

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 -II BIMESTRE 2006

TIPO DE PRODUCTO: INFORME OBLIGATORIO

PERIODO DE ESTUDIO: MARZO – ABRIL 2006

RESPONSABLE: Rodrigo Tovar Garcés

ELABORADO POR:

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

REVISADO Y APROBADO POR:

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

FECHA DE ELABORACIÓN: 16/05/06 – 06/06/06

FECHA DE APROBACIÓN: 09/06/2006

NÚMERO DE FÓLIOS: 23

**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL
DISTRITO CAPITAL - II 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 Catherine Cruz Pinzón

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN

1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL SEGUNDO 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 Incidencia en el Portafolio Distrital

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

Dada la incertidumbre causada por los comicios electorales, el mercado público de valores presentó una tendencia estática, con excepción del dólar que en un pasado reciente fue volátil con tendencia hacia la baja, empezó a reactivarse con tendencia hacia el alza, pues si antes el efecto del peso fue revaluacionista ahora se habla de una devaluación con incidencia muy marcada para los inversionistas que mantienen fondos en sus portafolios representados en esta divisa, y donde el Distrito es protagonista, hecho que merece un comentario en el punto 1.2 del informe.

El comportamiento mostrado por las economías de países de América Latina durante el año 2005 y segundo bimestre de 2006, ha hecho que los inversionistas se mantengan expectantes sobre 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 continúa dependiendo de las tendencias de factores económicos y financieros internos y externos, que implican cambios en las variables macroeconómicas a las cuales están atadas las inversiones financieras, tales como la inflación, la tasa representativa del mercado y la tasa de interés entre otros, las cuales hacen que el valor del 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, afectando las finanzas distritales al disponer de estos fondos para el pago de obligaciones.

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 segundo bimestre de 2006, en qué entidades del sector financiero nacional e internacional se encuentran, verificando su distribución, concentración, y da a conocer si corresponden a entidades vigiladas y bien calificadas, que permitan brindar seguridad y rentabilidad para al Distrito.

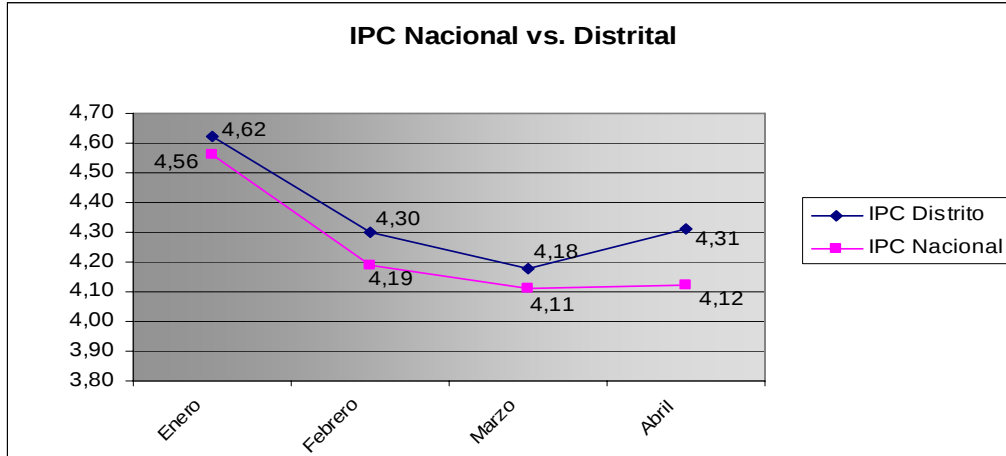
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL SEGUNDO BIMESTRE DE 2006

1.1 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

El comportamiento de esta variable está determinado por la política monetaria que aplica el Banco de la República para controlarla, según estudios y acuerdos con estamentos internacionales que realiza el mismo.

El promedio del IPC Distrital doce meses¹ para el II Bimestre del 2006 fue de 4.25, mientras que para la Nación fue de 4.12. En términos generales, como se aprecia en el gráfico, el incremento en el índice fue mayor para el distrito que para la Nación, el incremento de Marzo a Abril fue de 0.24% para la Nación, mientras que para el Distrito fue de 3.11%. A pesar del incremento, ambas cifras se encuentran por debajo de las metas establecidas para este año (entre 4,5% y 5%).

GRAFICO 1
COMPORTAMIENTO IPC MENSUAL 2006



Fuente: www.dane.gov.co

Es de anotar que el comportamiento del IPC durante el mes de Marzo se mostró decreciente en términos generales, como se observa gracias al gráfico, y es de mencionar que su variación mensual fue menor a la del mismo mes del año anterior, durante el cual presentó cambio porcentual de 0,70%. Entre los componentes de la inflación que explican la tendencia baja se encuentra el comportamiento de la inflación sin alimentos, la cual descendió de 3,66% a 3,62%.

¹ Abril 2005- Abril 2006.

Además, siete de los ocho grupos que componen el IPC se ubicaron por debajo del 5%².

Con respecto al IPC del mes de Abril del año en curso, es de mencionar que la variación mensual del índice se ubico 1 pb ³ por encima de la de 2005 para el mismo mes, con un cambio porcentual de 0,45%. Para este mes la tendencia se mostró creciente, entre los componentes de la inflación que explican esta tendencia se encuentra la inflación de los bienes transables⁴, la cual presentó un pequeño incremento al ubicarse en 2,48% para el mes de abril debido al comportamiento de la tasa de cambio. Otro componente que explica la tendencia son los alimentos, los cuales se ubicaron en 5,47%, 27 pb por encima de la inflación de alimentos de marzo.⁵

Cabe señalar que ante la menor expectativa de tasa de cambio y el fuerte crecimiento de la inversión en lo corrido de 2006, es consistente que la inflación se mantenga relativamente estable en los próximos trimestres, a pesar del fuerte crecimiento del consumo.⁶

1.2 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)⁷

En el siguiente gráfico, se puede observar el comportamiento de la tasa. Su tendencia no ha sido estable para el período seleccionado, ya que aunque se observa un comportamiento aparentemente estable de la misma durante Marzo, para luego empezar a incrementarse en Abril con una caída a finales de este mes.

Se negociaron grandes montos de la divisa, con altas variaciones que se presentaron sobretodo durante el mes de abril⁸. En promedio para el bimestre la tasa se ubicó en \$2.297.93 pesos por dólar, y la revaluación del peso que se presentó durante el bimestre fue en promedio de 5.7% aproximadamente.

² ¿Qué podemos esperar de la política monetaria de las principales economías mundiales? Análisis Macroeconómico. Abril, 2006

³ Puntos básicos.

⁴ Los bienes transables son los que dadas sus características pueden ser objeto de importación o exportación, ya que no necesariamente deben consumirse en su economía de origen.

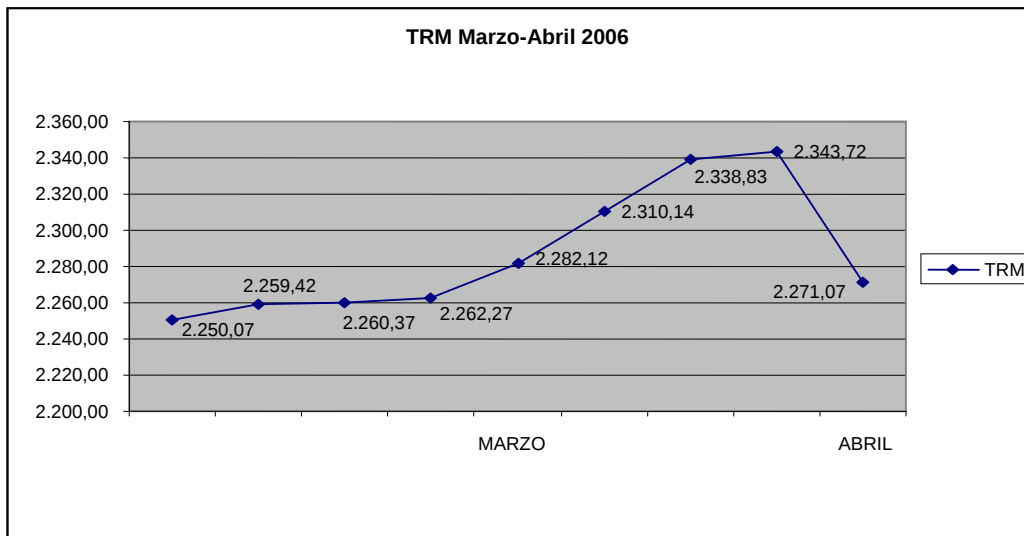
⁵ Informe Mensual, Edición No. 109. En www.suvalor.com Pág. 4. Mayo 2006

⁶ Repaso a las Proyecciones Macroeconómicas 2005-2006 ajustadas a marzo de 2006, según los más recientes sucesos económicos nacionales y mundiales Investigaciones Económicas Suvalor Abril, 2006

⁷ Determina la cantidad de moneda nacional que es requerida para adquirir divisa extranjera.

⁸ ¿El retorno a la senda devaluacionista? Informe Mensual, Edición No. 109. En www.suvalor.com Pág 9. Mayo 2006

GRAFICO 1
COMPORTAMIENTO TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM) II BIMESTRE 2006
PROMEDIO SEMANAL



Fuente: www.banrep.gov.co

- La devaluación del dólar se presentó debido al incremento del nivel de precios en los Estados Unidos, además de otros factores⁹:
- El comunicado de Moody's sobre una revisión de la calificación de la deuda pública interna colombiana, puesto que esta era muy alta comparada con la calificación de la deuda pública externa.
- La turbulencia política generada por las acusaciones de corrupción del Ministro de Finanzas de Brasil, Antonio Palocci y su posterior renuncia.
- La reunión del FED del 28 de marzo en la que se sugirió que la tasa de interés de referencia llegará hasta el 5% para la reunión del próximo 10 de mayo, sin descartar aumentos adicionales.

Varios de los factores que propiciaron la depreciación del dólar en Marzo se presentaron también durante Abril, en este mes se presentó principalmente por los siguientes sucesos:

⁹ Repaso a las Proyecciones Macroeconómicas 2005-2006 ajustadas a marzo de 2006, según los más recientes sucesos económicos nacionales y mundiales Investigaciones Económicas Suvalor Abril, 2006 En: www.corfinsura.com

- Datos de la economía de EE.UU que alentaron las expectativas por incrementos del FED incluso por encima del 5% y que desencadenaron en desvalorizaciones de los Tesoros.
- Recomposición de portafolios de activos en pesos a dólar debido a la incertidumbre externa y ante el posible fin del aumento en las tasas del FED.
- El panorama político de Latinoamérica fue bastante agitado, aunque los factores que causaron el choque externo son principalmente coyunturales y no permanentes.¹⁰

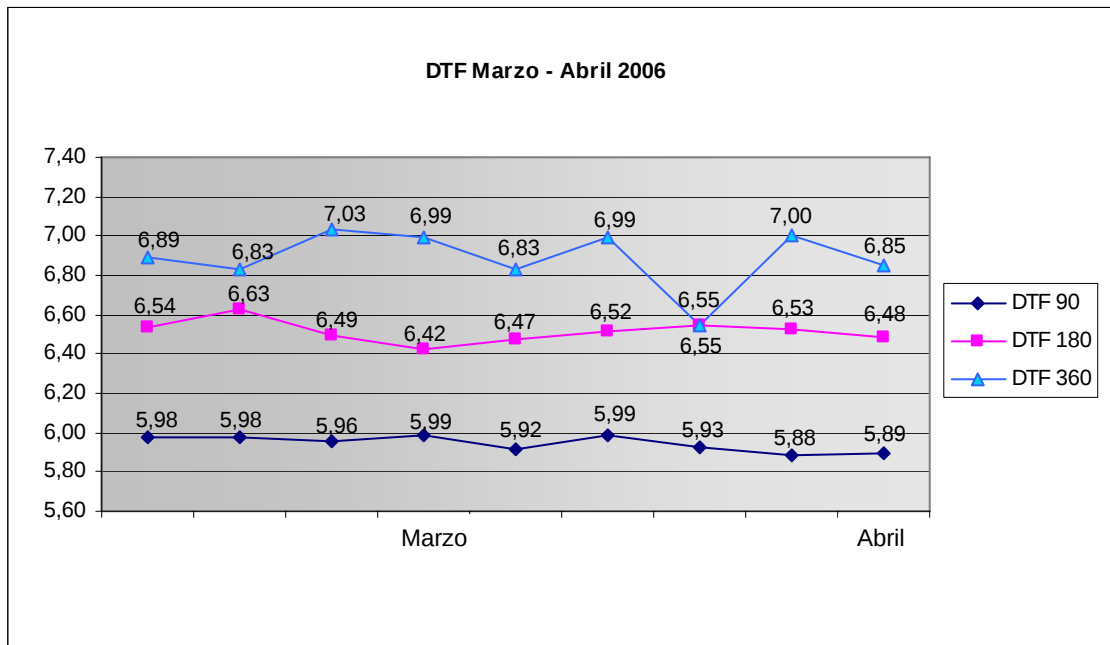
La revaluación cambiaria ha comenzado a afectar el balance en pesos y también ha venido impulsando las importaciones a un ritmo de crecimiento mayor al de las exportaciones dados los menores precios de las mismas. A pesar de lo anterior, continúan ingresando al país amplios recursos de inversión extranjera directa y remesas.

¹⁰ ¿El retorno a la senda devaluacionista? Informe Mensual, Edición No. 109. En www.suvalor.com Pág 9. Mayo 2006

1.3 Tasa de certificados de depósito a término fijo (DTF)¹¹

En el gráfico 3 se puede apreciar el comportamiento de la tasa a diferentes plazos.

GRAFICO 3
COMPORTAMIENTO DTF PROMEDIO PORCENTUAL SEMANAL II BIMESTRE 2006



Fuente: Banco de la República

Como se aprecia en el gráfico su comportamiento fue estable durante el Bimestre, sin embargo como registra su comportamiento de varios meses atrás, estas tasas se encuentran en un mínimo histórico.

Entre las razones que explican las bajas tasas reales se encuentran los actuales niveles de liquidez y las bajas inflaciones que se presentaron para este período¹², ya que el comportamiento de estos dos indicadores se encuentra altamente correlacionado. Por esta razón es de esperar que las tendencias decrecientes de la inflación ya mencionadas, propiciaran por consiguiente, la dinámica decreciente de las tasas para los meses siguientes.

El comportamiento decreciente de las tasas, específicamente las de 90 días, ha impactado las demandas de dinero a este plazo, dado que en promedio el monto

¹¹ Determina la cantidad de moneda nacional que fija el precio de la divisa extranjera.

¹² Repaso a las Proyecciones Macroeconómicas 2005-2006 ajustadas a marzo de 2006, según los más recientes sucesos económicos nacionales y mundiales Investigaciones Económicas Suvalor Abril, 2006

captado en Abril ascendió a \$55,480 mil millones mientras en Marzo había sido de \$55,824 mil millones.¹³

De esta forma, la DTF presentó un promedio de 6,51% para el plazo de 180 días y un promedio de 6,88% para el plazo de 360 días, así mismo, a 90 días presentó un promedio para el mismo mes de 5.98%; para Abril se ubicó en 5,92%, por lo cual el promedio para el segundo bimestre fue de 5.95%.

1.4 INCIDENCIA EN EL PORTAFOLIO DISTRITAL

El comportamiento del IPC perjudicó los rendimientos de los instrumentos pertenecientes al portafolio del distrito que están atados a esta tasa, por cuanto su descenso reduce los intereses recibidos, máxime que su comportamiento se perfila como decreciente para los meses siguientes.

La TRM con su comportamiento, propició la disminución de inversiones en moneda extranjera dada la volatilidad del dólar, moneda en la cual están representadas las inversiones del Distrito para el último bimestre.

El comportamiento de la DTF favoreció la demanda por dinero, lo cual afectó el monto de los excedentes de las empresas destinado a inversiones.

Desde finales del año pasado el Banco de la República, con la decisión de cerrar la ventanilla de contracción del dólar, al mismo tiempo que irriga liquidez al mercado mediante la compra discrecional de dólares, ha buscado incidir en las tasas de mercado mediante un manejo activo de la oferta monetaria. Este enfoque dio como resultado que la DTF haya caído de 7,73% a finales de 2004 a 7,26% al finalizar abril, adicionalmente el Emisor ha evitado que la cotización del dólar se ubique por debajo de los \$2.300. Esta situación afectó la rentabilidad de los portafolios indexados a este indicador.

En la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República realizada el 17 de Marzo del 2006, el Emisor tomó la decisión de mantener inalterada la tasa de intervención luego de analizar las proyecciones de inflación, la situación de la economía nacional, y la favorable situación internacional, además, reiteró su compromiso de seguir interviniendo el mercado cambiario sin comprometer las metas de inflación establecidas,¹⁴ lo que permite mantener el valor del dinero en el tiempo dadas las actuales tasas del mercado.

¹³ Informe Mensual, Edición No. 109. En www.suvalor.com Págs. 4-7. Mayo 2006

¹⁴ Qué podemos esperar de la política monetaria de las principales economías mundiales? Investigaciones Económicas & Estrategias Análisis Macroeconómico. Abril, 2006 Pág. 6

Sin embargo, previendo que la inflación pueda registrar presiones alcistas en un término no muy lejano, en la reunión del 28 de Abril la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) incrementó la tasa de referencia en 25 pb¹⁵, es decir pasó de 6,00% E.A. a 6,25% E.A. Este incremento se realizó teniendo en cuenta el crecimiento que ha registrado la economía, el cual ha estado sustentando tanto por factores internos como externos, las expectativas de gasto de los consumidores que sigue aumentando, y el dinamismo del crédito de consumo y la inversión privada.¹⁶

Lo anterior hace prever nuevas alzas en las tasas de interés de referencia, y recortes monetarios que poco a poco tenderían a atenuar el fuerte ritmo de expansión económica que hoy presenciamos buscando menor ritmo de expansión frente al del 2005.

El incremento en la tasa de referencia inició un cambio de postura en la política monetaria, y por tanto probablemente se repita en los próximos meses, evitando que el diferencial de tasas de interés se deteriore, conduciendo con ello a incentivar las operaciones bursátiles.

¹⁵ Puntos Básicos.

¹⁶ Informe Mensual, Edición No. 109. En www.suvalor.com Págs. 4-5, 13. Mayo 2006

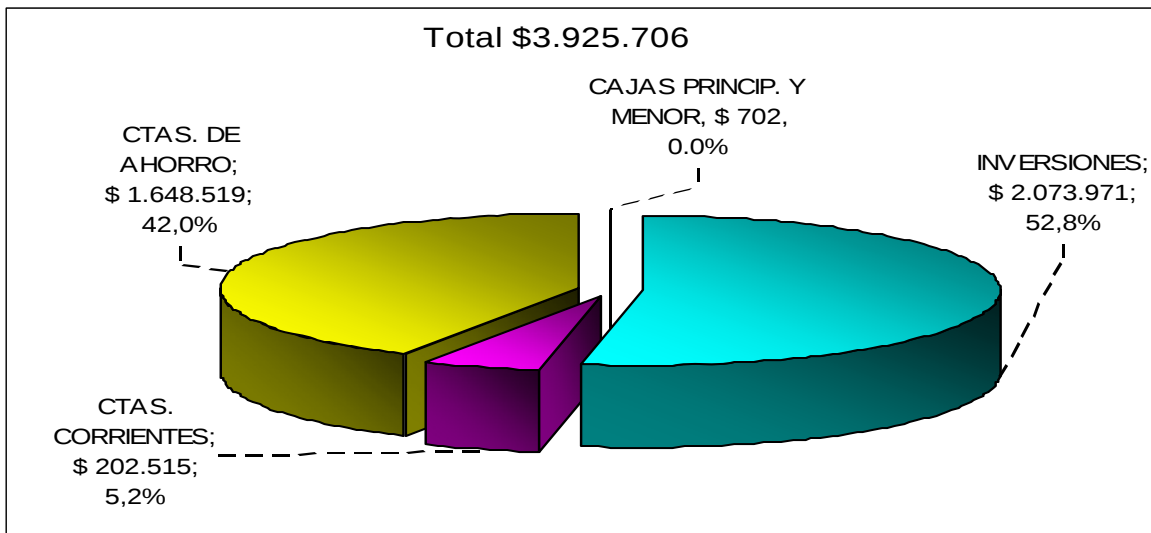
2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

2.1 DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

La disponibilidad de recursos de la Administración Distrital al cierre del segundo bimestre de 2006 ascendió a \$3.925.706 millones, distribuidos en portafolio de inversiones financieras \$2.073.971 millones, recursos en cuentas de ahorro en las distintas entidades del sector financiero \$1.648.519 millones, en cuentas corrientes \$202.515 millones y en cajas menores \$702 millones (ver gráfico 4).

GRÁFICA 4
RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL
A ABRIL 30 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 han venido incremento durante de 2006, al finalizar el año 2005 su valor fue de \$3.803.168 millones, pasó luego a \$3.935.945 millones en el primer bimestre de 2006 y cerró el segundo bimestre con una leve disminución de \$ 10.239 millones en relación con el bimestre anterior, pero superior en \$122.538 millones a la cifra registrada a diciembre de 2005.

2.2 ENTIDADES DISTRITALES

Las entidades distritales más representativas en el manejo de recursos disponibles al cierre del segundo bimestre de 2006 se muestran en la Tabla 1

La Secretaría de Hacienda con un valor de \$ 2.118.505 millones (ver tabla 1 y grafico 5) que representa el 54% (54.5% en febrero) del total de recursos disponibles de la Administración Distrital y continúa como la entidad más representativa. Su portafolio con un valor de \$1.568.964 millones representa el 75,7% del total de entidades que mantienen recursos invertidos en títulos valores, donde los CDTs impactan con el 75.8% y ocupan el principal renglón de inversión seguido por los Títulos de Tesorería -TES- con el 20%.

Tabla 1
Participación por Entidad Distrital - Incluye recursos del Portafolio y de Tesorería
Abril 30 de 2006

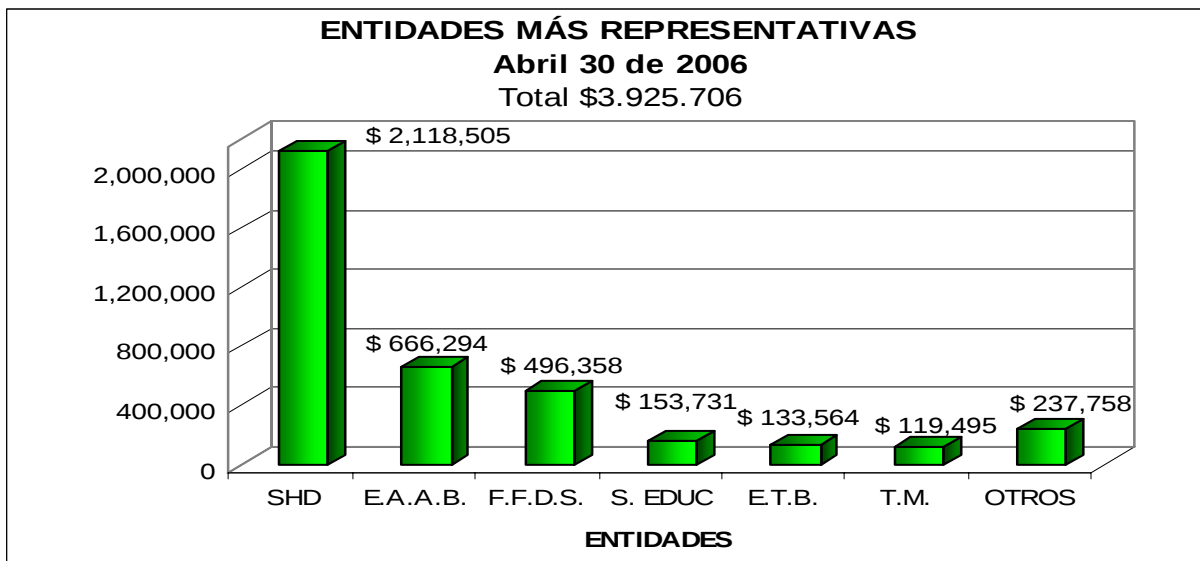
Cifras en millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	1,568,964	75.65	549,540	29.68	2,118,505	53.96
E.A.A.B.	417,658	20.14	248,636	13.43	666,294	16.97
F.F.D.S.			496,358	26.81	496,358	12.64
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	8,393	0.40	145,338	7.85	153,731	3.92
E.T.B.	9,622	0.46	123,942	6.69	133,564	3.40
TRANSMILENIO	12,340	0.59	107,156	5.79	119,495	3.04
I.D.U.	22,442	1.08	52,423	2.83	74,865	1.91
UNIVERSIDAD DISTRITAL			29,704	1.60	29,704	0.76
COLVATEL	12,158	0.59	25	0.00	12,184	0.31
HOSPITAL USME I NIVEL			9,946	0.54	9,946	0.25
INSTITUTO DISTRITAL PARA RECREACIÓN Y EL DEPORTE			9,361	0.51	9,361	0.24
CAJA DE LA VIVIENDA POPULAR			8,947	0.48	8,947	0.23
OTROS (40 entidades)	22,394	1.08	70,358	3.80	92,751	2.36
TOTAL	2,073,971	100.0	1,851,735	100.0	3,925,706	100.0

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

Gráfico 5

Millones de pesos



FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDS. DISTRITALES, CÁLCULOS DIREC.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 0,1% respectivamente. Los recursos de tesorería constituyen el 30% (29,9% en febrero) 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 \$666.294 millones, equivalentes al 17%; el portafolio representa el 20.1% de las entidades que manejan recursos en la actividad bursátil, donde los CDTs con el 81.8% ocupan el principal renglón de preferencia, seguido por los TES con el 9.7%, bonos 6.0% y las inversiones en dólares con el 2,5%. Los recursos de tesorería con \$248.636 millones representan el 13.4% de los depósitos a la vista del Distrito.

La EAAB al mantener su portafolio entre 1 y 180 días al mes de abril de 2006 y en un porcentaje de 60,7%, 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 12.6% del total de la disponibilidad, concentra recursos por \$496.358 millones depositados en su totalidad en bancos tanto en cuentas corrientes como de ahorro.

La Secretaría de Educación con el 3.9%, la Empresa de Telecomunicaciones con el 3,4%, Transmilenio con 3.0% e IDU con el 1.9%, cierran el grupo de las siete entidades distritales más representativas a abril 30 de 2006, las cuales acumulan el 95.8% de los recursos disponibles (inversiones financieras, cuentas corrientes y de ahorro) del Distrito Capital (ver tabla 1 y gráfico 5).

2.3 ENTIDADES FINANCIERAS

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital están distribuidos en 49 entidades del sector financiero, bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (resultado de la fusión de la Superbancaria y Supervalores), de las cuales 19 concentran el 91.7% (92.1% al cierre de febrero de 2006) esto es \$3.601.346 millones (ver tabla 2).

Tabla 2
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA
Abril 30 de 2006

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
BANCO DAVIVIENDA	17,656	0.85	601,451	32.48	619,107	15.77
BANCO DE OCCIDENTE	42,881	2.07	501,753	27.10	544,634	13.87
MINHACIENDA	361,570	17.43			361,570	9.21
BANCOLOMBIA	187,105	9.02	85,247	4.60	272,352	6.94
BANCO POPULAR	31,467	1.52	217,634	11.75	249,101	6.35
BANCO COLPATRIA	188,736	9.10	45,405	2.45	234,140	5.96
CITIBANK COLOMBIA	180,971	8.73	27,244	1.47	208,215	5.30
BBVA COLOMBIA S.A.	84,343	4.07	92,787	5.01	177,130	4.51
BANCO GRANAHORRAR	114,055	5.50	33,511	1.81	147,565	3.76
BANCO SANTANDER	99,981	4.82	47,216	2.55	147,197	3.75
BANCO DE BOGOTÁ	82,950	4.00	33,472	1.81	116,422	2.97
GRANBANCO	106,239	5.12	5,802	0.31	112,040	2.85
BANISTMO COL. S.A.	50,833	2.45	27,443	1.48	78,276	1.99
BANCO COMERCIO EXTERIOR	76,129	3.67			76,129	1.94
BANCO DE CRÉDITO	36,054	1.74	23,098	1.25	59,152	1.51
C.F.C. CORFICOLOMBIANA	55,593	2.68			55,593	1.42
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	23,590	1.14	27,891	1.51	51,481	1.31
C.F.C. LEASING C/BIA	49,306	2.38			49,306	1.26
BANCO UNIÓN COLOMBIANO	18,604	0.90	23,331	1.26	41,935	1.07
OTROS (30 entidades)	265,909	12.82	57,749	3.12	323,659	8.24
SUBTOTAL (Entidades Financieras)	2,073,971	100.00	1,851,033	99.96	3,925,004	99.98
CAJAS			702	0.04	702	0.02
TOTAL	2,073,971	100.0	1,851,735	100.0	3,925,706	100.0

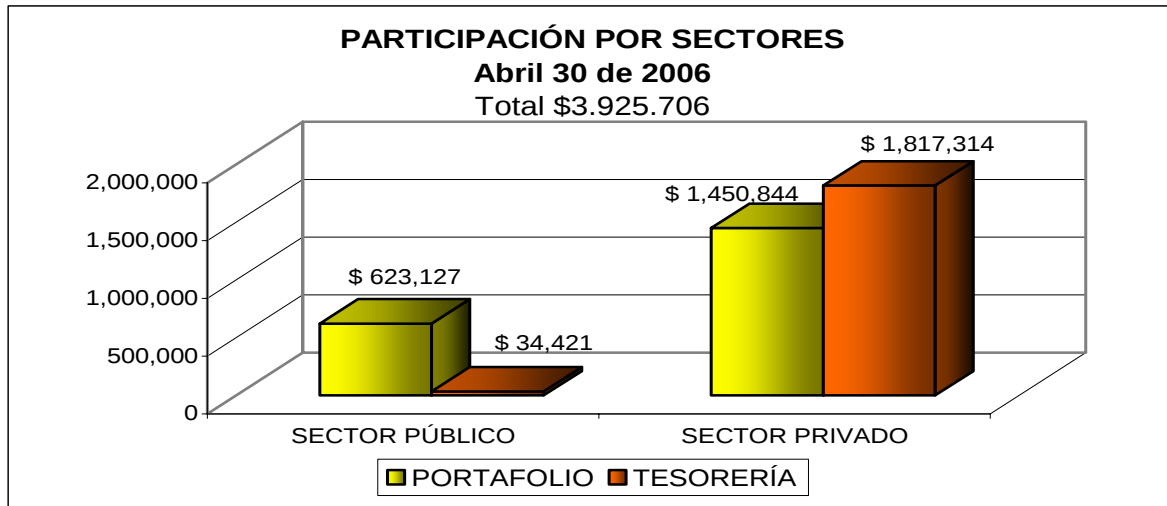
FUENTE: FORMATOS 7, 8 Y 8A ENTIDADES DISTRITALES, CÁLCULOS DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS

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 Firmas Calificadoras de Riesgo continúan otorgando la calificación AAA, AA+, AA, AA- donde se conceptúa una alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes, este organismo de control conceptúa que tener grandes concentraciones de recursos en poder de pocas entidades financieras aumenta el riesgo, al momento de presentarse desequilibrios económicos y financieros del orden nacional.

2.3.1 Emisores Públicos y Privados

Gráfico 6

Millones de pesos



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

El sector público mantuvo el 16.7% (\$657.548 millones) y el sector privado el 83.3% (\$3.268.158 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), las inversiones en dólares representadas en Time Deposit Overnight y papeles comerciales.(ver gráfico 6).

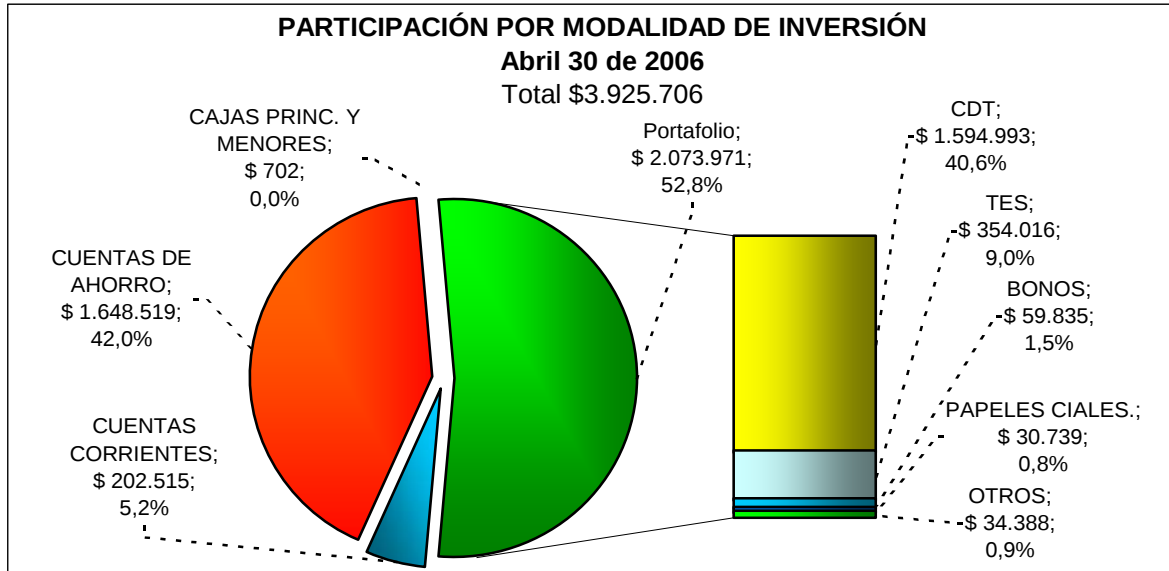
Uno de los motivos de la baja participación de recursos en el sector público, se debe a que sus documentos son expedidos a mediano y largo plazo, para financiar proyectos de desarrollo económico, mientras que en el sector privado, se presenta la posibilidad de invertir en títulos de corto plazo y de mayor liquidez como los CDTs, 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 40.6%, equivalente a \$ 1.594.993 millones (\$1.498.415 millones al finalizar el primer bimestre de 2006); en cuentas de ahorro, el 42.0% (41.6% en febrero de 2006) equivalente a \$1.648.519 millones. Estos dos rubros representan el 82.6% (79,7% en febrero) del total de recursos disponibles. Ver Gráfico 7.

Gráfico 7

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 \$2.073.971 millones, se observa que la mayor cantidad de excedentes de liquidez continúan siendo orientados a mantener inversiones en CDTs en un 77%, seguido de los Títulos de Deuda Pública Interna (TES) con el 17% y con menor incidencia los Bonos, los Time Deposit y la Fiducia con el 6.0%. Ha sido política del Distrito mantener esta estrategia de inversión, con el fin de alimentar los flujos de caja acordes con las necesidades de corto plazo.

2.5 MADURACIÓN

Al finalizar el segundo bimestre de 2006, se observa que el 75.1% (\$2.945.057 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 52.8% (\$2.071.176 millones) presenta vencimientos a 30 días). El 10.3% (\$405.338 millones) presenta vencimientos a 360 días y a más de un año se encuentran vencimientos por el 14.7% (\$575.311 millones) ver tabla 3 y gráfico 8.

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 tendría que apalancarse vendiendo parte de su portafolio y enfrentarse a un mercado secundario donde las tasas de mercado han subido, situación que conduce a una pérdida de valor, afectando las finanzas del Distrito.

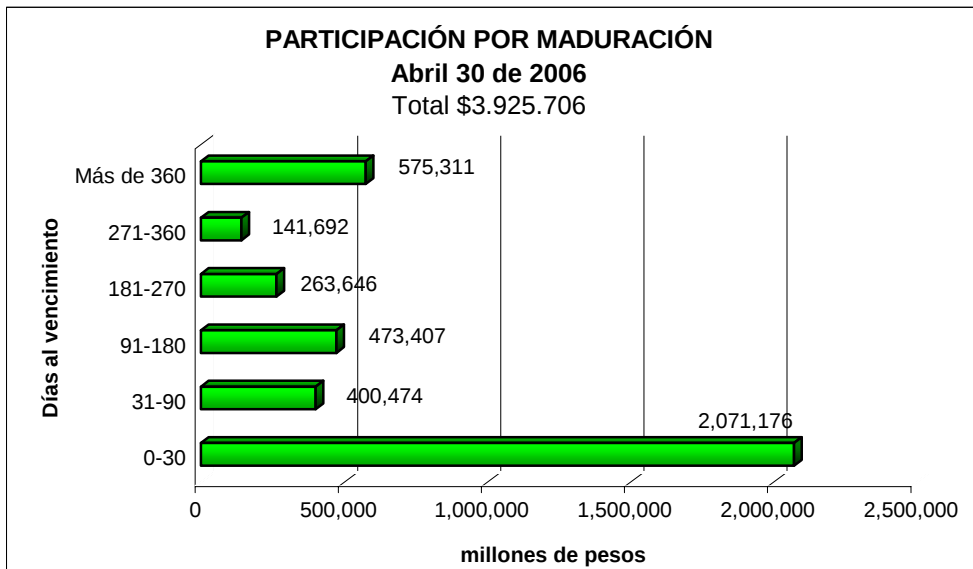
Tabla 3
MADURACIÓN DE RECURSOS DE PORTAFOLIO Y TESORERÍA
ABRIL 30 DE 2006

Millones de pesos

DIAS AL VENCIMIENTO						TOTAL
0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	
2,071,176	400,474	473,407	263,646	141,692	575,311	\$ 3,925,706
52.8%	10.2%	12.1%	6.7%	3.6%	14.7%	100.0%

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

Gráfico 8



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

2.6 TIPO DE MONEDA

Tabla 4
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
ABRIL 30 DE 2006

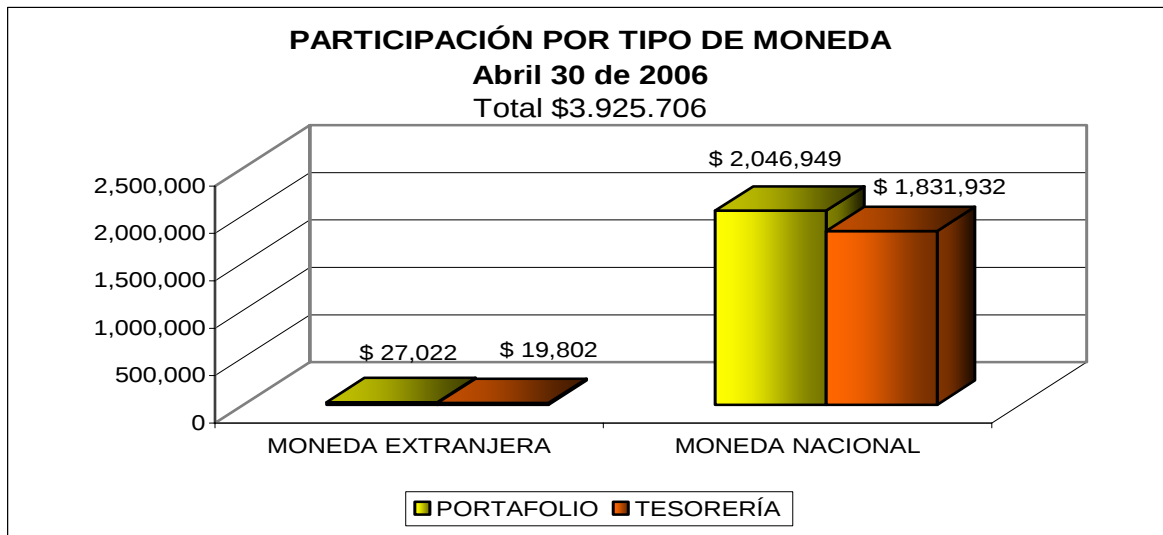
Millones de pesos

MONEDA	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
MONEDA EXTRANJERA	27,022	1.3	19,802	1.1	46,825	1.2
MONEDA NACIONAL	2,046,949	98.7	1,831,932	98.9	3,878,881	98.8
TOTAL	2,073,971	100.0	1,851,735	100.0	3,925,706	100.0

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

Gráfico 9

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% (98,8% a febrero de 2006), equivalente a \$3.878.881 millones; en moneda extranjera, se mantuvieron fondos por \$46.824 millones (1.2%), como se muestra en la tabla 4 y el gráfico 9. 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 5
Rentabilidad Promedio del Portafolio de Inversiones del Distrito Capital
Abril 30 de 2006

CONCEPTO	ENTIDADES	RENTABILIDAD
Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	8.17
Inversiones en Moneda Nacional	SHD, EAAB, ETB	9.21
Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, EAAB, ETB	6.59

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 30 de abril de 2006, se observa que presentaron una rentabilidad promedio de 8,17%, 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 tasa de referencia de la subasta de TES Pesos – de corto plazo que para el segundo bimestre de 2006 fue 6.39% se concluye que la rentabilidad durante el este bimestre estuvo 1.78% 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 7.38%, aún por encima de la tasa de referencia,

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:

$$Rr = ((1 + \text{Int efec}) / (1 + \text{Inflación}) - 1) * 100 = ((1 + 0,0738) / (1 + 0,0412) - 1) * 100 = 3,13\%$$

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 3,13%. Esta rentabilidad es ligeramente inferior a la mostrada al cierre del primer bimestre cuando fue de 3,54%, atribuido básicamente de una parte: a la tendencia presentada por el IPC y DTF, para títulos indexados a estos indicadores, y de otra al comportamiento que tuvieron las tasas del mercado para títulos de renta fija especialmente para los CDTs, que es donde mayormente la Administración Distrital mantiene recursos invertidos.

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 9.21%, mientras que en moneda extranjera fue de 6.59%. Esta última situación se debió a que al cierre del primer bimestre de 2006 se presentó una revaluación del 3.28%, mientras que al finalizar el segundo bimestre se pasó a una devaluación del 1.6%.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se concluye que los bonos mostraron un rendimiento de 11.8%, los CDTs 6,38% y los TES el 9,66%, siendo esta última la segunda tasa más significativa en términos porcentuales. Esta situación es consecuente con el comportamiento de tasas durante el segundo bimestre de 2006; estos títulos presentan una participación del 97% en el total del portafolio del Distrito y 51% dentro del total de recursos disponibles.

CONCLUSIONES

Los recursos disponibles del D.C. al cierre del segundo bimestre de 2006 ascendieron a \$3.925.706 millones.

La Secretaría de Hacienda con un valor de \$ 2.118.505 millones representa el 54% del total de recursos disponibles de la Administración Distrital siendo la entidad más representativa.

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital están distribuidos en 49 entidades del sector financiero, de las cuales 19 concentran el 91.7% equivalentes \$3.601.346 millones.

El sector público concentró el 16.7% (\$657.548 millones) y el sector privado el 83.3% (\$3.268.158 millones) de la disponibilidad de fondos del Distrito.

Los recursos disponibles del Distrito se encuentran invertidos principalmente en CDTs con el 40.6%, equivalente a \$ 1.594.993 millones en cuentas de ahorro, el 42.0% igual a \$1.648.519 millones. Estos dos rubros representan el 82.6% del total de recursos disponibles.

Al finalizar el segundo bimestre de 2006, se observa que el 75.1% de la disponibilidad de recursos se encuentran con vencimientos entre 1 y 180 días, dentro de los cuales el 52.8% presenta vencimientos a 30 días.

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran distribuidos, en moneda nacional un 98,8%, en moneda extranjera 1.2%

El aumento de la tasa del mercado de los TES ha causado disminuciones en sus precios, por causa de los incrementos de las tasas de interés en Estados Unidos, situación que conlleva a una pérdida de recursos si se transan en el mercado secundario.

La rentabilidad promedio del portafolio Distrital en el segundo bimestre fue de 8.17%, que en términos reales significa el 3,13%, descontada la inflación, manteniendo el valor del dinero en el tiempo.

5. BIBLIOGRAFÍA

Publicación Diarios Oficiales – Segundo Bimestre 2006

Estadísticas - Banco de la República.- Segundo Bimestre 2006

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones Segundo Bimestre 2006

Estadísticas – DANE - Segundo Bimestre 2006