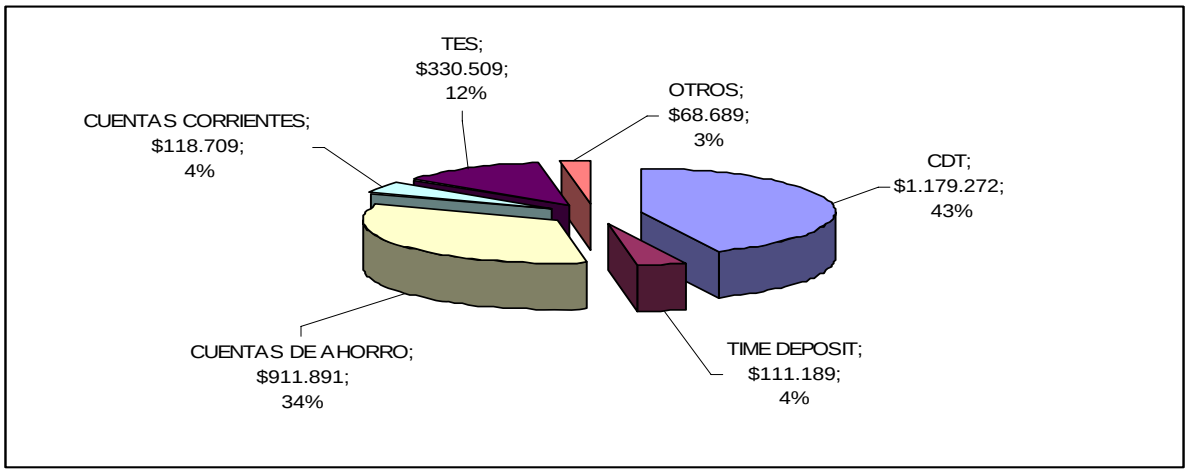
El 2% ($62.483 millones) de los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital se encuentran en entidades que no se incluyen en el ranquin aprobado por el Comité de Riesgos de la Secretaría de Hacienda como son Banco Colpatria, Banco Caja Social, Banco Colmena, entre otros.

2.3. Por modalidad de inversión

Los recursos disponibles del Distrito se encuentran principalmente invertidos en CDT el 43.35%, en cuentas de ahorro el 33.52%, entre otros. Ver Gráfica 4.

Gráfica 4.
Participación por Modalidad de Inversión
al 28 de febrero de 2005

Cifras en millones de pesos



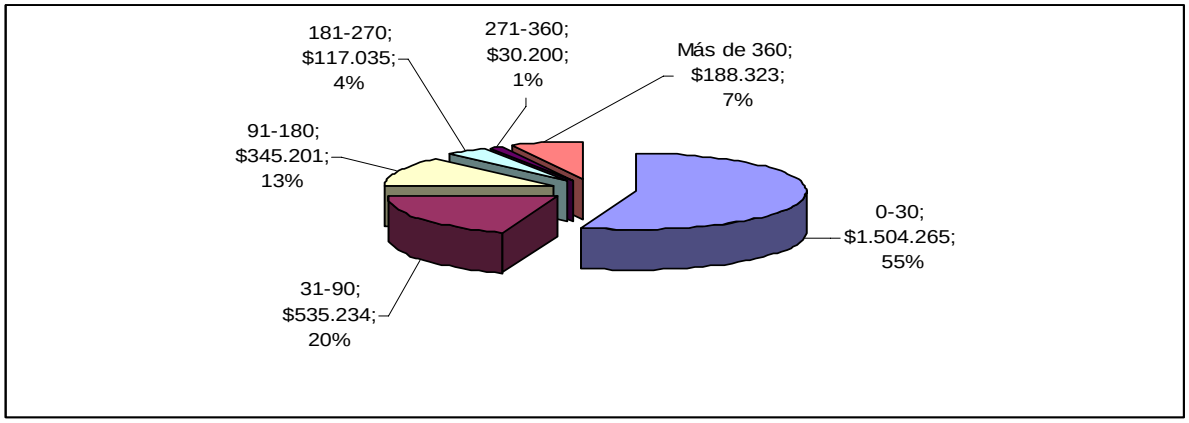
Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

2.4. Por maduración

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran a muy corto plazo, el 55,3% entre 0 - 30 días de vencimiento. Ver Gráfica 5.

Gráfica 5.
Participación por Maduración
al 28 de febrero de 2005

Cifras en millones de pesos



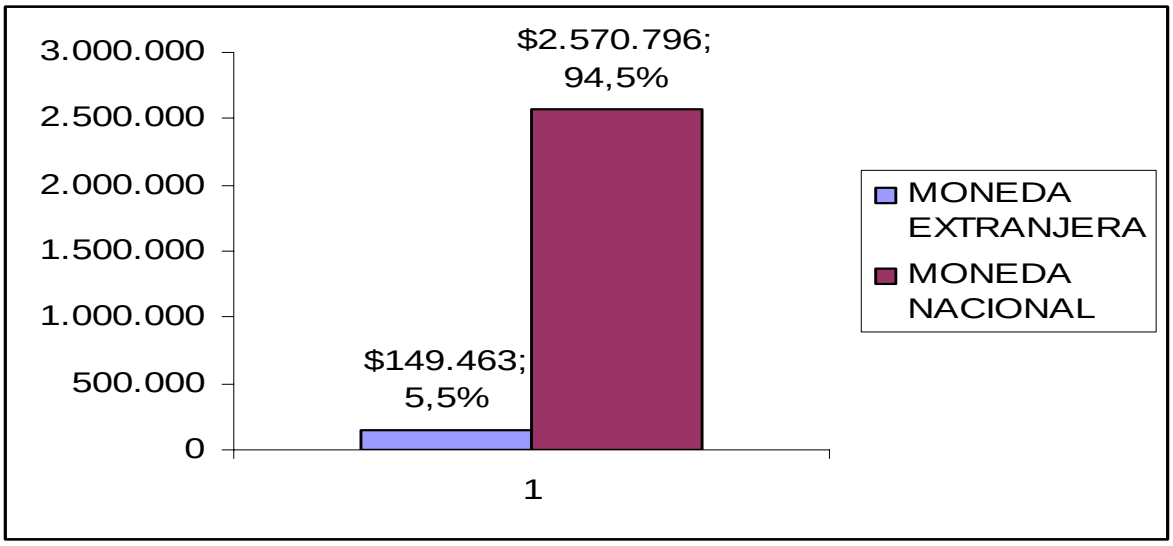
Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

2.5. Por tipo de moneda

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional (94.5%) como se muestra en la Gráfica 6.

Gráfica 6.
Participación por Tipo de Moneda
al 28 de febrero de 2005

Cifras en millones de pesos



Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Al finalizar el primer bimestre de 2005, las entidades del Distrito que mantuvieron recursos invertidos en títulos valores ofrecidos por el mercado financiero de acuerdo a los montos y las tasas, se pueden analizar tres escenarios. Ver Tabla 5.

Tabla 5.
Rentabilidad Portafolio de Inversiones Distrito Capital
al 28 de febrero de 2005

ESCENARIOS	ENTIDADES	RENTABILIDAD
Moneda Legal	SHD, EAAB, ETB, FFDS	8.22%
Moneda extranjera	SHD, EAAB, ETB	6.95%

Total Inversiones	Todas la entidades	7.85%

Fuente: Dirección Economía y Finanzas Distritales

En las entidades con mayor peso en el portafolio, sus inversiones presentaron una rentabilidad promedio del 8.22%, ajustado a los principios de equidad y rentabilidad consagrados en las políticas generales del Comité de Riesgos de la SHD, al establecer que para operaciones en moneda legal se toma como referencia la DTF, buscando la mejor tasa del mercado, y para operaciones mayores a 90 días la tasa debe ser superior a este indicador vigente el día en que se celebre la operación.

Las entidades que mantienen recursos en moneda extranjera, debido a la apreciación del peso frente al dólar, la rentabilidad de sus portafolios se han visto substancialmente disminuidas, al posicionarse al cierre del primer bimestre de 2005 en un promedio de 6.95%, por debajo del promedio de la DTF cuando fue de 7.60%. Esta situación condujo a que la rentabilidad conjunta de las entidades distritales que presentaron portafolios al finalizar el bimestre fuera del 7.85%; pese a lo anteriormente comentado, superior en 0.25% al promedio del mercado.

CONCLUSIONES

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital al cierre del primer bimestre del 2005 ascienden a $2.720.259 millones y tienen un crecimiento del 40% con respecto a febrero-04. Se encuentran distribuidos así: portafolios de inversión el 62% y cuentas de ahorro, corrientes y cajas menores el 38%.

El 80.7% se encuentra concentrado en tres entidades Distritales: Secretaría de Hacienda, Empresa de Acueducto y Fondo Financiero Distrital de Salud.

El 87.7% de los recursos tienen vencimientos menores o iguales a 180 días.

El 2% de los recursos se encuentran en entidades Financieras que no se incluyen en el ranquin aprobado por el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda.

La rentabilidad del portafolio de inversiones es de 7.85%, superior en 0.25% al promedio del mercado; porcentaje que estuvo afectado por la rentabilidad generada de recursos en moneda extranjera dada la revaluación del peso frente al dólar, al mostrar rendimientos promedios del orden de 6.95%.