



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

**PAE 2006**  
**DIRECCION DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES**  
**SUBDIRECCION AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO,**  
**DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS**

**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL**  
**DISTRITO CAPITAL - I BIMESTRE 2006**

TIPO DE PRODUCTO: INFORME OBLIGATORIO

PERIODO DE ESTUDIO: ENERO – FEBRERO 2006

RESPONSABLE: Rodrigo Tovar Garcés

**ELABORADO POR:**

Hugo Villegas Peña	Prof. Espec. 222-07
Gustavo Ortiz Orjuela	Prof. Univ. 219-01
Guido Erwin Pedrosa Machado	Prof. Espec. 222-07
Ana Ofelia Prieto Rondón	Prof. Univ. 219-01

**REVISADO Y APROBADO POR:**

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

**FECHA DE ELABORACIÓN: 16/03/06 – 05/04/06**

**FECHA DE APROBACIÓN:**

**NÚMERO DE FÓLIOS: 21**

**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL  
DISTRITO CAPITAL - I BIMESTRE 2006**

Contralor de Bogotá	Oscar González Arana
Contralor Auxiliar	Guillermo Ernesto Tuta Alarcón
Director	Oscar Alberto Molina García
Subdirector	Rodrigo Tobar Garcés
Analistas:	Hugo Villegas Peña Gustavo Ortiz Orjuela Guido Erwin Pedrosa Machado Ana Ofelia Prieto Rondón

## TABLA DE CONTENIDO

### INTRODUCCIÓN

#### **1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DE 2006**

- 1.1 Índice de Precios al Consumidor – IPC.
- 1.2 Tasa Representativa del Mercado - TRM.
- 1.3 Tasa de Depósitos a Término Fijo – DTF.
- 1.4 Impacto en el Portafolio del Distrito Capital

#### **2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.**

- 2.1 Disponibilidad de recursos
- 2.2 Entidades Distritales
- 2.3 Entidades Financieras
  - 2.3.1 Públicas y privadas
- 2.4 Modalidad de inversión
- 2.5 Maduración
- 2.6 Tipo de moneda

#### **3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

### CONCLUSIONES

### BIBLIOGRAFÍA

## INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el país se encuentra en una situación de incertidumbre por las próximas elecciones presidenciales, situación que ocasiona desequilibrios económicos de corto plazo y una fuerte especulación del dólar. Debido a este escenario muchos inversionistas nacionales decididos por el comportamiento de políticas externas han liquidado portafolios, algunos para aprovechar la coyuntura actual de tasas de interés, otros para especular con el dólar y el resto para no afrontar un mayor costo de oportunidad.

El comportamiento mostrado por las economías de países de América Latina durante el año 2005 y primer bimestre de 2006, hizo que los inversionistas se mantuvieran bajo la expectativa de los aspectos relacionados con tendencias de carácter financiero, para la toma de decisiones al momento de conformar o de recomponer portafolios de inversión tanto en títulos de renta fija como variable.

El curso de los mercados financieros se encuentra impactado permanentemente 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 a la tendencia de estos indicadores, y se revalúe o devalúe con respecto al dólar, afectando las finanzas distritales al disponer de estos fondos para el pago de obligaciones.

Según lo anterior, este informe analiza el alcance de las variables que afectan los recursos incorporados en el portafolio de inversiones financieras del Distrito Capital, determina cómo las entidades distritales invierten sus excedentes de liquidez, qué títulos conforman el portafolio, qué grado de liquidez presentan, quiénes son los emisores, qué entidades de la Administración manejan portafolios; además, 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 al ranking de calificación de la SHD.

El estudio refleja cuál es el monto de la disponibilidad de fondos del Distrito al cierre del primer bimestre de 2006, en qué entidades del sector financiero nacional e internacional se encuentran, verificando su distribución, concentración, y da a



CONTRALORÍA  
DE BOGOTÁ, D.C.

conocer si corresponden a entidades vigiladas y bien calificadas, que permitan brindar seguridad para al Distrito.

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 EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DE 2006

### 1.1 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC<sup>1</sup>)

El comportamiento del índice durante el primer bimestre para el Distrito, presenta una tendencia acorde con la meta de inflación establecida por el Banco de la República para este año 2006, la cual se encuentra entre 4,5% y 5,0% (5,0% para efectos legales) ver tabla 1.

**Tabla 1.**  
**VARIACIÓN ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) DE BOGOTÁ D.C. DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DEL AÑO 2006**

Variaciones anuales (12 meses) IPC 2006		
	Enero	Febrero
Nacional	4,56	4,19
Bogotá D.C.	4,62	4,30

Fuente: DANE

La variación porcentual del índice, refleja un aumento del mismo para el mes de febrero del 2006, lo cual afecta las expectativas de los agentes con respecto al comportamiento futuro del índice, ver tabla 2.

Esto conlleva a que se esté presentando una inestabilidad en el mercado, afectando las inversiones que se están proyectando, cuya rentabilidad se encuentra atada al comportamiento del IPC como meta trazada por el gobierno nacional.

**Tabla 2.**  
**VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL (IPC) DURANTE EL PRIMER BIMESTRE DEL 2006**

Variaciones porcentuales a 12 meses		
	Enero	Febrero
Nacional	0,54	0,66

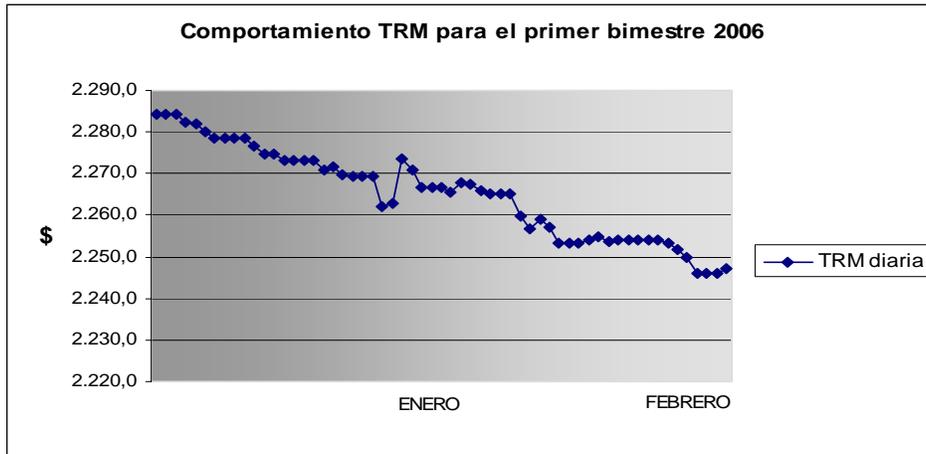
Fuente: DANE

<sup>1</sup> Se calcula con base en una canasta básica de bienes y determina el nivel general de precios que se presenta en la economía.

## 1.2 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM<sup>2</sup>)

El comportamiento de la TRM para el primer bimestre del 2006 se puede apreciar en el Gráfico 1:

**Gráfica 1.**  
**COMPORTAMIENTO TRM DIARIA PARA ENERO – FEBRERO DEL 2006**



Fuente: [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)

En el gráfico se puede observar que la TRM continúa presentando un comportamiento decreciente, por consiguiente se sigue generando una apreciación del peso y devaluación del dólar que es la moneda extranjera en la cual están representadas las operaciones de portafolio que realiza el distrito. Para el primer bimestre del 2006, la TRM presentó un promedio de \$2.265,20, que representa una disminución frente a la cifra promedio para el primer bimestre del 2005 cuando la TRM presentó la cifra de \$2.352,07, situación consecuente con la apreciación del peso frente al dólar; esto conlleva a que se presente un estímulo en las importaciones e inversiones en el país. Como se puede apreciar en la gráfica, la variable presentó un leve incremento a finales de Enero, gracias al cual se ubicó en la cifra de \$2.273,50. El comportamiento de la variable para el final del bimestre se aprecia como una leve recuperación.

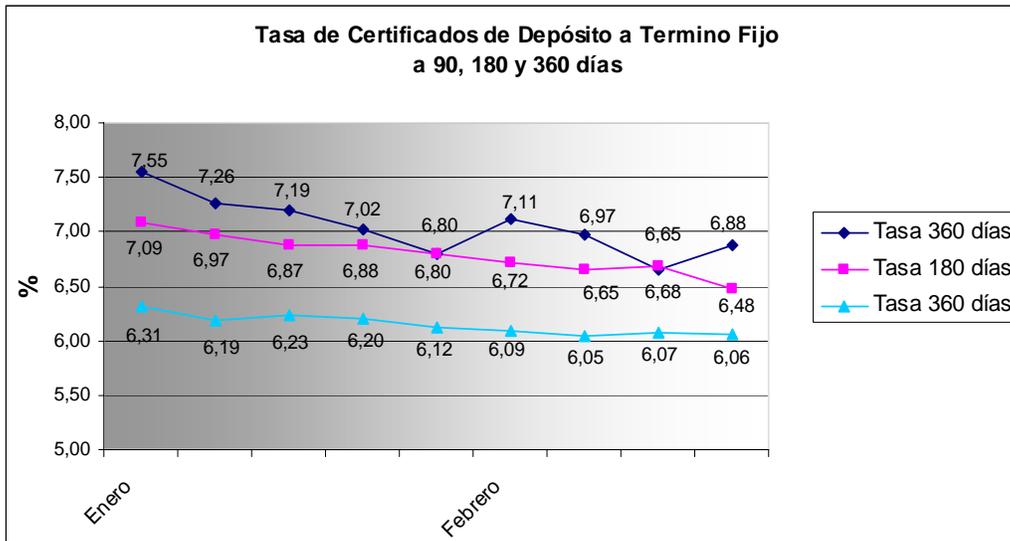
## 1.3 TASA DE DEPÓSITOS A TÉRMINO FIJO (DTF<sup>3</sup>)

El comportamiento de la DTF se puede apreciar en el Gráfico 2:

<sup>2</sup> Determina la cantidad de moneda nacional que fija el precio de la divisa extranjera.

<sup>3</sup> Tasa de rendimiento promedio del sistema financiero nacional.

**Gráfica 2.**  
**COMPORTAMIENTO DE LA DTF SEMANAL PARA EL PRIMER BIMESTRE DEL 2006**



Fuente: Datos obtenidos en [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)

La DTF, para el primer bimestre del 2006 en promedio fue de 6,14% para plazo de 90 días, con un comportamiento decreciente aunque relativamente estable. Los certificados de depósito a término con plazos de 180 y 360 días presentaron en promedio tasas del 7,04% y 7,03% respectivamente para el bimestre, presentando un comportamiento muy similar, especialmente en la última semana de Enero donde presentaron el mismo valor y la tercera semana de Febrero donde la diferencia entre las 2 tasas fue mínima.

#### 1.4 INCIDENCIA EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL D.C.

Con respecto al IPC, y dada su tendencia durante el primer bimestre de 2006, es importante mencionar que ha venido afectando directamente el rendimiento de los títulos que conforman el portafolio del Distrito que están atados a este índice, puesto que al momento de liquidar intereses se toma su valor en la fecha de su correspondiente pago. Sin embargo es de aclarar que los títulos atados al IPC, solamente representan el 0,0091% del portafolio distrital.

Esta misma situación ha venido ocurriendo con los títulos valores transados en el mercado bursátil y atados a la DTF, pues se observó que si bien durante el transcurso de 2005 su comportamiento fue decreciente, durante el primer bimestre de 2006 continúa presentando el mismo comportamiento, ver gráfico 2.

Es de mencionarse que la tasa de rentabilidad bruta<sup>4</sup> del portafolio debe estar estrechamente relacionada con el comportamiento de la DTF, y con el índice de inflación a fin de mantener constante el poder adquisitivo del dinero en el tiempo, situación comentada en el punto 3 de este informe.

La tendencia de la tasa representativa del mercado –TRM - determina los rendimientos de las inversiones del Distrito tanto en portafolio como en Tesorería realizadas en moneda extranjera. El porcentaje de las inversiones realizadas en dólares, se ha conservado en niveles bajos dada la devaluación continua que ha presentado el dólar en los últimos bimestres, aunque esto implica una disminución del valor a pagar por las obligaciones, adquiridas en esta divisa.

Ha sido política del Distrito mantener depósitos en dólares en entidades financieras del orden internacional con el fin de cubrir compromisos adquiridos, lo cual ha generado que estos depósitos no se moneticen, y por consiguiente no se haya producido una pérdida como consecuencia de la apreciación del peso.

El buen desempeño económico que se ha venido presentando desde 2005, ha generado un mayor dinamismo del sistema financiero y mercado de capitales del orden nacional, fortalecido por la demanda interna y favorable entorno financiero internacional para las economías emergentes. Lo anterior, en el Distrito, ha generado políticas en cuanto la disposición de mantener activa la negociación de documentos transados en el mercado bursátil, donde los documentos más demandados continúan siendo los CDTs en el primer bimestre de 2006, seguidos por los títulos del gobierno nacional, como los Títulos de Tesorería -TES - y los Bonos; estos últimos han sido la fuente para el financiamiento de programas de algunas entidades públicas, como del sector real de la economía.

## **2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.**

### **2.1 DISPONIBILIDAD DE RECURSOS**

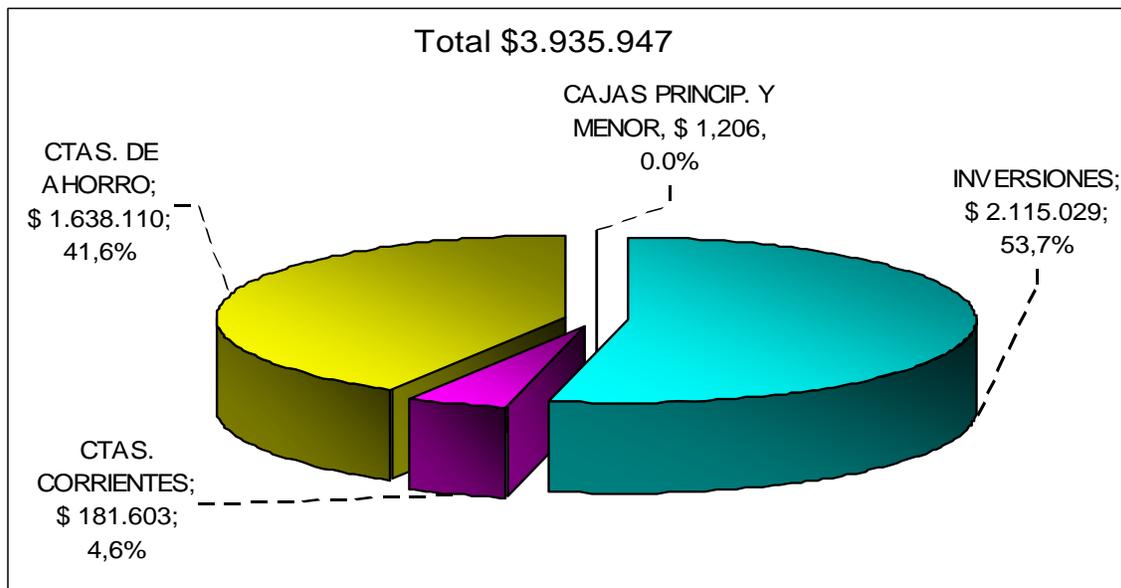
La disponibilidad de recursos de la Administración Distrital al cierre del primer bimestre de 2006 ascendió a \$3.935.947 millones, distribuidos en portafolio de inversiones financieras \$2.115.029 millones, recursos en cuentas de ahorro en las distintas entidades del sector financiero \$1.638.110 millones, en cuentas corrientes \$181.603 millones y en cajas menores \$1.206 millones (ver gráfico 3).

---

<sup>4</sup> Tasa pactada entre el inversionista primario y la entidad financiera al momento de expedirse un título valor.

**Gráfica 3**  
**Recursos Disponibles de Tesorería del Distrito Capital**  
**A febrero 28 de 2006**

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos 7,8 y 8ª Entids Distritales, cálculo Dirección de economía y Finanzas

Es importante comentar como los recursos disponibles del Distrito se vieron incrementados en los últimos bimestres del año 2005, y primer bimestre de 2006.

En este último periodo, los fondos aumentaron \$132.779 millones con respecto a diciembre 31 de 2005, donde el rubro más representativo fue el portafolio de inversiones financieras que presentó un incremento del 7%, dado principalmente por la orientación de recursos hacia CDTs de corto plazo.

## 2.2 ENTIDADES DISTRITALES

Las entidades distritales más representativas en el manejo de recursos disponibles al cierre del primer bimestre de 2006 se muestran en la Tabla 3

La Secretaría de Hacienda con un valor de \$ 2.143.930 millones representa el 54,5% del total de recursos disponibles de la Administración Distrital y continúa como la entidad más representativa. Su portafolio con un valor de \$1.599.532 millones representa el 75,6% del total de entidades que mantienen recursos invertidos en títulos valores, donde los CDTs impactan con el 70,5% y ocupan el principal renglón de inversión seguido por los Títulos de Tesorería -TES- con el 24,6%.

**Tabla 3**  
**Participación por Entidad Distrital - Incluye recursos del Portafolio y de Tesorería**  
**Febrero 28 de 2006**

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	1,599,532	75.63	544,399	29.90	2,143,930	54.47
E.A.A.B.	394,796	18.67	240,214	13.19	635,009	16.13
F.F.D.S.			465,199	25.55	465,199	11.82
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	12,292	0.58	162,957	8.95	175,249	4.45
E.T.B.	45,606	2.16	128,745	7.07	174,351	4.43
I.D.U.	17,331	0.82	68,065	3.74	85,396	2.17
TRANSMILENIO	12,410	0.59	54,908	3.02	67,318	1.71
UNIVERSIDAD DISTRITAL			26,353	1.45	26,353	0.67
COLVATEL	20,070	0.95			20,070	0.51
INSTITUTO DISTRITAL PARA RECREACIÓN Y EL DEPORTE			12,356	0.68	12,356	0.31
HOSPITAL USME I NIVEL			10,628	0.58	10,628	0.27
HOSPITAL SANTA CLARA III NIVEL			10,600	0.58	10,600	0.27
CAJA DE LA VIVIENDA POPULAR			10,404	0.57	10,404	0.26
FONDO DE EDUCACION Y SEGURIDAD VIAL (FONDATT)STT			8,974	0.49	8,974	0.23
OTROS (35 entidades)	12,992	0.61	77,117	4.24	90,109	2.29
<b>TOTAL</b>	<b>2,115,029</b>	<b>100.0</b>	<b>1,820,919</b>	<b>100.0</b>	<b>3,935,947</b>	<b>100.0</b>

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

En menor proporción se encuentran los Bonos, Papeles comerciales e inversión en dólares – Time Deposit - con el 2,2%,1,9% y 0,8% respectivamente. Los recursos de tesorería constituyen el 29,9% 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.

En orden de importancia sigue la EAAB con \$635.009 millones, equivalentes al 16,1%; el portafolio representa el 18,7% de las entidades que manejan recursos en la actividad bursátil, donde los CDTs con el 80,2% ocupan el principal renglón de preferencia, seguido por los TES con el 10,8%, bonos 6,5 % y las inversiones en dólares con el 2,5%. Los recursos de tesorería con \$240.214 representan el 6,1% de los depósitos a la vista del Distrito.

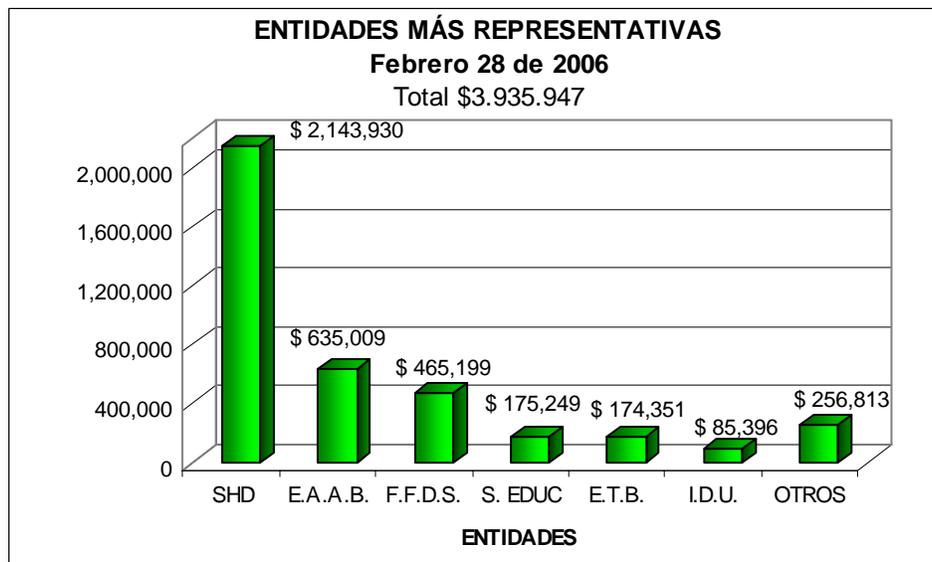
La EAAB al realizar inversiones entre 1 y 180 días a febrero de 2006 y en un porcentaje de 60,4%, lo hace con criterio de cumplimiento de pagos, pero el rezago que viene presentándose en la ejecución de proyectos de inversión ha causado que los recursos de inversión directa se hayan acumulado, generando 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.

El Fondo Financiero Distrital de Salud con 11,8% del total de la disponibilidad, concentra recursos por \$465.199 millones depositados en su totalidad en bancos tanto en cuentas corrientes como de ahorro.

La Secretaría de Educación con el 4,5% y la Empresa de Telecomunicaciones con el 4,4% e IDU con el 2,2%, cierran el grupo de las cinco entidades distritales más representativas a febrero 28 de 2006, las cuales acumulan el 93,5% de los recursos disponibles (inversiones financieras, cuentas corrientes y de ahorro) del Distrito Capital (ver gráfico).

Gráfica 4

Millones de pesos



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

### 2.3 ENTIDADES FINANCIERAS

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital están distribuidos en 55 entidades del sector financiero, bajo vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (resultado de la fusión de la Superbancaria y Supervalores), de las cuales 19 concentran el 92,1% (91,9% al cierre de diciembre de 2005) esto es \$3.625.070 millones (ver tabla 4).

**Tabla 4**  
**PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA**  
**Febrero 28 de 2006**

Cifras en millones de pesos

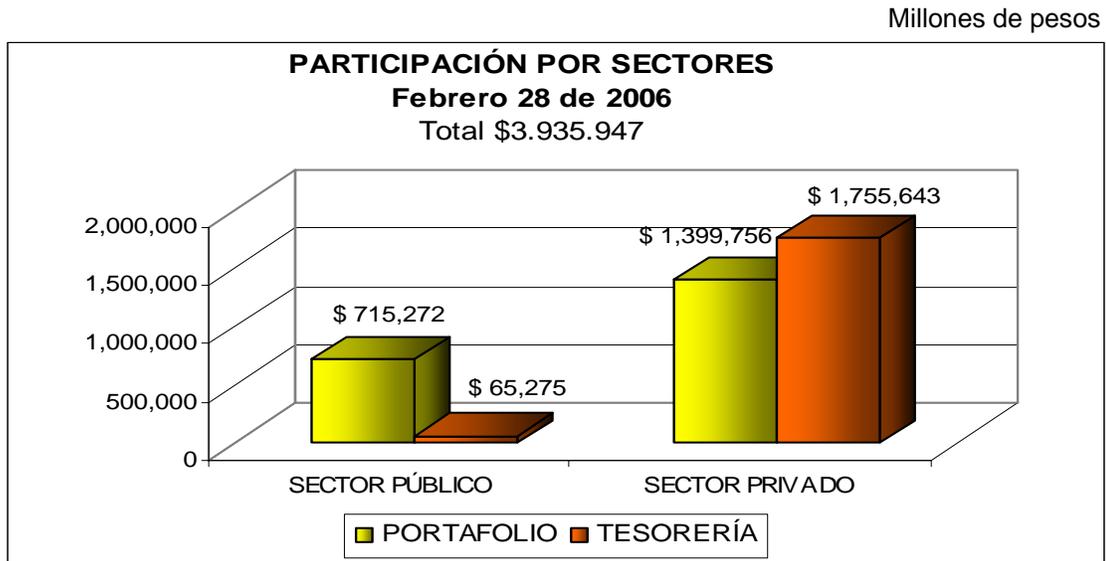
ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
BANCO DAVIVIENDA	24,252	1.15	550,078	30.21	574,331	14.59
BANCO DE OCCIDENTE	37,989	1.80	458,300	25.17	496,289	12.61
MINHACIENDA	449,347	21.25			449,347	11.42
BANCO POPULAR	32,119	1.52	285,354	15.67	317,472	8.07
CITIBANK COLOMBIA	179,059	8.47	94,266	5.18	273,325	6.94
BANCOLOMBIA	186,758	8.83	61,062	3.35	247,820	6.30
BANCO COLPATRIA	164,640	7.78	50,751	2.79	215,391	5.47
BANCO GRANAHORRAR	133,472	6.31	64,369	3.53	197,841	5.03
GRANBANCO	128,643	6.08	6,617	0.36	135,260	3.44
BBVA COLOMBIA S.A.	86,896	4.11	43,503	2.39	130,399	3.31
BANCO SANTANDER	94,565	4.47	35,222	1.93	129,787	3.30
BANCO DE BOGOTÁ	82,548	3.90	40,689	2.23	123,237	3.13
BANCO COMERCIO EXTERIOR	76,201	3.60			76,201	1.94
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	30,471	1.44	23,982	1.32	54,453	1.38
BANCO DE CRÉDITO	44,967	2.13	2,489	0.14	47,457	1.21
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	18,858	0.89	22,959	1.26	41,817	1.06
BANISTMO COL. S.A.	25,459	1.20	15,613	0.86	41,072	1.04
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	39,540	1.87			39,540	1.00
BANCO COLMENA	4,000	0.19	30,031	1.65	34,031	0.86
OTROS (36 entidades)	275,243	13.01	34,428	1.89	309,672	7.87
<b>SUBTOTAL (Entidades Financieras)</b>	<b>2,115,029</b>	<b>100.00</b>	<b>1,819,713</b>	<b>99.93</b>	<b>3,934,741</b>	<b>99.97</b>
<b>CAJAS</b>			<b>1,206</b>	<b>0.07</b>	<b>1,206</b>	<b>0.03</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,115,029</b>	<b>100.0</b>	<b>1,820,919</b>	<b>100.0</b>	<b>3,935,947</b>	<b>100.0</b>

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

A excepción de Minhacienda, Granahorrar y Bancoldex las 16 entidades restantes pertenecen al sector privado; si bien el Comité de Riesgos de la DDT y las Firms Calificadoras de Riesgo les otorgan buena calificación, como AAA, equivalente a la máxima calificación otorgada por Duff And Helhps, y AA+, AA, AA- donde se conceptúa una alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes, hay que tener en cuenta que grandes concentraciones de recursos en poder de algunas entidades aumenta el riesgo, pues al presentarse desequilibrios en el entorno macroeconómico nacional, todos los sectores estarían expuestos a cambios en su estructura financiera, lo que podría afectar el pago de acreencias con terceros, dentro de los cuales estaría el Distrito Capital.

### 2.3.1 Emisores Públicos y Privados

Gráfica 5



Fuente: Formatos 7,8 y 8A Entids Distritales. Cálculo Dirección Economía y Finanzas

El sector público mantuvo el 19,8% (\$780.547 millones) y el sector privado el 80,2% (\$3.155.399 millones) de la disponibilidad de fondos del Distrito. 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 5).

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.

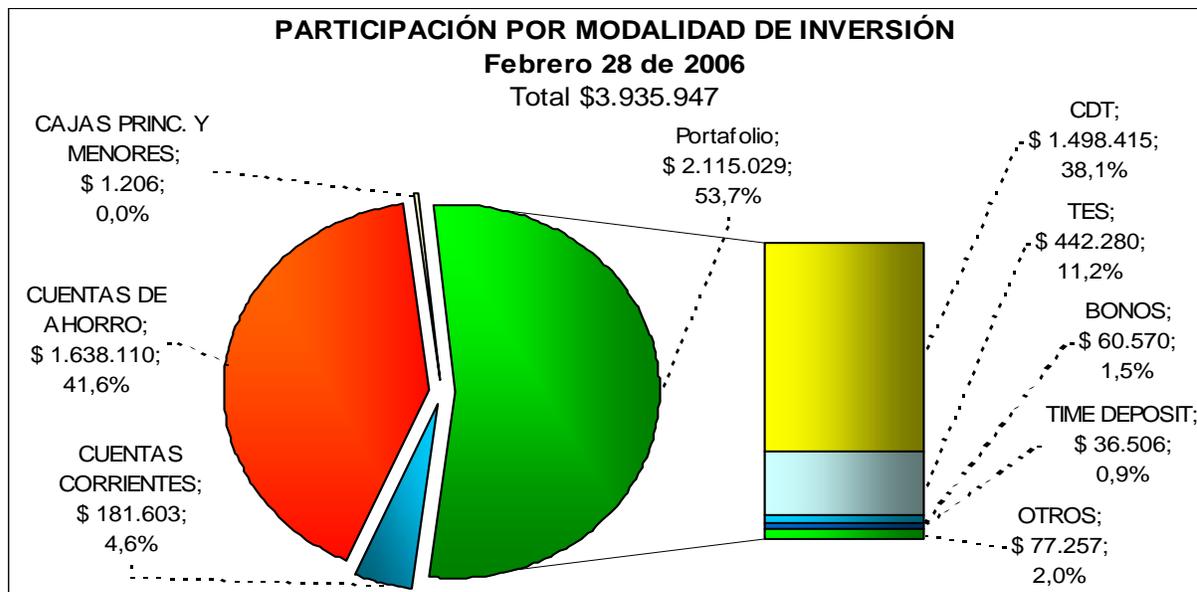
### 2.4 MODALIDAD DE INVERSIÓN

Los recursos disponibles del Distrito se encuentran invertidos principalmente en CDTs con el 38,1%, equivalente a \$ 1.498.415 millones (\$1.362.061 millones a diciembre 31 de 2005); en cuentas de ahorro, el 41,6% (43,5% en diciembre de

2005) equivalente a \$1.638.110 millones. Estos dos rubros representan el 79,7% (79,2% en diciembre) del total de recursos disponibles. Ver Gráfico 6.

Gráfica 6

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 \$2.115.029 millones, se observa que la mayor cantidad de excedentes de liquidez continúan siendo orientados a mantener inversiones en CDTs en un 70,8%, seguido de los Títulos de Deuda Pública Interna (TES) con el 20,9% y con menor incidencia los Bonos, los Time Deposit y la Fiducia con el 8,3%. Ha sido política del Distrito mantener esta estrategia de inversión, con el fin de alimentar los flujos de caja acordes con las necesidades de corta plazo.

## 2.5 MADURACIÓN

Al finalizar el primer bimestre de 2006, se observa que el 69,7% (\$2.744.180 millones) de la disponibilidad de recursos se encuentran con vencimientos entre 1 y 180 días generando liquidez para atender compromisos de corto plazo, aclarando que el 50,4% (\$1.984.097 millones presenta vencimientos a 30 días). El 9,5% (\$ 371.733 millones) presenta vencimientos a 360 días y a más de un año se encuentran vencimientos por el 20,8% (\$820.034 millones) ver tabla 5 y gráfico 7.

Sin embargo el hecho de mantener un portafolio representado en inversiones financieras superiores a un año, puede ser contraproducente para los intereses económicos y financieros de la administración, ya que al requerirse recursos para el pago de obligaciones contractuales y/o operacionales, la Administración Distrital podría apalancarse vendiendo parte de su portafolio y enfrentarse a un mercado secundario, donde las tasas de mercado no siempre son favorables para posicionar favorablemente un portafolio y por consiguiente las finanzas del Distrito.

**Tabla 5**  
**MADURACIÓN DE RECURSOS DE PORTAFOLIO Y TESORERÍA**  
**FEBRERO 28 DE 2006**

Millones de pesos

DIAS AL VENCIMIENTO						TOTAL
0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	
\$ 1,984,097	\$ 279,019	\$ 481,064	\$ 266,556	\$ 105,177	\$ 820,034	\$ 3,935,947
50.4%	7.1%	12.2%	6.8%	2.7%	20.8%	100.0%

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

**Gráfica 7**



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

## 2.6 TIPO DE MONEDA

**Tabla 6**  
**INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA**  
**MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**  
**FEBRERO 28 DE 2006**

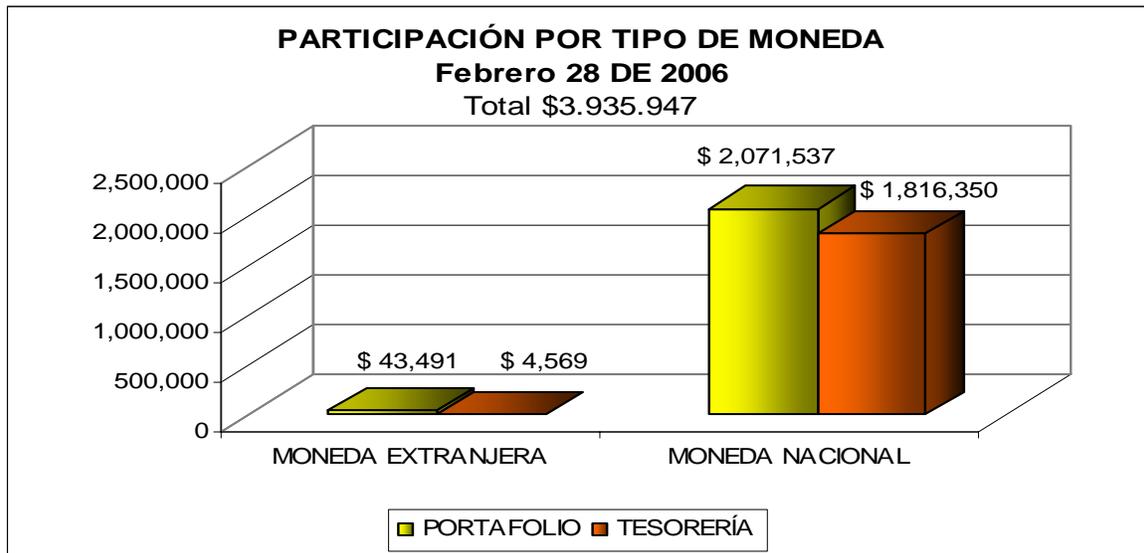
Millones de pesos

MONEDA	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
MONEDA EXTRANJERA	43,491	2.1	4,569	0.3	48,060	1.2
MONEDA NACIONAL	2,071,537	97.9	1,816,350	99.7	3,887,888	98.8
<b>TOTAL</b>	<b>2,115,029</b>	<b>100.0</b>	<b>1,820,919</b>	<b>100.0</b>	<b>3,935,947</b>	<b>100.0</b>

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

**Gráfica 8**

Millones de pesos



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

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional en un 98,8% (98,5% a 31 de diciembre de 2005), equivalente a \$3.887.887 millones; en moneda extranjera, se mantuvieron fondos por \$48.060 millones, como se muestra en la tabla 6 y el gráfico 8. 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.

### 3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Dado el volumen de operaciones y el grado de concentración de recursos en las entidades del Distrito que manejan portafolios de inversiones, se analizan tres escenarios:

- Inversiones en moneda nacional, incluyendo todas las entidades que mantienen portafolio.
- Inversiones en moneda nacional de las entidades distritales que concentran el 96% de recursos.
- Inversiones de entidades que mantienen portafolio en moneda extranjera.

**Tabla 8**  
**Rentabilidad Promedio del Portafolio de Inversiones del Distrito Capital**  
**Febrero 28 de 2006**

CONCEPTO	ENTIDADES	RENTABILIDAD
Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	8.64
Inversiones en Moneda Nacional	SHD, EAAB, ETB	8.84
Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, EAAB, ETB	1.19

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

Al incluir todas las entidades de la Administración Distrital que mantienen portafolio de inversiones en moneda legal a 28 de febrero de 2006, se observa que presentaron una rentabilidad promedio de 8,64%, 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 6,14%, se concluye que la rentabilidad durante el quinto bimestre estuvo 2,5% por encima de esta tasa de referencia.

Esta situación estuvo dada principalmente por la rentabilidad mostrada en algunas operaciones representadas en bonos de la SHD, expedidos por Granbanco en el año 1996, con tasas del 33,15% cuyo vencimiento va hasta diciembre del 2006, como también la ETB al realizar operaciones en bonos con tasas del 17,09%. Sin embargo, las inversiones en esta modalidad no revisten una participación importante en términos de valor dentro del portafolio, pero sí afecta

significativamente su promedio, de tal forma que al excluirse, estaríamos hablando de un promedio del 7.88%, aún por encima de la DTF, pero reduciéndose en 0,30% a la presentada al cierre del año 2005 cuando fue de 8,13%, situación consecuente con el comportamiento de tasas del mercado.

Al confrontar la inflación (12 meses) y su efecto en la rentabilidad del portafolio del Distrito Capital (sin tener en cuenta los títulos de la SHD y ETB anteriormente mencionados), se observa que la rentabilidad real fue:

$$Rr = ((1 + \text{Int efec}) / (1 + \text{Inflación}) - 1) * 100 = ((1 + 0,0788) / (1 + 0,0419) - 1) * 100 = 3,54\%$$

Lo anterior se interpreta que los recursos del Distrito representados en el portafolio de inversiones financieras han mantenido su valor en el tiempo, generando una rentabilidad adicional de 3,54%. Esta rentabilidad es superior a la mostrada al cierre del año inmediatamente anterior cuando fue de 3,17%, atribuido básicamente a la tendencia presentada por la inflación a doce meses, ya que al finalizar el primer bimestre de 2006 se situó en 4,19%, inferior a la mostrada en diciembre, cuando fue de 4,85%.

De otra parte, al analizar la rentabilidad del portafolio de las entidades que concentran el 96% de los recursos (SHD, EAAB, ETB) y que mantienen operaciones en moneda nacional y las únicas que pactan inversiones en moneda extranjera, se observa que la rentabilidad en moneda nacional fue de 8,84%, mientras que en moneda extranjera, si bien la tasa promedio pactada fue de 2,78%, por efecto de la apreciación del peso, se hubiera incurrido en una pérdida de 1,19%, en caso de haberse monetizado estas inversiones, al finalizar el bimestre.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se concluye que los bonos mostraron un rendimiento de 12,10% (8,31% excluyendo los bonos anteriormente comentados), los CDTs 6,50% y los TES el 9,20%, siendo la segunda tasa más significativa en términos porcentuales. Esta situación es consecuente con el comportamiento de tasas durante el primer bimestre de 2006; estos títulos presentan una participación del 21% en el total del portafolio, los CDTs históricamente han mantenido la mayor participación, pues al finalizar el sexto bimestre registraron el 71% del portafolio de inversiones y el 38,1% dentro del total de recursos disponibles.

## CONCLUSIONES

Los mayores niveles de reservas internacionales y la solidez del sistema financiero vienen fortaleciendo la economía colombiana, favoreciendo las decisiones de los agentes del mercado financiero, dentro de los cuales se encuentra el Distrito Capital con una activa participación en CDTs, TES y Bonos.

Los recursos disponibles del D.C. al cierre del primer bimestre de 2005 ascendieron a \$3.935.947 millones, y representan el 35,1% del presupuesto general.

La Secretaría de Hacienda con un valor de \$ 2.143.930 millones representa el 54,5% del total de recursos disponibles de la Administración Distrital y continúa como la entidad más representativa. Su portafolio representa el 75,6% y los recursos de tesorería el 29,9% entre las entidades que mantuvieron inversiones y recursos de tesorería.

El sector público mantuvo el 19,8% (\$780.547 millones) y el sector privado el 80,2% (\$3.155.399 millones) de la disponibilidad de fondos del Distrito

Los recursos disponibles del Distrito se encuentran invertidos principalmente en CDTs con el 38,1%, equivalente a \$ 1.498.415 millones y en cuentas de ahorro, el 41,6% equivalente a \$1.638.110 millones. Estos dos rubros representan el 79,7% del total de recursos disponibles

Al finalizar el primer bimestre de 2006, se observa que el 69,7% (\$2.744.180 millones) de la disponibilidad de recursos se encuentran con vencimientos entre 1 y 180 días, cifra dentro de la cual se encuentra \$1.984.097 millones con vencimiento a 30 días, equivalente al 50% del total de la disponibilidad de recursos.

La rentabilidad promedio del portafolio Distrital en el primer bimestre fue de 8,18%, que en términos reales significa el 3,82%, descontada la inflación, manteniendo el valor del dinero en el tiempo.

## **5. BIBLIOGRAFÍA**

Publicación Diarios Oficiales – Primer Bimestre 2006

Publicaciones Informes de Corfinsura SA - Primer Bimestre 2006

Estadísticas - Banco de la República.- Primer Bimestre 2006

Bolsa de Valores de Colombia - Primer Bimestre 2006

Estadísticas – DANE - Primer Bimestre 2006

Grupo Aval

Corfivalle.