CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS PAE 2007
DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES
SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS

ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - IV BIMESTRE 2007

TIPO DE PRODUCTO: INFORME OBLIGATORIO

PERIODO DE ESTUDIO: JULIO - AGOSTO 2007

RESPONSABLE: Willie May Rátiva Howard

ELABORADO POR:

NOMBRE	CARGO	FIRMA
Guido Erwin Pedrosa Machado	Profesional Especializado 222-07	
Hugo Villegas Peña	Profesional Especializado 222-07	
Gustavo Ortiz Orjuela	Profesional Universitario. 219-01	

REVISADO POR:

NOMBRE	CARGO	FIRMA
Willie May Rátiva Howard	Subdirector Auditoría del Balance, del Presupuesto, del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras (E)	

APROBADO POR:

NOMBRE	CARGO	FIRMA
Edith Constanza Cárdenas Gómez	Directora de economía y finanzas distritales	

FECHA DE ELABORACIÓN: DIA 05 MES 10 AÑO 2007

FECHA DE APROBACIÓN: DIA 12 MES 10 AÑO 2007

NÚMERO DE FÓLIOS: 28

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - IV BIMESTRE 2007

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
Contralor de Bogotá, D.C.

PATRICIA RIVERA RODRÍGUEZ
Contralor Auxiliar (E)

EDITH CONSTANZA CÁRDENAS GÓMEZ
Directora de economía y finanzas distritales

WILLIE MAY RÁTIVA HOWARD
Subdirectora de auditoría del balance, del presupuesto, del tesoro, deuda pública e inversiones financieras

PROFESIONALES ANALISTAS

GUIDO ERWIN PEDROSA MACHADO

GUSTAVO ORTIZ ORJUELA

HUGO VILLEGAS PEÑA

Bogotá, D.C., octubre de 2007

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN

1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL CUARTO BIMESTRE DE 2007

1.1 Tasa de interés – DTF
1.2 Índice de precios al consumidor – IPC
1.3 Tasa representativa del mercado - TRM
1.4 Tasa efectiva de los TES de corto plazo

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

2.1 Disponibilidad de recursos
2.2 Entidades distritales
2.3 Distribución de recursos por sectores
2.4 Establecimientos financieros
2.4.1 Públicos y privados
2.5 Modalidad de inversión
2.6 Maduración
2.7 Tipo de moneda

3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

INTRODUCCIÓN

El valor del portafolio de inversiones financieras como los recursos de tesorería, a través del tiempo presentan variaciones, en la medida que los indicadores económicos del orden nacional e internacional estén sometidos a cambios, como resultado de la situación de los mercados financieros, impactados por decisiones de los agentes del mismo, como son los inversionistas y emisores. En este orden, los indicadores más relevantes son: la tasa de interés representada por el depósito a término fijo – DTF, el índice de Precios al consumidor – IPC, tasa representativa del mercado - TRM, y tasa efectiva de subasta de TES de corto plazo, los cuales son comentados en este informe con el fin de conocer la incidencia en el portafolio de inversiones financieras temporales del Distrito Capital.

Como fuentes de información se tomaron datos de las cuentas económicas del DANE, así como de las del Banco de la República y paralelamente información proveniente de entidades como Bancolombia, Grupo aval y otras instituciones del sector financiero.

El análisis de la gestión adelantada por las entidades distritales representada en cuentas corrientes, de ahorro e inversiones en títulos valores, involucradas dentro del presupuesto general del Distrito[1], durante el cuarto bimestre de la vigencia fiscal, se desarrolla tomando como fuente, los datos registrados en la información que reportaron las entidades distritales a la Contraloría de Bogotá a través de SIVICOF.

El informe da a conocer qué entidades de la Administración manejan portafolios, qué monto de recursos se encuentran invertidos en las distintas modalidades de inversión, en cuáles cuentas corrientes y de ahorro del sector financiero, si se cumple con las políticas de inversión para el manejo de los excedentes de liquidez, trazadas por la Dirección Distrital de Tesorería – DDT en cumplimiento con lo establecido en los artículos 79 y 86 del decreto 714 de 1996.

De igual manera, se indica cuál es el monto de disponibilidad de fondos del Distrito al cierre del cuarto bimestre de 2007 de acuerdo a la nueva reforma administrativa, en qué entidades del sector financiero nacional e internacional se encuentran depositados, identificando el grado de calificación otorgado por las firmas calificadoras de riesgo, qué títulos conforman el portafolio, cuál es el grado de concentración tanto por entidades distritales como en emisores públicos y

[1] Incluye Administración Central, Establecimientos públicos, Empresas Industriales y Comerciales y Empresas Sociales del Estado.

privados, qué tan líquido es el portafolio para atender compromisos de corto plazo, si las instituciones financieras donde se mantienen los fondos están vigiladas y bien calificadas, para que permitan brindar seguridad y adecuada rentabilidad al Distrito.

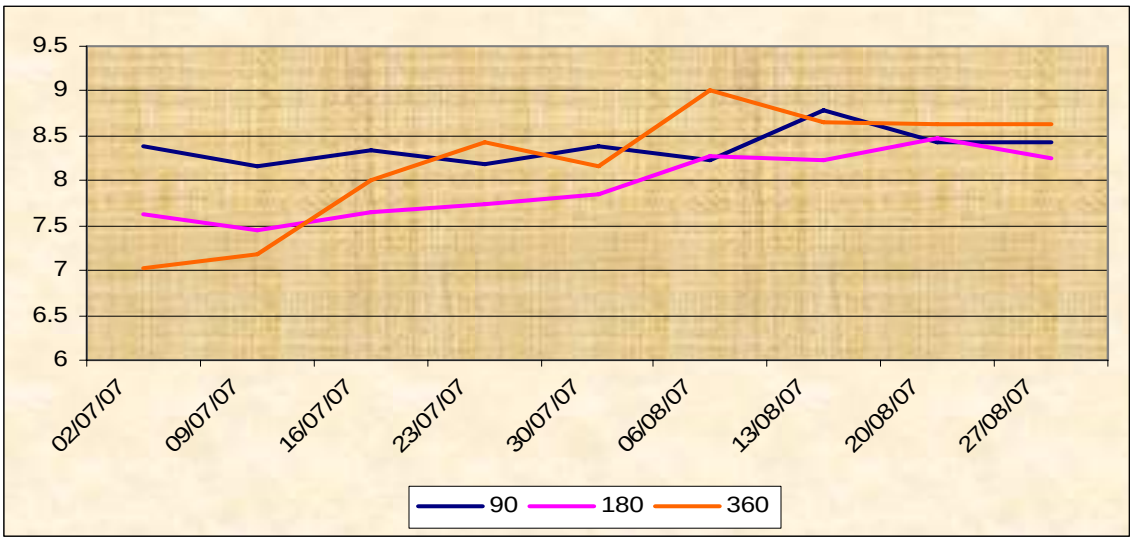
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL CUARTO BIMESTRE DE 2007

1.1 COMPORTAMIENTO EN TASA DE INTERÉS.

El 24 de agosto la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de no incrementar las tasas de interés interbancarias, luego de siete incrementos de 25pb en su tasa repo en lo corrido del año. Con lo anterior, la tasa se mantiene en 9.25%. La decisión consistió en hacer una pausa con el fin de evaluar los efectos que podrían presentarse en la economía por los cambios presentados en los mercados financieros internacionales, como los tomados por la Reserva Federal de los Estados Unidos – FED- al sostener sus tasas en 5.25%, situación que incidió en la oferta monetaria de economías emergentes.

Durante el cuarto bimestre se presentó una situación de menor liquidez en el mercado monetario, debido a que las medidas de contracción tuvieron su mayor efecto durante el mes de agosto.

Gráfica 1
COMPORTAMIENTO DE LA DTF PROMEDIO SEMANAL 90,180 Y 360 DIAS EFECTIVA ANUAL



Fuente: Bco. República con información suministrada por Superint. Financiera de Colombia

En este entorno las tasas de captación se vieron presionadas al alza. La tasa interbancaria promedio durante agosto fue de 9.25% E.A, presentando un incremento de 22pb con respecto a julio. La DTF promedio del período fue de

8.54%, y cerró el mes de agosto en 8.43% E.A, mostrando un incremento de 25pb, y la tasa promedio de corte de la subasta de TES de corto plazo fue de 9.55% E.A[2].

Tabla 1
TASA DE INTERÉS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TÉRMINO
Promedio DTF 90, 180 y 360 días
Efectivo Anual

SEMANA DE APLICACIÓN	DÍAS		
	90	180	360
02/07/2007	8.38	7.63	7.03
09/07/2007	8.16	7.44	7.18
16/07/2007	8.35	7.65	8.01
23/07/2007	8.19	7.75	8.44
30/07/2007	8.38	7.86	8.17
06/08/2007	8.23	8.28	9.02
13/08/2007	8.78	8.23	8.65
20/08/2007	8.44	8.48	8.63
27/08/2007	8.43	8.26	8.62

Fuente: Bco. República con información suministrada por Superint. Financiera de Colombia.

En lo que resta del año la tasa de interés de intervención del Banco de la República se mantendrá en 9,25 por ciento: a pesar de que el mercado e incluso el Emisor ya descuentan que la meta de inflación del año no se cumplirá, por lo que algunos analistas creen necesario que el Banco de la República realice mayores incrementos en su tasa de interés de intervención. Como se mencionó, la Junta Directiva del Emisor estableció una pausa en las tasas de interés en razón a que la transmisión de la política monetaria ya comenzó y presenta un rezago, la economía presenta síntomas de desaceleración y en los últimos meses las expectativas inflacionarias de los agentes del mercado han ido disminuyendo.

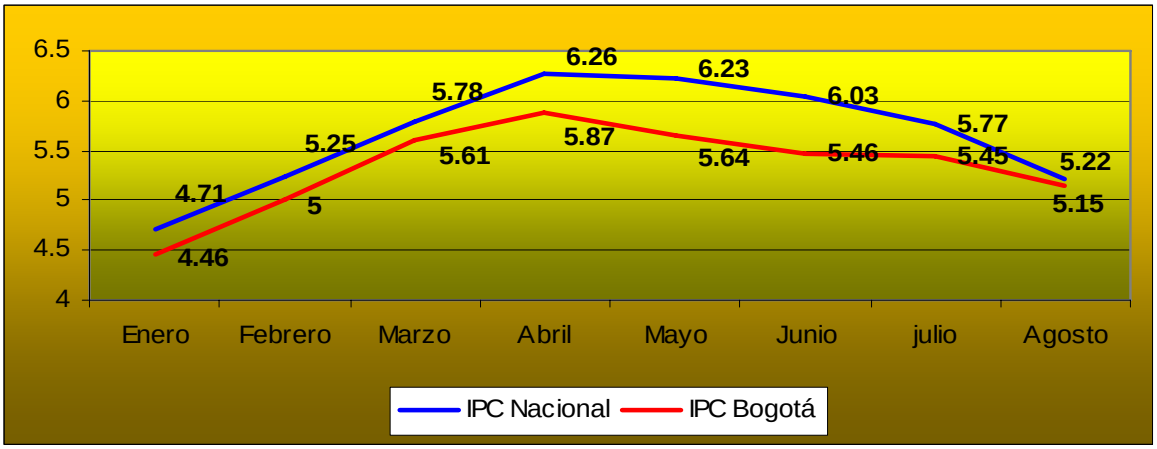
1.2 COMPORTAMIENTO DEL IPC

Al presentarse para el cuarto bimestre de 2007 un IPC de 5.22%, la inflación nacional a doce meses presentó una variación descendente del 13.4% al compararse con el cierre del tercer bimestre cuando el IPC fue de 6.03%, resultado que se encuentra 72pb por fuera del rango meta del Banco de la república para 2007, esto es (3.5%-4.5%).

[2] Fuente, Investigaciones Económicas Grupo Colombia.

Gráfica 2

COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL Y BOGOTÁ
ENERO - AGOSTO DE 2007



Fuente: DANE

En otro escenario, para Bogotá la tendencia del IPC también registró un comportamiento descendente al cerrar el tercer bimestre con 5.46% y finalizar agosto en 5.15%, valores que se encuentran aún por encima de la meta fijada por el Emisor.

Esta tendencia presenta efectos en la estructura de los portafolios de inversión, puesto que los títulos valores cuyos rendimientos se encuentran condicionados al comportamiento del IPC presentaron reducción, de otra parte, el mercado de TES[3] reaccionó positivamente e hizo que las tasas de estos documentos presentaran tendencias al alza, al abrir el cuarto bimestre con tasa del 9.26% E.A y cerrar con 9.44%[4], ocasionando un estímulo para los inversionistas al celebrar nuevas operaciones, pero causando pérdidas en los valores de los documentos que se encuentran en circulación, al momento de ser transados en el mercado bursátil, lo anterior en razón a que en la actividad de los marcados financieros secundarios, las tasas del mercado se interpretan como tasas de descuento.

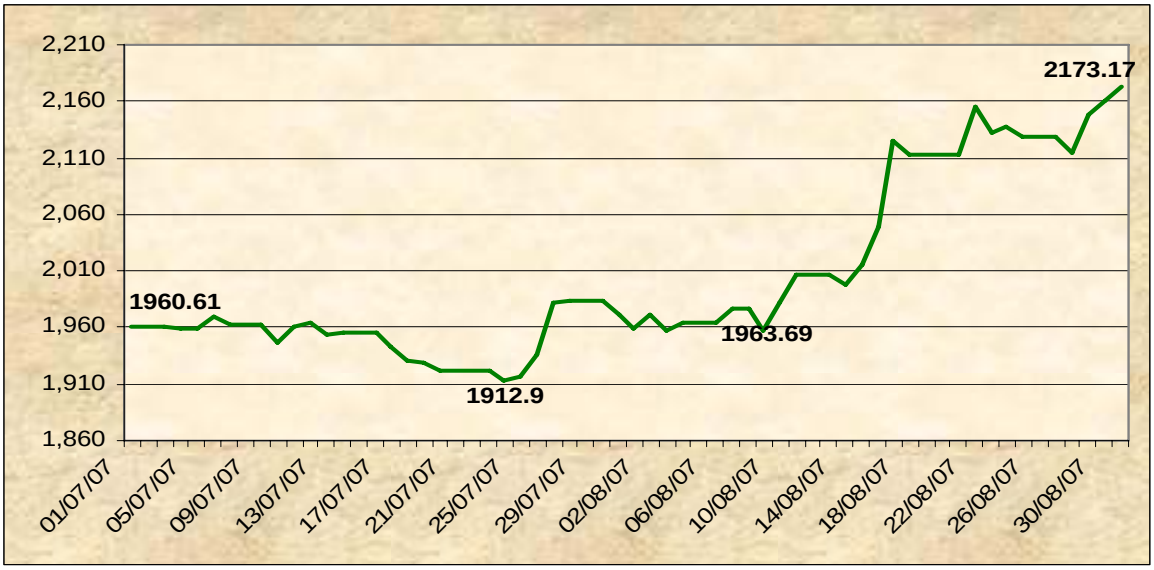
El Distrito por lo general invierte recursos en estos títulos y los mantiene hasta su vencimiento, por lo que no se presenta pérdidas en su portafolio; la rentabilidad unida a este indicador, está en relación directa con su comportamiento.

[3] Títulos de deuda pública expedidos por el Gobierno Nacional.
[4] Fuente, Banco Colombia.

1.3 COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO – TRM.

Las medidas adoptadas por el Banco de la República (BR) y el Gobierno Nacional para contener la apreciación del peso frente al dólar, durante el cuarto bimestre empezaron a dar resultados. La tasa de cambio durante el mes de julio presentó una revaluación poco significativa, al iniciar el período con un valor de $1.960.61 y cerrar el mes con $1.912.90 registrándose una apreciación del 2.4%. Para el mes de agosto la tendencia fue contraria, al abrir el mes con $1.958.50 y finalizar en $2.173.17 situación que presentó un aumento en la tasa de cambio de $514.67, esto es una devaluación del 26.2%.

Gráfica 3
COMPORTAMIENTO DE LA TRM DURANTE EL CUARTO BIMESTRE DE 2007



Fuente: Bco. República con información suministrada por Superint. Financiera de Colombia:

Al compararse el inicio del cuarto bimestre y su fecha de finalización, se aprecia que el peso mostró una TRM de $212.56 con una devaluación de 10.8%.

La devaluación del peso durante el último mes, es explicada por un menor movimiento en el mercado, generando un desestímulo de la inversión extranjera en el país representada en divisas, principalmente el dólar, y al dinamismo que caracterizó las tasas de interés internacionales, que al reflejarse en el mercado norteamericano con el aumento de tasas auspiciado por la FED, hizo que los capitales especulativos escudriñaran otros escenarios en busca de mejores rendimientos.

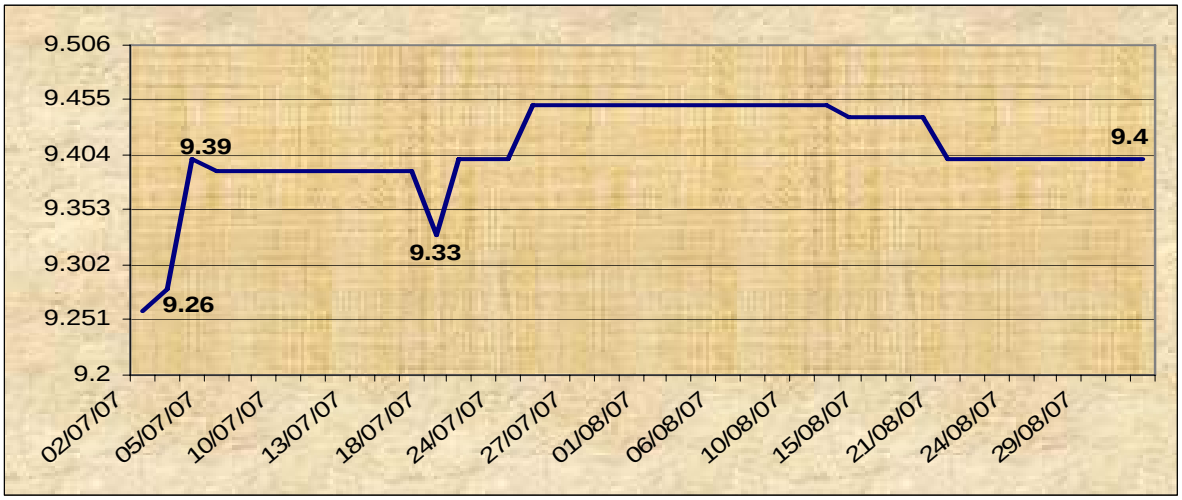
1.4 TASA EFECTIVA DE LOS TES DE CORTO PLAZO

La tasa de los TES a corto plazo presentó un aumento de 0.14% durante el cuarto bimestre, al iniciar con tasa de 9.26% y finalizar con 9.40%.

Para el mes de agosto los TES de corto plazo presentaron un promedio de 9.45%; al tomarse estas tasas como punto de referencia para valoración de estos documentos, se deduce que representaron para el Distrito una posición desfavorable, al registrarse un menor valor de estos títulos como consecuencia del aumento de sus tasas.

Gráfica 4

COMPORTAMIENTO DIARIO DE LOS TES DE CORTO PLAZO



Fuente: Corfinsura

Los TES de julio del 2020 se transaron el 14 de agosto al 10.34% E.A. En caso de continuar la desvalorización de estas inversiones, los portafolios de los inversionistas tendrán fuertes pérdidas; sin embargo la pérdida se hace efectiva en la medida que se negocien en el mercado secundario estos títulos, pero como se comentó, las inversiones que tiene el Distrito representadas en estos activos financieros, los mantiene hasta el período de redención.

El aumento de tasas, se dio como resultado de las políticas implementadas por el Gobierno para incentivar la inversión en títulos gubernamentales y hacer llamativa la inversión extranjera.

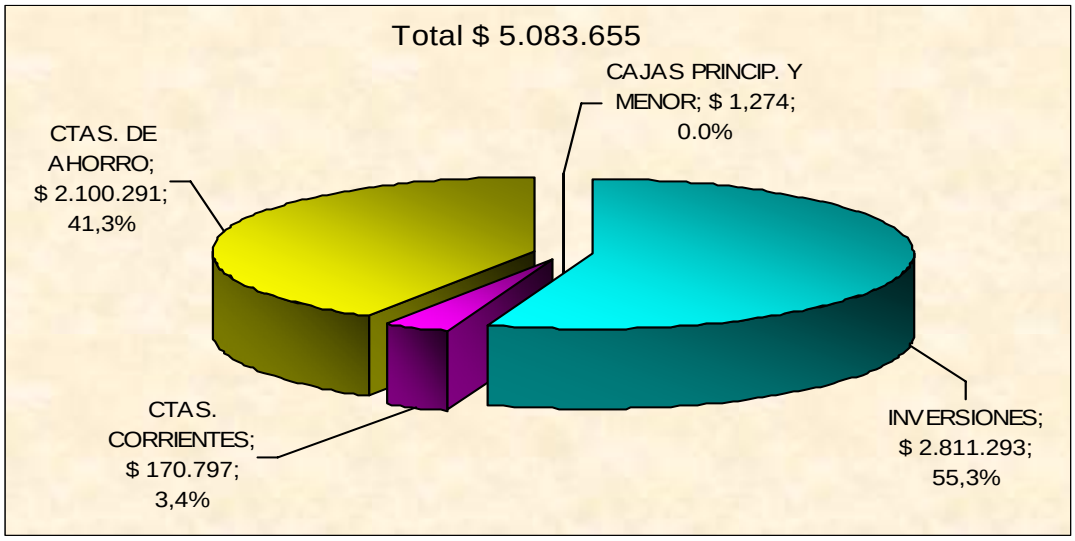
2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL.

2.1 DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

En la Administración distrital al finalizar el cuarto bimestre de 2007, período comprendido entre 1 de julio y 31 de agosto, sus recursos disponibles fueron superiores en $909.017 millones a los registrados el 30 de junio, que ascendieron a $4.174.638 millones, incremento equivalente a 21,8%. Es de anotar, que a 31 de agosto los recursos del portafolio de inversiones fueron superiores a los de tesorería (ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Al comparar los registros de los fondos en tesorería del cuarto bimestre frente a los del tercero ($2.146.843 millones), se presentó un incremento de 5,6% al cierre de agosto; adicionalmente se observa que: las cuentas corrientes registraron $34.309 millones menos que el 30 de junio, cuando el valor de éstas fue de $205.106 millones; las cuentas de ahorro se incrementaron en 8,3%, equivalentes a $160.702 millones, por cuanto al terminar el bimestre anterior el monto en este rubro registró $1.939.589 millones; y los recursos en cajas a 31 de agosto disminuyeron $874 millones.

2.2 ENTIDADES DISTRITALES

Al cierre del cuarto bimestre de 2007, las entidades distritales más representativas en el manejo de recursos disponibles se muestran en la tabla 2 y gráfico 6.

TABLA 2
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD DISTRITAL – INCLUYE RECURSOS DEL PORTAFOLIO Y TESORERÍA
31 DE AGOSTO DE 2007

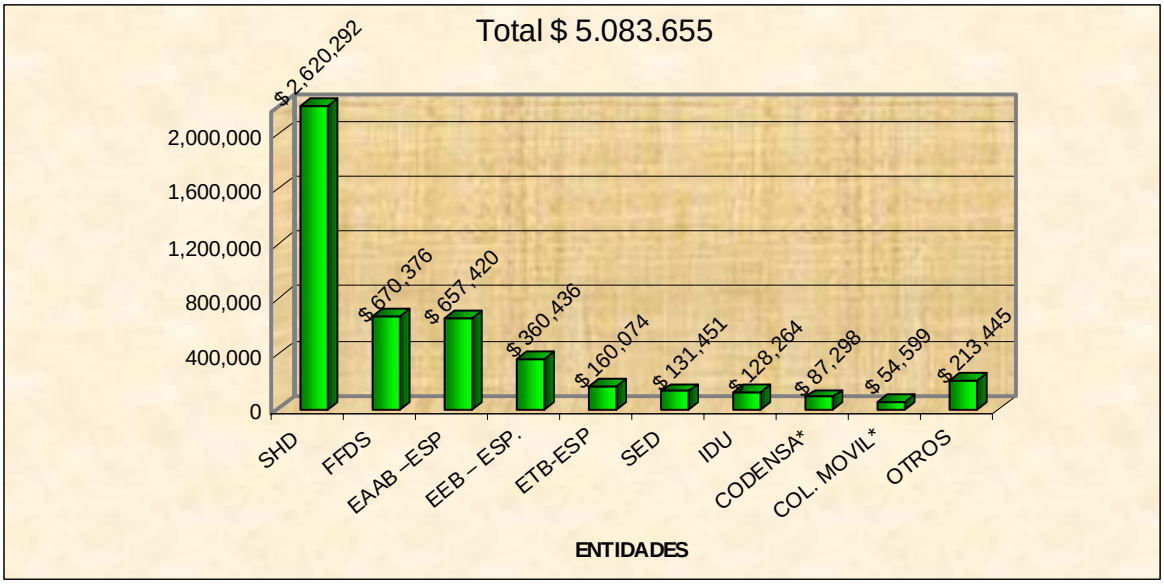
Cifras en millones de pesos

SECRETARÍA - SECTOR - ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (p. mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA	1,749,145	62.22	871,147	38.34	2,620,292	51.54
FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD – FFDS			670,376	29.50	670,376	13.19
EMP. ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO BOGOTÁ – EAAB –ESP	470,133	16.72	187,287	8.24	657,420	12.93
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A. – EEB – ESP.	319,517	11.37	40,919	1.80	360,436	7.09
EMP. DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A.-ETB-ESP	36,900	1.31	123,174	5.42	160,074	3.15
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO	113,207	4.03	18,244	0.80	131,451	2.59
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO – IDU	42,655	1.52	85,609	3.77	128,264	2.52
CODENSA*	16,589	0.59	70,709	3.11	87,298	1.72
COLOMBIA MOVIL*	24,402	0.87	30,196	1.33	54,599	1.07
OTROS (51 entidades)	38,745	1.38	174,701	7.69	213,445	4.20
TOTAL	**2,811,293**	**100.0**	**2,272,362**	**100.0**	**5,083,655**	**100.0**

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas
* Estas entidades no se encuentran incluidas en el Acuerdo 257/2006 pero también manejan recursos del Distrito Capital.

GRÁFICO 6
ENTIDADES MÁS REPRESENTATIVAS
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas
* Estas entidades no se encuentran incluidas en el Acuerdo 257/2006 pero también manejan recursos del Distrito Capital.

La Secretaría de Hacienda, a 31 de agosto de 2007, registró un incremento en sus recursos disponibles de 56,6% que corresponde a $947.018 millones, frente al anterior, que cerró con $1.673.274 millones; la participación dentro del total de los recursos de la Administración Distrital se incrementó en 11,5% teniendo en cuenta que el bimestre pasado fue de 40,1%, continuando financieramente en el primer lugar entre las entidades distritales más representativas.

Los recursos de Tesorería registraron un incremento de $202.507 millones con relación a 30 de junio, período en el cual los depósitos fueron $668.640 millones. Las cuentas de ahorro, a 31 de agosto, representaron el 99,8%, de estos recursos, y se incrementaron $204.471 millones, con relación al cierre de junio, esto es un aumento de 30,7%; las cuentas corrientes disminuyeron 59,4%, que corresponde a $1.963 millones; los depósitos en caja no variaron.

El portafolio de inversiones fue superior en $744.511 millones (74,1%), respecto al bimestre anterior cuando la inversión fue de $1.004.634 millones, donde los CDT sobresalieron con el 79,6% ocupando el principal renglón de inversión seguido por los Títulos de Tesorería -TES - con el 16,2%, los Time Deposit con 3,6%, los papeles comerciales con 0,6%, y los bonos con el 0,1%.

En el Fondo Financiero Distrital de Salud -FFDS-, los recursos disponibles a 31 de agosto continuaron manejándose únicamente en cuentas de ahorro; en comparación al bimestre anterior ($653.206 millones) se incrementaron en 2,6%; la participación dentro de los recursos totales del Distrito Capital fue de 2,5% menos que el bimestre pasado que fue de 15,7%.

La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, al cierre del IV bimestre registró recursos disponibles superiores en $4.042 millones, (0,6%) a la cifra registrada el bimestre anterior, cuyo valor fue de $653.377 millones. La participación con relación a los recursos disponibles totales del Distrito Capital fue de 2,7% menos que a 30 de junio que se ubicó en 15,7%.

Los recursos de tesorería disminuyeron $25.517 millones frente al bimestre anterior, siendo los depósitos en cuentas de ahorro 62,8%, inferiores en 16,8%; las cuentas corrientes que fueron 37,2%, el porcentaje de disminución de sus depósitos fue de 16,8%.; los dineros en caja no incidieron.

Para el bimestre en estudio, el portafolio de inversiones presentó un mayor valor en cuantía de $29.559 millones, en comparación al lapso anterior que fue de $440.574 millones.; los CDT representaron el 84,1% y los TES el 15,9%.

La Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá, -EEB-, para el cierre del IV bimestre mantuvo una disponibilidad superior en $36.502 millones (11,3%) más que a 30 de junio cuando registró 323.933 millones; su participación en el total de disponibilidad de recursos distritales disminuyó en 0,6% frente a la registrada en junio 30 que fue de 7,8%.

Los recursos de tesorería se distribuyeron en: $40.646 millones en cuentas de ahorro, cifra superior en $17.096 millones frente al bimestre anterior, que fueron de $23.549 millones; las cuentas corrientes registraron un descenso de $44 millones que equivalen a 19,7%; y las cajas presentaron un incremento de $15 millones.

El portafolio de inversiones fue superior en $19.434 millones (6,5%), respecto al bimestre anterior cuando la inversión fue de $300.083 millones, donde los CDT sobresalieron con el 83,7% ocupando el principal renglón de inversión seguido por los Bonos el 11,4%, los Time Deposit el 2,6%, los TIDIS con 1,5% y las Fiducias con el 0,8%.

2.3 DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS POR SECTORES

TABLA 3
PARTICIPACIÓN POR SECTOR ADMINISTRATIVO DE COORDINACION – INCLUYE RECURSOS DE PORTAFOLIO Y TESORERÍA
31 DE AGOSTO DE 2007

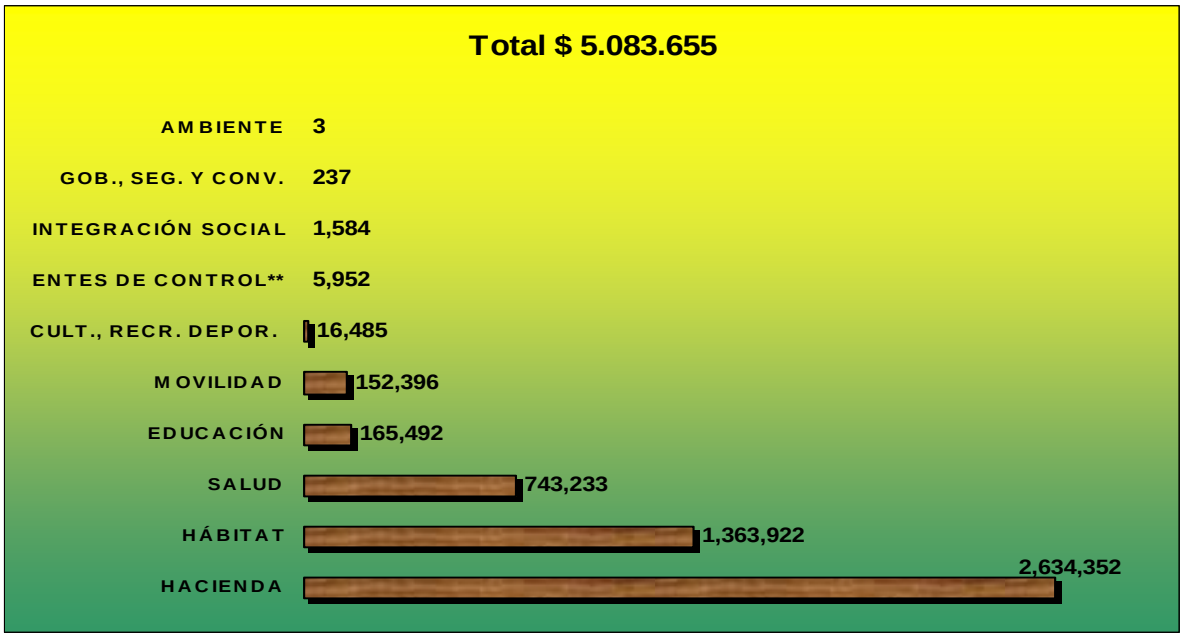
Cifras en millones de pesos

SECTOR ADMINISTRATIVO	PORTAFOLIO (p. mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECTOR HACIENDA	1,749,145	62.22	885,207	38.96	2,634,352	51.82
SECTOR HÁBITAT	876,646	31.18	487,276	21.44	1,363,922	26.83
SECTOR SALUD	12,468	0.44	730,764	32.16	743,233	14.62
SECTOR EDUCACIÓN	118,065	4.20	47,427	2.09	165,492	3.26
SECTOR MOVILIDAD	52,924	1.88	99,471	4.38	152,396	3.00
SECTOR CULTURA, RECREACIÓN Y DEPORTE	2,044	0.07	14,441	0.64	16,485	0.32
ENTES DE CONTROL**			5,952	0.26	5,952	0.12
SECTOR INTEGRACIÓN SOCIAL			1,584	0.07	1,584	0.03
SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA			237	0.01	237	0.00
SECTOR AMBIENTE			3	0.00	3	0.00
TOTAL	**2,811,293**	**100.0**	**2,272,362**	**100.0**	**5,083,655**	**100.0**

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas
** En el Acuerdo 257 del 30 de nov. de 2006 los entes de control no quedaron incluídos dentro de ninguno de los Sectores Administrativos de Coordinación.

GRAFICO 7
RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTORES ADMINISTRATIVOS DE COORDINACIÓN
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas
** En el Acuerdo 257 del 30 de nov. de 2006 los entes de control no quedaron incluidos dentro de ninguno de los Sectores Administrativos de Coordinación.

El sector Hacienda a 31 de agosto tuvo en recursos disponibles $947.065 millones, 11,4% más que el bimestre anterior, continuando con la mayor concentración, 51,8%; en la Tabla 3 y Gráfico 7, se registra la participación de cada sector, donde se observa que a este sector, financieramente, le siguen en su orden Hábitat, que con relación a 30 de junio descendió 5.8 puntos; Salud, redujo 2,7 puntos; Educación, bajó 1,1 punto y Movilidad que disminuyó 1 punto.

Estos cinco sectores agruparon el 99;5% de la disponibilidad de fondos, 0,7% más que la registrada el bimestre anterior, cuando concentraron el 98,8% de tales recursos.

2.4 ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital continúan distribuidos en 43 establecimientos del sector financiero, y en 18 instituciones representadas en establecimientos públicos, empresas industriales, comerciales y de servicios.

TABLA 4
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
BANCO DE BOGOTÁ	362,924	12.91	368,144	16.20	731,068	14.38
BANCO DE OCCIDENTE	46,436	1.65	631,397	27.79	677,833	13.33
BANCO DE COLOMBIA	460,764	16.39	67,203	2.96	527,967	10.39
DAVIVIENDA	90,488	3.22	414,234	18.23	504,722	9.93
MINHACIENDA	372,439	13.25			372,439	7.33
BANCO POPULAR	2,954	0.11	298,217	13.12	301,171	5.92
BANCO COLPATRIA	219,711	7.82	48,635	2.14	268,347	5.28
BANCO CITIBANK	132,735	4.72	79,407	3.49	212,142	4.17
GRAN BANCO	203,980	7.26	6,723	0.30	210,703	4.14
BANCO DE CRÉDITO	167,324	5.95	24,046	1.06	191,370	3.76
BBVA COLOMBIA S.A.	103,439	3.68	75,631	3.33	179,070	3.52
BANCO SANTANDER	102,833	3.66	57,401	2.53	160,233	3.15
LEASING DE COLOMBIA	133,812	4.76			133,812	2.63
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA			98,923	4.35	98,923	1.95
A.V. VILLAS	70,068	2.49	199	0.01	70,267	1.38
BARCLAYS BANK	67,388	2.40			67,388	1.33
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	62,685	2.23			62,685	1.23
OTROS (44 entidades)	211,313	7.52	100,927	4.44	312,241	6.14
SUBTOTAL (Entidades Financieras)	**2,811,293**	**100.00**	**2,271,088**	**99.94**	**5,082,381**	**99.97**
CAJAS			**1,274**	**0.06**	**1,274**	**0.03**
TOTAL	**2,811,293**	**100.0**	**2,272,362**	**100.0**	**5,083,655**	**100.0**

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

El 92,2% de los recursos fueron depositados en corporaciones del sector privado y el 7,8% en instituciones oficiales, siendo Minhacienda y Findeter las más representativas con el 7.6 %; en el sector privado, la mayor concentración se presentó en los bancos de: Bogotá, Occidente, Colombia, Davivienda, Popular,

Colpatria, Citibank Colombia, Granbanco, Crédito y BBVA, instituciones que concentraron el 74,8% de la disponibilidad de fondos, como se observa en la Tabla 4.

Las firmas Calificadoras de Riesgo otorgaron a estos establecimientos financieros las siguientes calificaciones:

TABLA 8
CALIFICACION RIESGO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Bancos y Entidades Especiales	Agencia Calificadora	Calificación	
Entidad		Corto Plazo	Largo Plazo
ABN Amro Bank	BRC	BRC1+	AAA
Banco AV Villas	BRC	BRC1	AA+
Banco Agrario	BRC	BRC1+	AA+ PP
Banco BCSC	BRC	BRC1	AA
Banco Davivienda	BRC	BRC1+	AAA CWD
	D&P	DP1+	AAA
Banco de Bogotá	D&P	DP1+	AAA
Banco Banistmo	BRC	BRC1+	AAA
Banco de Crédito	BRC	BRC1+	AA+ PP
	D&P	DP1+	AA+
Banco Granbanco	D&P	DP1+	AAA
Banco de Occidente	D&P	DP1+	AAA
Banco Popular	D&P	DP1+	AAA
Banco Santander Colombia	BRC	BRC1+	AAA
Banco Sudameris	D&P	DP1	AA PP
Bancoldex	BRC	BRC1+	AAA
	D&P	DP1+	AAA
Bancolombia	BRC	BRC1+	AAA
	D&P	DP1+	AAA
Banco BBVA	BRC	BRC1+	AAA
	D&P	DP1+	AAA
Citibank	D&P	DP1+	AAA
Finandina	D&P	DP1+	AAA
Banco Colpatria	D&P	DP1+	AA+
Financiera Eléctrica Nacional FEN	D&P	DP1+	AAA

Compañías de Leasing	Agencia Calificadora	Calificación	
Entidad		Corto Plazo	Largo Plazo
Leasing Bogotá	D&P	DP1	AA+
Leasing Bolívar	D&P	DP1	AA+
Leasing de Crédito	BRC	BRC1	AA+
	D&P	DP1+	AA+
Leasing Corficolombiana	D&P	DP1+	AA+
Leasing Popular	D&P	DP1	AA-
Leasing de Occidente	D&P	DP1+	AA+
Leasing Bancolombia	D&P	DP1+	AAA

Corporaciones Financieras	Agencia Calificadora	Calificación	
Entidad		Corto Plazo	Largo Plazo
Banca de Inversión Bancolombia	D&P	DP1+	AA+
Corficolombiana	D&P	DP1+	AA+

Compañías de Financiamiento Comercial	Agencia Calificadora	Calificación	
Entidad		Corto Plazo	Largo Plazo
CFC Comercia	D&P	DP1+	AA
CFC Finamerica	BRC	BRC1	AA-
CFC Financiera	BRC	BRC1+	AA+
CFC Financiera Internacional	BRC	BRC1	AA
GMAC Financiera de Colombia	BRC	BRC1+	AAA
CFC Inversora Pichincha	BRC	BRC1	AA PP
Sufinanciamiento	D&P	DP1	AA+
Dann Regional	BRC	BRC2+	AA
Confinanciera	BRC	BRC1	AA+

Fuente:
BRC (BRC Investor Services S.A)
D&P (Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V)

Nota:
Calificaciones Vigentes al 6 de Junio de 2007.

Calificaciones con significando de alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes; en grado de inversión, indica que la condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento son muy buenos, con excelentes antecedentes en el mercado y con debilidades no aparentes de manera inmediata.

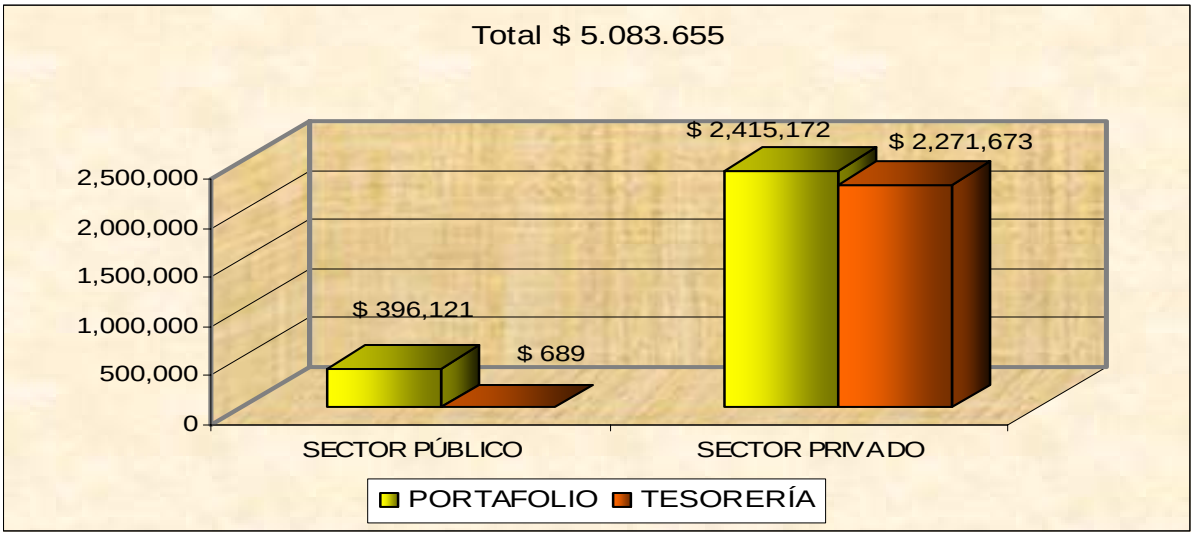
De otra parte, el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda les concede una calificación AA-, A+, A, A-, BBB+ BBB interpretadas como emisiones de buena calidad crediticia, factores de protección adecuados, en momentos de baja actividad económica los riesgos son mayores y más variables. En algunos períodos los riesgos son inferiores al promedio, pero suficientes para una inversión prudente.

Este organismo de control persiste en el hecho, que al tener grandes concentraciones de recursos en poder de pocas entidades financieras principalmente del sector privado, incrementa el riesgo al momento de presentarse desequilibrios económicos y financieros del orden nacional.

2.4.1 Emisores públicos y privados

GRÁFICO 8
PARTICIPACIÓN POR SECTORES
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

El sector público, en recursos que conforman la disponibilidad de fondos del Distrito, mantuvo $17.905 millones más que el bimestre anterior que fue de $378.905 millones y el sector privado $891.112 millones más que el período en referencia, que arrojó a $3.795.733 millones (ver Gráfico 8).

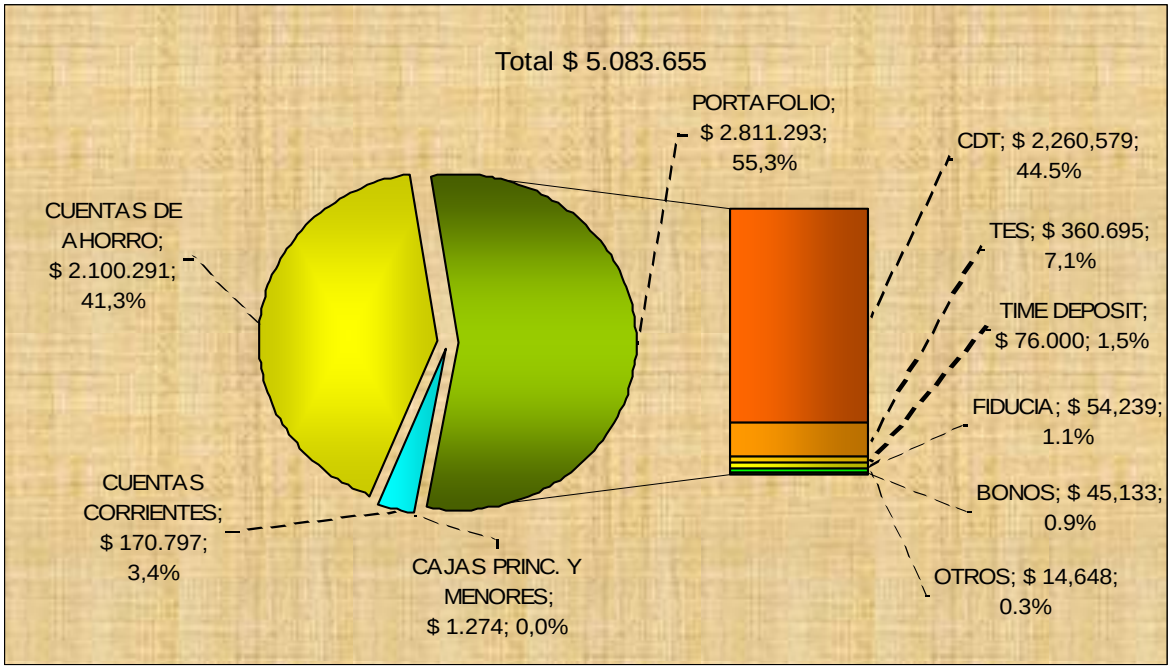
El portafolio está representado en títulos emitidos por el Gobierno Nacional, como son los Títulos de Deuda Pública (TES y bonos), Certificados de Depósito a Término (CDT), inversiones en dólares representadas en Time Deposit y papeles comerciales; los depósitos a la vista (tesorería) en cuentas corrientes y de ahorro.

2.5 MODALIDAD DE INVERSIÓN

Los recursos del portafolio de inversiones del Distrito Capital a 31 de agosto se encontraban invertidos principalmente en CDT, colocaciones que con respecto al bimestre anterior se incrementaron en $669.228 millones, equivalentes al 42,1%; dentro de las modalidades de inversión son los más demandados por los inversionistas, debido a la liquidez que presentan en el corto plazo (ver Gráfico 9).

GRÁFICO 9
PARTICIPACIÓN POR MODALIDAD DE INVERSIÓN
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

En orden de importancia están los Títulos de Deuda Pública Interna -TES-, que se incrementaron, con relación al 31 de agosto, en $60.626 millones, (20,2%); si bien, son documentos espedidos a largo plazo para financiar presupuesto, el hecho de ser emitidos por el Gobierno Nacional ofrecen garantía de mitigación a los posibles riesgos.

TABLA 5
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RECURSOS DE TESORERÍA DEL DISTRITO
CUARTO BIMESTRE DE 2007

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	Febrero 28	Partic. %	Abril 30	Partic. %	Junio 30	Partic. %	Agosto 31	Partic. %
PORTAFOLIO								
CDT	1,329,495	18.6	1,643,322	31.8	1,591,351	38.1	2,260,579	44.5
TES	718,285	10.0	332,293	6.4	300,069	7.2	360,695	7.1
FIDUCIA	663,494	9.3	730,780	14.1	42,887	1.0	54,239	1.1
BONOS	78,678	1.1	54,507	1.1	41,122	1.0	45,133	0.9
TIME DEPOSIT	38,648	0.5	114,088	2.2	34,004	0.8	76,000	1.5
PAPELES COMERCIALES	19,360	0.3	9,458	0.2	9,581	0.2	9,724	0.2
OVERNIGHT	723	0.0			4,906	0.1		
TDA			7,071	0.1				
TIPS					3,875	0.1	4,924	0.1
TIDIS								
TOTAL	**2,848,683**	**39.8**	**2,891,519**	**55.9**	**2,027,795**	**48.6**	**2,811,293**	**55.3**

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

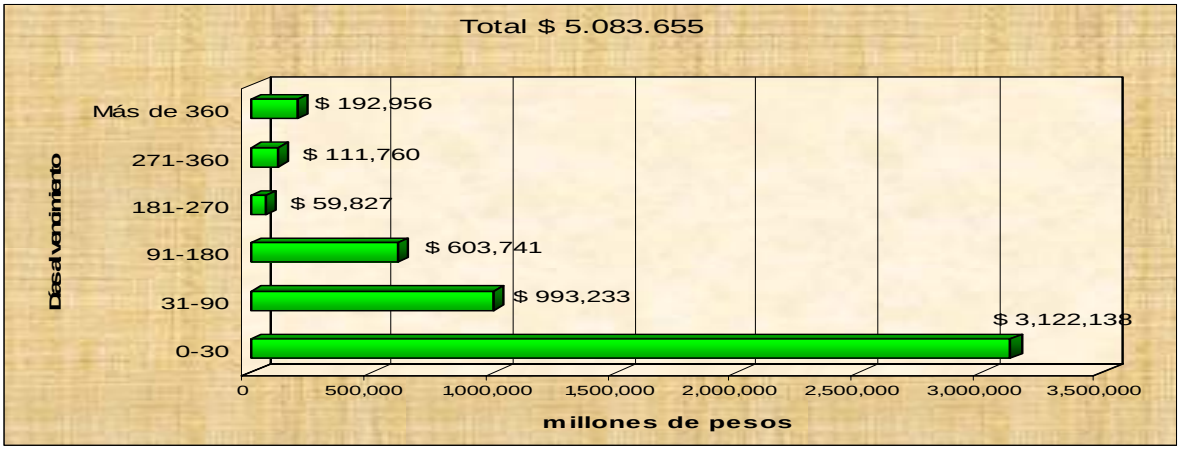
Las inversiones financieras de carácter temporal representan el 55.3% de la disponibilidad de fondos y los recursos de tesorería el 44.7%.

Las modalidades de inversión más requeridas por el Distrito se observan en forma detallada en la tabla 5 donde los CDT continúan siendo los de mayor demanda. Esta situación no solamente se refleja en el orden distrital, sino también a nivel nacional por representar la modalidad con mayor liquidez dentro del marcado de capitales.

2.6 MADURACIÓN

La mayor parte del portafolio de inversiones permaneció con un vencimiento entre 0 y 180 días, monto que fue superior en $909.542 millones (23,9%) al cierre de junio, fecha en la cual se mantenían $3.809.570 millones; por otra parte y teniendo como referencia el cierre del bimestre anterior, con vencimiento a 90 días el valor de los títulos se incrementó en $207.704 millones (26,4%) y a 180 días las inversiones eran superiores en $222.558 millones (58,4%); los vencimientos mayores a 180 días, que representan el 7,2%, mostraron un valor menor al del bimestre anterior que sumaron $365.068 millones (ver Gráfico 10 y Tabla 6).

GRÁFICO 10
PARTICIPACIÓN POR MADURACIÓN
31 AGOSTO DE 2007



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

TABLA 6
PORCENTAJE DE MADURACIÓN DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO Y DE TESORERÍA
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos

0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	TOTAL
$ 3,122,138	$ 993,233	$ 603,741	$ 59,827	$ 111,760	$ 192,956	$ 5,083,655
61.4%	19.5%	11.9%	1.2%	2.2%	3.8%	100.0%

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Esta situación continúa manteniendo la liquidez para respaldar los flujos de caja y atender los compromisos a corto plazo

2.7 TIPO DE MONEDA

TABLA 7
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
31 DE AGOSTO DE 2007

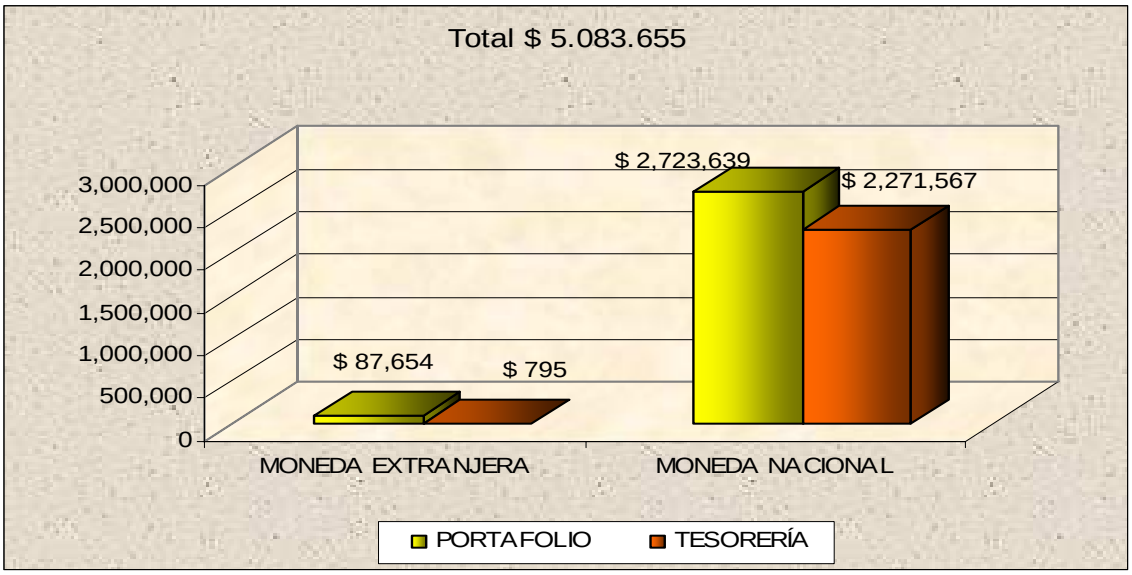
Cifras en millones de pesos

MONEDA	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
MONEDA EXTRANJERA	87,654	3.1	795	0.0	88,449	1.7
MONEDA NACIONAL	2,723,639	96.9	2,271,567	100.0	4,995,206	98.3
TOTAL	**2,811,293**	**100.0**	**2,272,362**	**100.0**	**5,083,655**	**100.0**

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

GRÁFICO 11
PARTICIPACIÓN POR TIPO DE MONEDA
31 DE AGOSTO DE 2007

Cifras en millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional (98,3%), a 31 de agosto presentaron un incremento de $909.016 millones (21,8%); en moneda extranjera, se mantuvo este mismo comportamiento y el alza fue de $10.299 millones (13,2%); ver Tabla 7 y Gráfico 11. Los fondos en moneda extranjera se mantienen para cubrir obligaciones provenientes de créditos del exterior.

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 durante el cuarto bimestre de 2007, se continúa analizando tres escenarios:

- Inversiones en moneda nacional, incluyendo todas las entidades que mantienen portafolio.

- Inversiones en moneda nacional de las entidades distritales que concentran el 90.3% de los recursos del portafolio.

- Inversiones de entidades que mantienen portafolio en moneda extranjera.

TABLA 9
Rentabilidad Promedio del Portafolio de Inversiones del Distrito Capital
30 de agosto de 2007

CONCEPTO	ENTIDADES	RENTABILIDAD
Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	8.82
Inversiones en Moneda Nacional	SHD, EAAB, EEB	9.20
Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, ETB, EEB, OLA	-1.74

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades Distritales, Cálculos Direc.Economía y Finanzas

El portafolio de inversiones del Distrito vigentes a 31 de agosto de 2007, en moneda legal, presentó una rentabilidad promedio de 8.82% (ver Tabla 9), superior en 1.12% puntos porcentuales al mostrado en el tercer bimestre cuando fue de 7.7%; sin embargo al compararse con la tasa efectiva promedio de TES de corto plazo, que para el cuarto bimestre de 2007 fue de 9.41%[5] se establece que la rentabilidad promedio durante el bimestre estuvo 0.59% puntos por debajo de esta tasa de referencia.

Al confrontar la inflación (12 meses) y su efecto en la rentabilidad del portafolio del Distrito Capital, se observa que la rentabilidad real fue:

Rr = ((1+ Int efec)/ (1+ Inflación) -1)*100 = ((1+0,0882)/(1+0,0522)-1)*100 = 3.42%

Esto quiere decir que los recursos del Distrito representados en el portafolio de inversiones financieras, han mantenido su valor en el tiempo, generando una

[5] Fuente: Bancolombia – Investigaciones Económicas.

rentabilidad adicional de 3.42%, que al compararse con la rentabilidad mostrada al cierre del tercer bimestre cuando fue del 1.61%, se observa que estuvo 1.81 puntos porcentuales por encima del bimestre, situación que estuvo condicionada al comportamiento de la inflación a 12 meses (agosto 2006 – agosto 2007) la cual fue de 5.22% aún por encima del rango la meta fijada por el Banco de la República que está entre 3.5% y 4.5%.

Al analizar la rentabilidad del portafolio de las entidades que concentran el 90.3% de los recursos (EEB, SHD, EAAB) y que mantienen operaciones en moneda nacional, se observa que la rentabilidad en moneda nacional fue de 9.2%, lo que indica que su rentabilidad estuvo prácticamente a la par con la mostrada por la tasa de los TES de corto plazo.

De otra parte las entidades que mantienen inversiones en moneda extranjera (SHD, EAAB, ETB, EEB, Colombia Móvil), presentaron una rentabilidad de -1.74% (ver Tabla 9), como consecuencia de la revaluación mostrada a 12 meses, situación que ha venido causando inquietud en los inversionistas que mantienen inversiones en moneda extranjera , principalmente en dólares, lo que ha obligado al Gobierno Nacional tomar medidas para favorecer esta clase de operaciones en la medida que se tenga que monetizar recursos.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se determina que los bonos mostraron un rendimiento promedio de 7.37%, los CDTs 8.87%, los TES el 11.25%, papeles comerciales 9.13% y Fiducia 7.48%, los cuales se encuentran dentro de los márgenes ofrecidos por el mercado financiero.

4. CONCLUSIONES

Para el cuarto bimestre de 2007 la inflación nacional a doce meses presentó un comportamiento descendente del 13.4% comparada con el resultado mostrado al finalizar el tercer bimestre, disminuyendo los rendimientos financieros de los títulos atados a este indicador.

En el Distrito Capital, a agosto de 2007, el IPC se ubicó en 5.15%, registro por encima de la meta fijada por el Banco de la República fijada entre 3.5% y 4.5%.

La Administración distrital al finalizar el cuarto bimestre de 2007, presentó un valor del portafolio de inversiones junto con recursos de tesorería por $5.083.655 millones, estos recursos disponibles fueron superiores en $909.017 millones a los registrados el 30 de junio, cuando ascendieron a $4.174.638 millones, incremento equivalente a 21,8%.

Los portafolios de inversión representados en TES, presentaron para el Distrito una posición desfavorable al registrarse una desvaloración como consecuencia del aumento de sus tasas en el cuarto bimestre.

El Distrito no ha perdido recursos por la desvaloración de TES, en razón a que no se negociaron en el mercado secundario.

El 92.8% del portafolio se encuentran con vencimientos entre 0 y 180 días, mostrando liquidez para el pago de obligaciones a corto plazo.

El Distrito ha mantenido el valor del dinero a través del tiempo, por cuento la rentabilidad real del portafolio, descontada la inflación fue de 3.42%, esto es**,** 1.81% por encima de la presentada al finalizar junio.

Los recursos disponibles de Tesorería del Distrito Capital están distribuidos: en 61 establecimientos del sector financiero, los cuales las firmas Calificadoras de Riesgo continúan otorgando calificación AAA, AA+, AA, significando una alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes.

Se ha observado que en los primeros meses de cada año las ejecuciones presupuestales son bajas y en los últimos meses se acelera el ritmo de ejecución, para tratar de dar cumplimiento a los indicadores presupuestales; mientras esto ocurre los dineros se están ubicando en el sistema financiero, conllevando a favorecer las establecimientos del sector financiero principalmente el privado, donde se ha mantenido gruesas sumas de dinero, al pasar con participaciones del 91.1%, 90.5%, 90.9% y 92.2 para I, II, II y IV bimestres de 2007 respectivamente,

desmejorando la participación de los establecimientos financieros públicos al participar en 8.9%, 9.5%, 9.1% y 7.8% para los mismos períodos..

Bajo el anterior comportamiento, es necesario profundizar en la eficiencia del gasto público como alternativa para controlar la fuga de recursos y lograr la puntualidad de la inversión a través de la relación ingresos – egresos articulados, a fin de lograr la adecuada utilización de fondos que permitan dar solución oportuna a las necesidades de la población bogotana.

Los recursos disponibles del Distrito Capital se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional en un 98.3% y en moneda extranjera 1.7%.

La Secretaría de Hacienda al cierre del IV bimestre continuó ocupando el primer lugar entre las entidades distritales con una representación del 62.2% del portafolio distrital y del 51.8% del total de los recursos.

BIBLIOGRAFÍA

Publicación Diarios Oficiales - cuarto bimestre 2007

Informes del Banco de la República - julio - agosto de 2007.

Estadísticas y publicaciones del Grupo Colombia - cuarto bimestre 2007

Estadísticas - DANE – IPC - cuarto bimestre 2007