



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

**ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO
CAPITAL - III BIMESTRE 2008**

MIGUEL ANGEL MORALESRUSSI RUSSI
Contralor de Bogotá, D.C.

JOSE ARISTIDES CORREDOR SÁNCHEZ
Contralor Auxiliar

CARLOS EMILIO BETANCOURT GALEANO
Director de Economía y Finanzas Distritales

NELLY YOLANDA MOYA ANGEL
Subdirectora de auditoría del balance, del presupuesto,
del tesoro, deuda pública e inversiones financieras

PROFESIONALES ANALISTAS

GUIDO ERWIN PEDROSA MACHADO
HUGO VILLEGAS PEÑA

Bogotá, D.C., Agosto de 2008



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	3
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL TERCER BIMESTRE DE 2008	5
1.1 Comportamiento de la Tasa de interés de Depósito a Término Fijo -DTF-	5
1.2 Comportamiento del Índice de Precios al Consumidor -IPC-	7
1.3 Comportamiento del tipo de cambio de la Tasa Representativa del Mercado TRM-	8
1.4 Tasa efectiva de los TES de corto plazo bimestre mayo - junio 2008.	9
2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL	11
2.1 Disponibilidad de recursos	11
2.2 Entidades distritales	12
2.3 Distribución de recursos por sectores	17
2.4 Establecimientos financieros	20
2.4.1 Emisores públicos y privados	22
2.5 Modalidad de inversión	23
2.6 Maduración	24
2.7 Tipo de moneda	26
3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES	28
CONCLUSIONES	30
BIBLIOGRAFÍA	32



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

INTRODUCCIÓN

Las disposiciones de inversión en documentos financieros y las decisiones de mantener recursos en cuentas corrientes y de ahorro, se encuentran relacionadas con el comportamiento de los indicadores financieros y las variables macroeconómicas tanto del orden nacional como internacional, haciendo que los agentes del mercado se inclinen a demandar y a ofrecer documentos de acuerdo a los señalamientos mostrados a través del tiempo.

Los indicadores más relevantes que se tienen en cuenta para la transacción de estos documentos son: la tasa de interés representada por el Depósito a Término Fijo -DTF-, el Índice de Precios al Consumidor -IPC-, la Tasa Representativa del Mercado -TRM- y la tasa efectiva de subasta de los títulos de deuda pública emitidos por el gobierno -TES- de corto plazo, los cuales son comentados en este informe.

Como fuentes de información se tuvieron en cuenta las estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE-, del Banco de la República y paralelamente información proveniente de entidades como Banco Colombia, Grupo Aval y Bolsa de Valores de Colombia.

El informe presenta el seguimiento a la gestión financiera efectuada durante los meses de mayo y junio de 2008 por las instituciones distritales tanto en cuentas corrientes, de ahorro e inversiones en títulos valores, involucradas dentro del presupuesto general del Distrito¹, enviados a la Contraloría de Bogotá a través del Sistema de Vigilancia y Control Fiscal -SIVICOF-.

Se establece cuales son las entidades del Distrito que manejaron el portafolio durante el tercer bimestre de 2008, qué monto de recursos (a precios de mercado) se encuentran invertidos en las distintas modalidades de inversión que ofrece el mercado, en 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 a lo establecido en los artículos 79 y 86 del Decreto 714 de 1996, y a las políticas de inversión para el manejo de excedentes de liquidez en las entidades del Distrito Capital.

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



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

En el mismo informe se indica el monto de disponibilidad de fondos del Distrito Capital al cierre del tercer bimestre de 2008, comparado con el resultado obtenido en el segundo bimestre para cuantificar variaciones, verificar en qué establecimientos del sector financiero y en qué modalidades de inversión se encuentran depositados los recursos, identificando el grado de calificación otorgado por las firmas calificadoras de riesgo y el Comité de Riegos de la Dirección Distrital de Tesorería -DDT-, cuál es el grado de concentración por entidades distritales y por emisores públicos y privados, qué tan líquido es el portafolio para atender compromisos de corto plazo, cuál es la rentabilidad del portafolio, si las instituciones financieras donde se mantienen los fondos están vigiladas y bien calificadas, de tal forma que permitan brindar seguridad a los recursos del Distrito.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO Y AFECTARON EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE EL TERCER BIMESTRE DE 2008

1.1 COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS DE DEPÓSITO A TÉRMINO FIJO -DTF-

Independientemente de la presión ejercida por el gobierno y los gremios económicos, la Junta Directiva del Banco de la República -JDBR²- continuó con la decisión de mantener la pausa en los incrementos de tasas de interés interbancaria pese a los aumentos escalonados que ha presentado la inflación³ a lo largo del período mayo - junio de 2008.

Tabla 1
TASA DE INTERÉS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TÉRMINO
Promedio DTF 90, 180 y 360 días mayo -junio de 2008
Efectiva Anual

SEMANA DE APLICACIÓN	DÍAS		
	90	180	360
04/05/2008	9.75	9.98	9.34
11/05/2008	9.83	9.80	10.32
18/05/2008	9.25	9.69	9.63
25/05/2008	9.73	9.60	9.82
01/06/2008	9.49	9.60	9.14
08/06/2008	9.81	9.45	8.68
15/06/2008	9.21	9.82	8.64
22/06/2008	9.80	10.10	9.68
29/06/2008	9.92	9.87	8.51

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

El indicador de la Tasa de Depósito a Término Fijo⁴ -DTF-, a 90 días, inició el tercer bimestre de 2008 con una tasa de 9.75% y terminó con 9.92%, presentando un promedio de 9.6%. Durante mayo - junio de 2008 mostró un comportamiento irregular con fluctuaciones moderadas, (ver Tabla 1 y Gráfica 1); en la tercera semana de junio registró su valor más bajo, de 9.21%, y en la última semana del mismo mes el más alto 9.92%, situación generada por el comportamiento de la

² Junta Directiva del Banco de la República

³ Es el alza generalizada en los precios de los bienes que se transan en una economía e indica el deterioro adquisitivo del dinero. Es calculado mensualmente por el DANE.

⁴ Indicador que resulta del promedio ponderado de las tasas y los montos diarios de las captaciones a 90 días de los CDTs, durante una semana, que va de viernes a jueves y tiene vigencia de lunes a domingo.

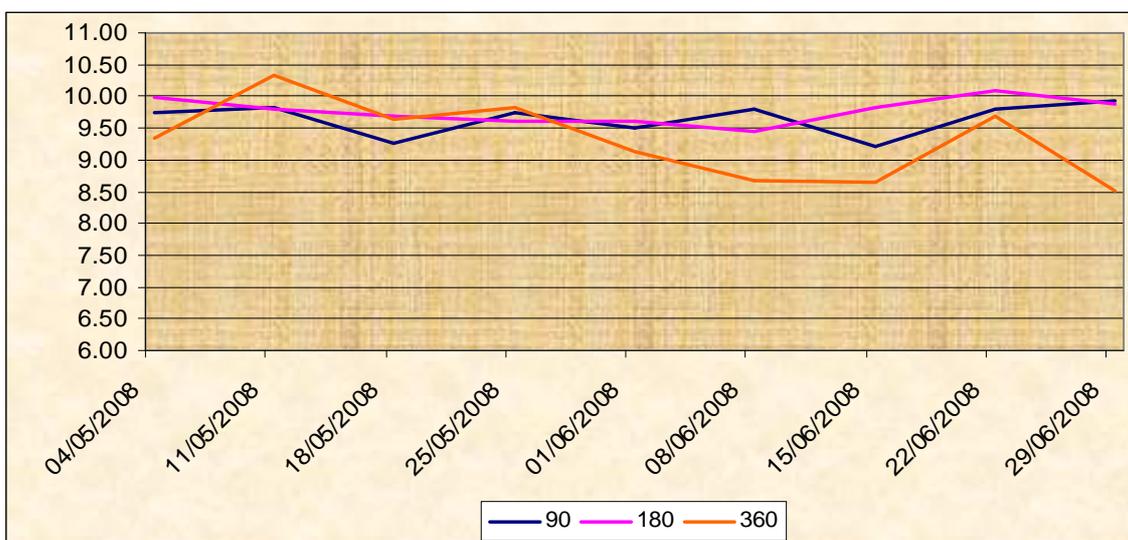


CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

inflación a doce meses, al presentar en mayo 6.39% y en junio de 7.18%, distante de la meta trazada por la JDBR entre 3.5% y 4.5%.

Gráfica 1
COMPORTAMIENTO DE LA DTF PROMEDIO SEMANAL 90,180 Y 360 DIAS
EFFECTIVA ANUAL MAYO - JUNIO 2008



Fuente: Bco. República con información suministrada por Superintendencia Financiera de Colombia, cálculo Dirección Economía y Finanzas.

La tendencia de la DTF, que siempre está en relación directa con el costo de vida, complementada con las relaciones comerciales y la incertidumbre de los mercados financieros internacionales, condujo a una revisión de las transacciones comerciales entre Colombia y los demás países socios.

La DTF presentó un aumento de 31 pb, con relación a abril de 2008 cuando cerró con 9.6% EA; el comportamiento a 180 y 360 días registró un promedio de 9.7% EA y 9.3% EA, respectivamente, situación coherente con la decisión tomada por la JDBR de mantener inalterada la tasa de interés de referencia a partir de marzo, al dejarla en 9.75%; los comportamientos se registran en la Tabla 1 y Gráfica 1.

El comportamiento presentado por este indicador a lo largo del tercer bimestre, permitió que los rendimientos de los portafolios del Distrito Capital atados a la DTF mejoraran, pero el “valor real” de los títulos disminuye, presentando pérdidas en la medida en que estos documentos se trancan en el mercado secundario, como consecuencia del aumento en las tasas del mercado.



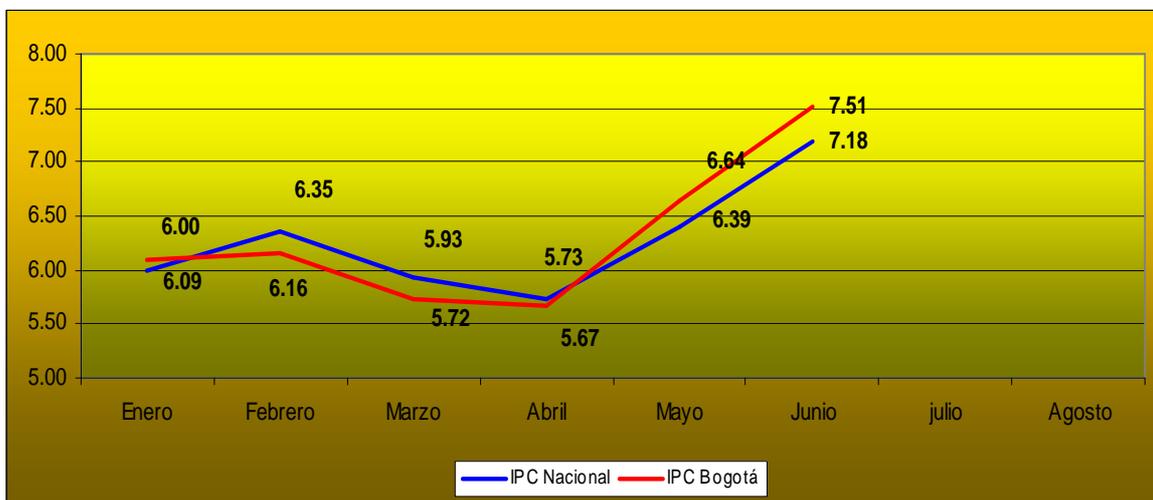
CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

1.2 COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -IPC-

Al finalizar junio el valor de este indicador alcanzó la cifra de 7.18%, superior en 145 pb al mostrado en abril cuando fue de 5.73%; este monto continuó siendo superior al rango meta de inflación establecido entre 3.5% y 4.5%.

**Gráfica 2
COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL Y BOGOTÁ
ENERO – JUNIO 2008**



Fuente: DANE, Cálculo dirección Economía y Finanzas.

En lo transcurrido del año 2008 se han presentado factores que han incidido en la presión inflacionaria, haciendo que los niveles de inflación superen la meta establecida, entre otros se tienen:

- Las diferentes medidas de inflación básica que pretenden no incluir los precios de bienes y servicios que se ven afectados por choques temporales de oferta, y dejar aquellos que son afectados por las medidas de política monetaria y no muestran signos de descenso.
- La inflación de bienes no transables sin alimentos ni regulados, la cual está determinada principalmente por la dinámica de la demanda interna, si bien descendió en el tercer bimestre de 2008, continúa registrando tasas anuales superiores al rango de la meta de inflación del presente año.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

- Durante los últimos años el peso colombiano se ha venido apreciando; esto ha estado acompañado por entradas importantes de inversión extranjera directa, en su mayoría orientadas al sector petrolero y minero, con algunas inversiones específicas en empresas de otros sectores; sin embargo, la revaluación del peso no se ha reflejado en una menor inflación de aquellos bienes y servicios que se ven afectados por la tasa de cambio.

La tendencia del IPC, para Bogotá durante el tercer bimestre de 2008, igualmente mostró un comportamiento ascendente, al cerrar abril de 2008 con 5.67% y finalizar junio con 7.51%, valores que también se encuentran por encima de la meta fijada por el Emisor, como se muestra en la Gráfica 2.

Esta tendencia presentó efectos en la estructura de los portafolios de inversión, por cuanto los títulos valores vigentes, cuyos rendimientos se encuentran condicionados al comportamiento del IPC, al presentar variaciones ascendentes registran mayores rendimientos al momento del pago oportuno de los intereses.

1.3 COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO -TRM-

Durante la mayor parte del tercer bimestre de 2008 el peso colombiano siguió revaluándose frente al dólar; durante los meses de mayo y junio la Tasa Representativa del Mercado -TRM- estuvo por debajo de la cifra mostrada al finalizar abril cuando fue de \$1.780.21 (ver Gráfica 3), presentando depreciaciones significativas, por ejemplo, el 11 y 19 de junio registró valores inferiores de \$83.42 y \$127.80 respectivamente, equivalente a 4.7% y 7.2%; sin embargo, finalizando el mes de junio su cotización fue de \$1.923.02 ocasionando una devaluación \$142.81, esto es el 8%.

Comparando los últimos doce meses, el comportamiento de la TRM evidenció un descenso de \$37.59 equivalente a una apreciación del 2%, por cuanto al cierre de junio de 2007 fue de \$1.960.61.

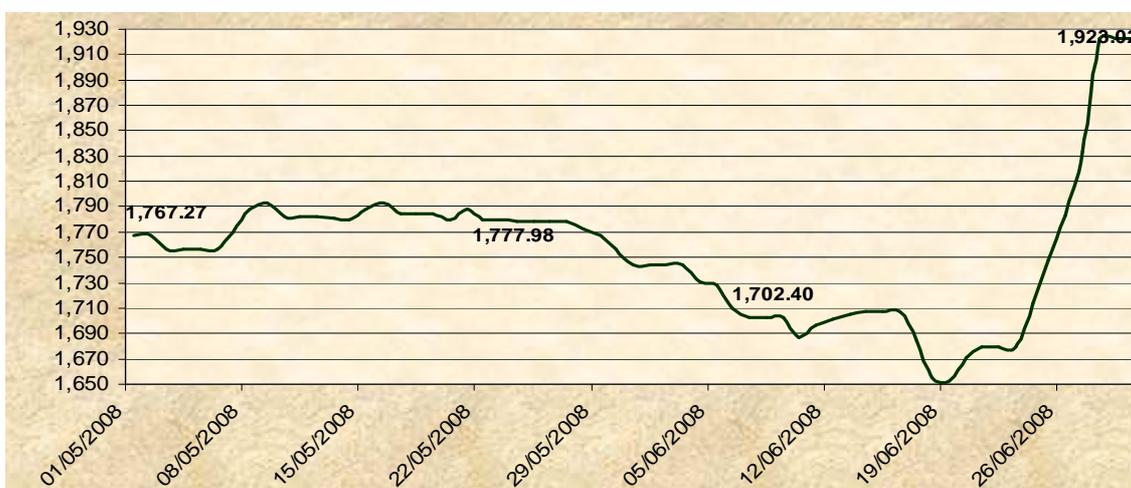
Las medidas adoptadas por el Banco de la República (BR) y el Gobierno Nacional para contener la apreciación del peso frente al dólar, durante el período mayo - junio no tuvieron un impacto asertivo; en parte debido a la decisión tomada por la Reserva Federal de los Estados Unidos -FED- al continuar disminuyendo las tasas, lo que hace menos atractiva la inversión en el sector financiero norteamericano.



“Al rescate de la moral y la ética pública”

Al tener en cuenta la TRM de cierre del año 2007 cuando fue de \$2.014.76, y comparar su valor al finalizar el tercer bimestre de 2008 de \$1.923.02, se observa que el precio del dólar se redujo en \$91.74 equivalente a una revaluación del peso de 4.6%. (Ver Gráfica 3).

**Gráfica 3
COMPORTAMIENTO DE LA TRM DURANTE EL TERCER BIMESTRE DE 2008**



Fuente: Bco. República con información suministrada por Superintendencia Financiera de Colombia, cálculo Dirección Economía y Finanzas.

La revaluación del peso durante el tercer bimestre de 2008, es explicada de una parte, por un mayor movimiento de la divisa en el mercado colombiano, y de otra, al bajo dinamismo que caracterizó las tasas de interés internacionales, al reflejarse en el mercado norteamericano una disminución de las mismas auspiciada por la FED, lo que ha ocasionado que los capitales especulativos entren a otros escenarios en busca de mejores rendimientos.

Este escenario causó una expansión en la oferta de la divisa, situación que no se registró de la misma forma en la demanda, lo que ocasionó la devaluación del dólar y propició la apreciación del peso.

1.4 TASA EFECTIVA DE LOS TES DE CORTO PLAZO BIMESTRE MAYO – JUNIO DE 2008

Los títulos de deuda pública de corto plazo emitidos por el Gobierno Nacional terminaron el bimestre mayo - junio con disminución en su valor como consecuencia del aumento de sus tasas efectivas.



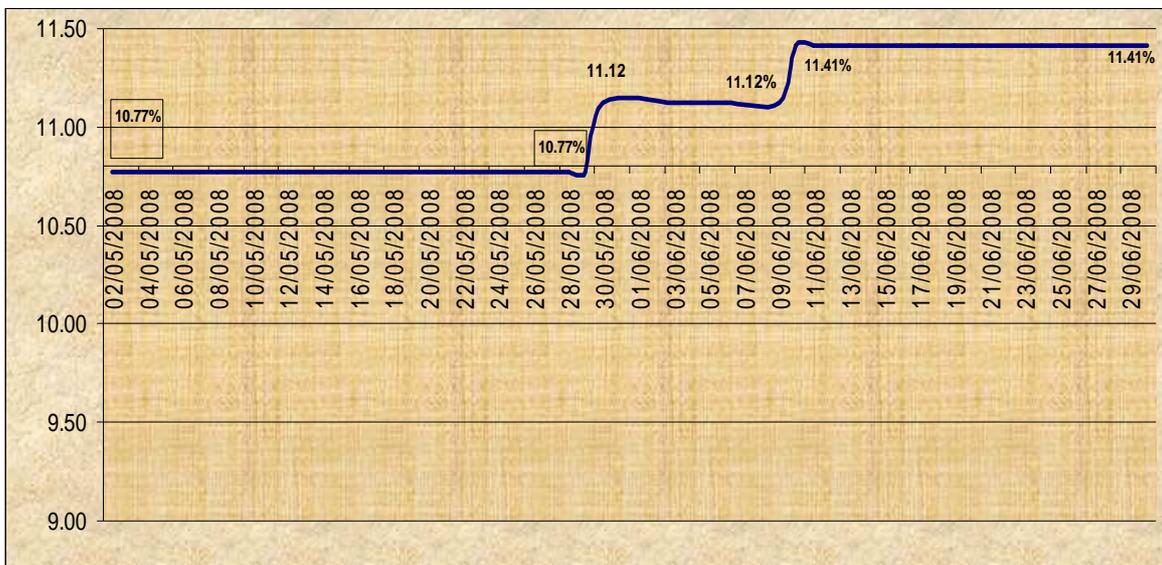
CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Importantes desvalorizaciones se observaron durante junio en el mercado de TES dentro de los cuales se encuentran los TES en poder del Distrito, por el efecto de las expectativas de los agentes del mercado en relación a lo que sería el resultado de la inflación al cierre del tercer bimestre del año 2008. La curva de rendimiento no favoreció mucho, principalmente a los TES con vencimiento a octubre 2015 y julio 2020.

En la Gráfica 4, se aprecia la tasa de los TES de corto plazo que sirve como punto de referencia para la negociación de compra de títulos con plazos iguales o superiores a 90 días; según la Dirección Distrital de Tesorería -DDT-, registró prácticamente un comportamiento estable durante el mes de mayo con tasa del 10.77%, para junio presentó una posición ascendente 11.12% para la primera semana del mes y luego situarse en el 11.41%.

Gráfica 4
COMPORTAMIENTO DE LOS TES DE CORTO PLAZO DURANTE EL TERCER BIMESTRE DE 2008



Fuente: Corfinsura Grupo Colombia, cálculo Dirección Economía Y Finanzas.

Este comportamiento ha favorecido la estructura de los portafolios, ya que las nuevas operaciones se realizan con tasas atadas a los TES de corto plazo, que por lo general registran puntos básicos superiores a los mostrados por el mercado financiero del orden nacional.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

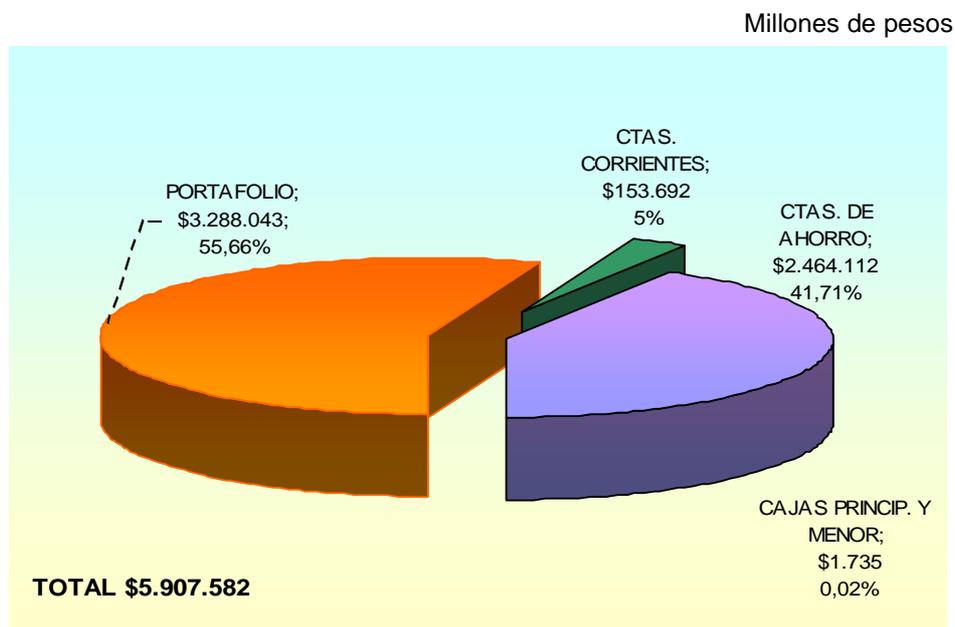
2. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL

2.1 DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

La Administración Distrital al cierre del bimestre comprendido entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2008, mantuvo recursos disponibles, valorados a precios de mercado, por valor de \$5.907.582 millones, monto superior en \$437.927 millones, equivalente al 8,0% con respecto al registrado en el cierre del período marzo - abril de 2008, cuando el saldo de estos recursos fue \$5.469.654 millones.

La conformación de los recursos disponibles a 30 de junio de 2008 se encuentran representados como se observa en la Gráfica 5.

Gráfica 5
RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL
30 DE JUNIO DE 2008



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

El saldo consolidado en tesorería de las entidades que manejaron recursos distritales al concluir el tercer bimestre de 2008 fue de \$2.619.539 millones, una vez cotejado con las cifras reportadas al cierre del bimestre marzo - abril del



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

mismo año presentó una disminución de 5,6% que corresponde a \$154.854 millones.

A 30 de junio de 2008, el saldo total de las cuentas de ahorro presentaron \$97.354 millones (3,8%) menos que el registrado el 30 de abril de los corrientes, rubro que constituyó el 94,1% de los fondos de tesorería del Distrito Capital; respecto a las cuentas corrientes, durante el mismo lapso, el comportamiento fue similar y su baja alcanzó a \$57.936 millones (27,4%); los recursos en caja se incrementaron \$435,4 millones, siendo su incidencia dentro de los recursos disponibles mínima, pues es tan solo del 0,02%.

El portafolio de inversiones financieras de las entidades que manejaron recursos económicos del Distrito Capital, al cierre del tercer bimestre aumentó \$592.782 millones, equivalente al 22,0% respecto al 30 de abril de los corrientes.

2.2 ENTIDADES DISTRITALES

Para el cierre del tercer bimestre de 2008, sesenta (60) entidades distritales suministraron información, a través del aplicativo SIVICOF, de los saldos de recursos disponibles del Distrito Capital; de éstas, veinte (20) sujetos de control mantuvieron portafolio de inversiones.

En la Tabla 2, se relacionan las entidades que manejaron recursos financieros del Distrito Capital a 30 de junio de 2008, se registra el saldo en portafolio de inversiones y en tesorería.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Tabla 2
SUJETOS DE CONTROL QUE MANEJARON RECURSOS DISTRITALES
A JUNIO 30 DE 2008

(Millones de pesos)

ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO	PARTICIP %	TESORERÍA	PARTICIP %	TOTAL	PARTICIP %
1 SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA	1,689,857	51.39	918,209	98.11	2,608,066	44.15
2 FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD - FFDS			797,785	92.57	797,785	13.50
3 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ -EAAB- ESP	464,363	14.12	151,161	34.18	615,524	10.42
4 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO - IDU	360,041	10.95	206,862	77.27	566,902	9.60
5 EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A. -EEB- ESP	405,850	12.34	233	0.05	406,083	6.87
6 TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR -TGI	141,217	4.29	31,244	7.07	172,461	2.92
7 EMGESA	65,326	1.99	74,581	16.87	139,907	2.37
8 SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO	81,974	2.49	20,716	37.16	102,691	1.74
9 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ S.A. -ETB- ESP	21,481	0.65	64,050	14.48	85,531	1.45
10 EMPRESA DE TRANSPORTE DEL TERCER MILENIO - TRANSMILENIO S.A.	16,368	0.50	44,776	16.73	61,144	1.04
11 CODENSA	7,562	0.23	52,918	11.97	60,480	1.02
12 UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	2,139	0.07	34,390	61.69	36,528	0.62
13 GAS NATURAL			33,025	7.47	33,025	0.56
14 FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD			20,233	84.64	20,233	0.34
15 HOSPITAL MEISSEN II NA			18,359	2.13	18,359	0.31
16 LOTERÍA DE BOGOTÁ			14,611	1.56	14,611	0.25
17 UNIDAD ADITIVA. ESPECIAL DE REHABILITACIÓN Y MANTENIMIENTO VIAL			13,975	5.22	13,975	0.24
18 HOSPITAL USME I NA	5,018	0.15	6,525	0.76	11,543	0.20
19 UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL DE SERVICIOS PÚBLICOS			11,419	2.58	11,419	0.19
20 TRANSPORTADORA COLOMBIANA DE GAS	9,361	0.28	2,033	0.46	11,394	0.19
21 INSTITUTO DISTRITAL DE RECREACIÓN Y DEPORTE - IDRD			11,096	62.32	11,096	0.19
22 CONTRALORÍA DE BOGOTÁ			10,763	100.00	10,763	0.18
23 METROVIVIENDA			8,960	2.03	8,960	0.15
24 TERMINAL DE TRANSPORTE S.A.	6,845	0.21	2,086	0.78	8,931	0.15
25 COLVATEL	143	0.00	6,433	1.45	6,576	0.11
26 HOSPITAL VISTA HERMOSA I NA			5,999	0.70	5,999	0.10
27 CAJA DE VIVIENDA POPULAR			5,797	1.31	5,797	0.10
28 HOSPITAL CHAPINERO I NA	5,278	0.16	461	0.05	5,739	0.10
29 HOSPITAL CENTRO ORIENTE II NA			5,724	0.66	5,724	0.10
30 CANAL CAPITAL	2,006	0.06	2,803	15.74	4,809	0.08
31 HOSPITAL TUNAL III NA			4,657	0.54	4,657	0.08
32 HOSPITAL SAN CRISTOBAL II NA	1,756	0.05	2,541	0.29	4,297	0.07
33 HOSPITAL DEL SUR I NA			3,199	0.37	3,199	0.05
34 FONDO DE ATENCIÓN Y PREVENCIÓN DE EMERGENCIAS - FOPAE			3,163	13.23	3,163	0.05
35 FONDO PRESTACIONES ECONÓMICAS, CESANTÍAS Y PENSIONES - FONCEP	1,417	0.04	1,557	0.17	2,975	0.05
36 HOSPITAL SANTA CLARA III NA			2,786	0.32	2,786	0.05
37 INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN DE LA NIÑEZ Y LA JUVENTUD - IDIPRON			2,302	100.00	2,302	0.04
38 HOSPITAL SAN BLAS II NA			2,005	0.23	2,005	0.03
39 HOSPITAL USAQUÉN I NA			1,875	0.22	1,875	0.03
40 HOSPITAL SIMÓN BOLÍVAR III NA			1,820	0.21	1,820	0.03
41 INSTITUTO DISTRITAL DEL PATRIMONIO CULTURAL - IDPC			1,776	9.97	1,776	0.03
42 HOSPITAL OCCIDENTE DE KENNEDY III NA	42	0.00	1,692	0.20	1,733	0.03
43 UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL DE CATASTRO DISTRITAL			1,559	0.17	1,559	0.03
44 HOSPITAL PABLO VI BOSA I NA			1,539	0.18	1,539	0.03
45 JARDÍN BOTÁNICO "JOSÉ CELESTINO MÚTIS"			1,403	99.88	1,403	0.02
46 FUNDACIÓN GILBERTO ALZATE AVENDAÑO			1,365	7.67	1,365	0.02
47 HOSPITAL SUBA I NA			1,225	0.14	1,225	0.02
48 HOSPITAL DE BOSA II NA			1,220	0.14	1,220	0.02
49 ORQUESTA FILARMÓNICA			763	4.29	763	0.01
50 INSTITUTO PARA LA INVESTIGACIÓN EDUCATIVA Y EL DESARROLLO PEDAGÓGICO -IDEP			640	1.15	640	0.01
51 HOSPITAL FONTIBÓN II NA			552	0.06	552	0.01
52 HOSPITAL NAZARET I NA			533	0.06	533	0.01
53 INSTITUTO DISTRITAL DE LA PARTICIPACIÓN Y ACCIÓN COMUNAL			506	2.12	506	0.01
54 HOSPITAL ENGATIVÁ II NA			377	0.04	377	0.01
55 HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE I NA			373	0.04	373	0.01
56 EMPRESA DE RENOVACIÓN URBANA -ERU-			333	0.08	333	0.01
57 HOSPITAL LA VICTORIA III NA			332	0.04	332	0.01
58 HOSPITAL TUNJUELITO II NA			215	0.02	215	0.00
59 DPTO. ADITIVO. DE LA DEFENSORÍA DEL ESPACIO PÚBLICO - DADEP			2	0.01	2	0.00
60 SECRETARÍA DISTRITAL DE AMBIENTE			2	0.12	2	0.00
TOTAL	3,288,043	100.00	2,619,539	100.00	5,907,582	100.00

Fuente: Entidades distritales, Aplicativo SIVICOF



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Los sujetos de control más representativos en el manejo de fondos de capital, conformados por tesorería y portafolio de inversiones, al cierre del tercer bimestre de 2008, en la Tabla 3 se registran los valores y su participación dentro del gran total.

Tabla 3
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD DISTRITAL -RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES
30 DE JUNIO DE 2008

Millones de pesos

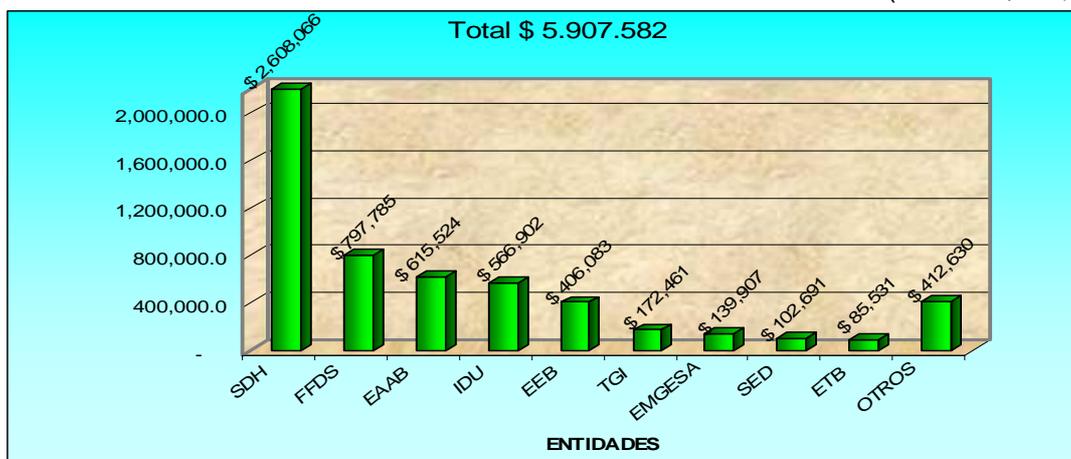
ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (P. mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA	1,689,857	51.39	918,209	35.05	2,608,066	44.15
FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD - FFDS			797,785	30.46	797,785	13.50
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	464,363	14.12	151,161	5.77	615,524	10.42
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO - IDU	360,041	10.95	206,862	7.90	566,902	9.60
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A. -EEB-	405,850	12.34	233	0.01	406,083	6.87
TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR -TGI	141,217	4.29	31,244	1.19	172,461	2.92
EMGESA	65,326	1.99	74,581	2.85	139,907	2.37
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO	81,974	2.49	20,716	0.79	102,691	1.74
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ -ETB	21,481	0.65	64,050	2.45	85,531	1.45
OTRAS (51 entidades)	57,933	1.76	354,697	13.54	412,630	6.98
TOTAL	3,288,043	100.0	2,619,539	100.0	5,907,582	100.0

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

La Gráfica 6 muestra los recursos disponibles de las entidades distritales que presentaron los saldos más significativos.

Gráfica 6
ENTIDADES DISTRITALES MÁS REPRESENTATIVAS
30 DE JUNIO DE 2008

(Millones de pesos)



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

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Las nueve entidades seleccionadas como las más representativas aglutinaron el 93.02 % del total de los recursos disponibles; cinco de ellas serán estudiadas a continuación.

2.2.1 Secretaría de Hacienda Distrital -SHD-

Los recursos disponibles al cierre del tercer bimestre de 2008 estuvieron \$689.145 millones por encima del valor registrado el bimestre anterior, monto que representó un incremento de 35,9%; la participación dentro del total de los recursos de la administración distrital, igualmente, se incrementó 9,1%; financieramente continúa siendo la entidad que maneja los mayores recursos financieros del Distrito Capital, por su naturaleza recaudadora y de distribución de recursos a través de transferencias a las entidades adscritas para el cumplimiento de obligaciones .

Los recursos de Tesorería al finalizar el período mayo - junio de 2008, representaron el 35,2% de los fondos disponibles, siendo superiores en \$140.946 millones al valor arrojado al finalizar el segundo bimestre de 2008; a 30 de junio de 2008, las cuentas de ahorro constituyeron el 98,8% de estos recursos y fueron mayores en \$172.180 millones con relación al saldo del bimestre anterior (\$734.893 millones); el saldo en cuentas corrientes (\$10.975 millones) al cruzarlo con el del bimestre anterior estuvieron por debajo en \$31.234 millones; esta situación refleja un manejo adecuado de los fondos de disponibilidad inmediata, por cuanto se están aprovechando rentablemente al mantener la gran mayoría de recursos en depósitos de ahorro.

Con relación a la conformación del portafolio de inversiones se reflejó un incremento de \$548.199 millones, equivalente a 48,0%, respecto al bimestre anterior. Los CDT participaron con el 83,8% ocupando el principal renglón de inversión, seguido por los TES con el 14,3% y los Time Deposit con 2,0%, estos últimos representados en dólares.

2.2.2 Fondo Financiero Distrital de Salud -FFDS-

Los fondos disponibles se manejaron únicamente en cuentas de ahorro; al corte del 30 de junio de 2008 sus recursos representaron un valor superior en \$53.329 millones al monto registrado el bimestre anterior; la participación dentro del total de los recursos del Distrito Capital fue inferior 0,1% al compararse con la del bimestre pasado cuando alcanzó 13,6%.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Aunque esta entidad no tiene portafolio de inversiones financieras, el manejo de los recursos se hace adecuadamente, buscando generar rentabilidad manteniéndolos en cuentas de ahorro y no en cuentas corrientes.

2.2.3 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB- ESP

Para el cierre del tercer bimestre de 2008, los fondos disponibles presentaron un registro de \$43.480 millones menos que el valor reportado en los saldos con corte a 30 de abril de los corrientes. La participación con relación a los recursos disponibles totales del Distrito Capital fue de 1,6% menos que el alcanzado el bimestre anterior cuando se participó con el 11,3%.

El saldo de los recursos de tesorería estuvieron por debajo \$49.939 millones, equivalentes a 24,8% al confrontarse contra el segundo bimestre de 2008; los saldos en cuentas corrientes, que constituyeron el 32,9% de estos recursos, disminuyeron \$8.533 millones (14,7%) y los depósitos en cuentas de ahorro, que tuvieron una participación dentro de los recursos de tesorería de 67,1%, también rebajaron \$41.401 millones, esto es, 29,0% con relación al monto reportado el 30 de abril de 2008,

El costo del portafolio de inversiones financieras a 30 de junio de 2008 registró \$6.459 millones más que el valor reportado 30 de abril del año en curso; los CDT representaron el 83,3%, los TES el 12,3% y los Bonos constituyeron el 4,4%.

La gestión en el manejo de los recursos de disponibilidad inmediata puede ser más eficiente al disminuir el capital en cuentas corrientes e incrementar el valor de los depósitos en cuentas de ahorro o en el portafolio de inversiones financieras.

2.2.4 Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-

Los fondos disponibles al cierre del tercer bimestre de 2008 fueron \$23.710 millones, es decir 4,0%, menos que los reportados el bimestre anterior; su participación en el total de disponibilidad de recursos distritales disminuyó 1,2% en el mismo lapso.

Comparados los saldos de los recursos de tesorería de los cierres del segundo y tercer bimestre de 2008, se estableció que el monto de las cuentas corrientes a 30 de junio aumentó \$5.445 millones y los depósitos en cuentas de ahorro, con relación a esta misma fecha, fueron menores \$107.701 millones.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

El valor del portafolio de inversiones financieras el 30 de junio de 2008 presentó un aumento de \$78.553 millones con relación al 30 de abril del mismo año, es decir el 27,9%; la totalidad de los recursos del portafolio de inversiones financieras continúan invertidos en CDT.

Partiendo de la premisa que la finalidad de la entidad no es la inversión, se considera que una buena gestión financiera es obtener la mejor rentabilidad de los recursos mientras se encuentren en poder de la institución, y esta se logra aumentando los recursos del portafolio de inversiones financieras o en cuentas de ahorro.

2.2.5 Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá, -EEB- SA-ESP

Al cierre efectuado por la entidad con corte a 30 de junio de 2008 registró una disponibilidad de recursos inferior en \$72.613 millones, que equivalen al 15,2%, a la reportada el 30 de abril; su participación en el total de disponibilidad de recursos distritales disminuyó 1,2% con respecto a la registrada al finalizar el bimestre anterior.

Los recursos de tesorería a 30 de junio de 2008 disminuyeron \$3.480 millones, es decir el 93,7% con relación a los reportados al cierre del 30 de abril del año en curso; las cuentas de ahorro presentaron una cifra inferior en \$1.771 millones comparado al saldo registrado en el cierre del segundo bimestre de 2008; al hacer la misma confrontación para el valor de las cuentas corrientes, este disminuyó \$1.639 millones.

El valor del portafolio de inversiones financieras disminuyó \$69.133 millones, es decir el 14,6%, con respecto al saldo del 30 de abril de 2008. Los CDT fueron los documentos que más se transaron con el 56,0% ocupando el principal renglón de inversión seguido por los Time Deposit con 33,3%, los Bonos con 8,9%, los Títulos de devolución de impuestos -TIPS- 1,0% y las Fiducias con el 0,7%.

Las anteriores fueron las cinco entidades que al cierre del tercer bimestre de 2008, en conjunto manejaron los mayores recursos disponibles del Distrito Capital, cifra que ascendió a \$4.994.361 millones, que equivalen a 84,5%.

2.3 DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS POR SECTORES

Nueve fueron los sectores administrativos de coordinación que manejaron recursos disponibles y la Contraloría de Bogotá incluida dentro de los entes de



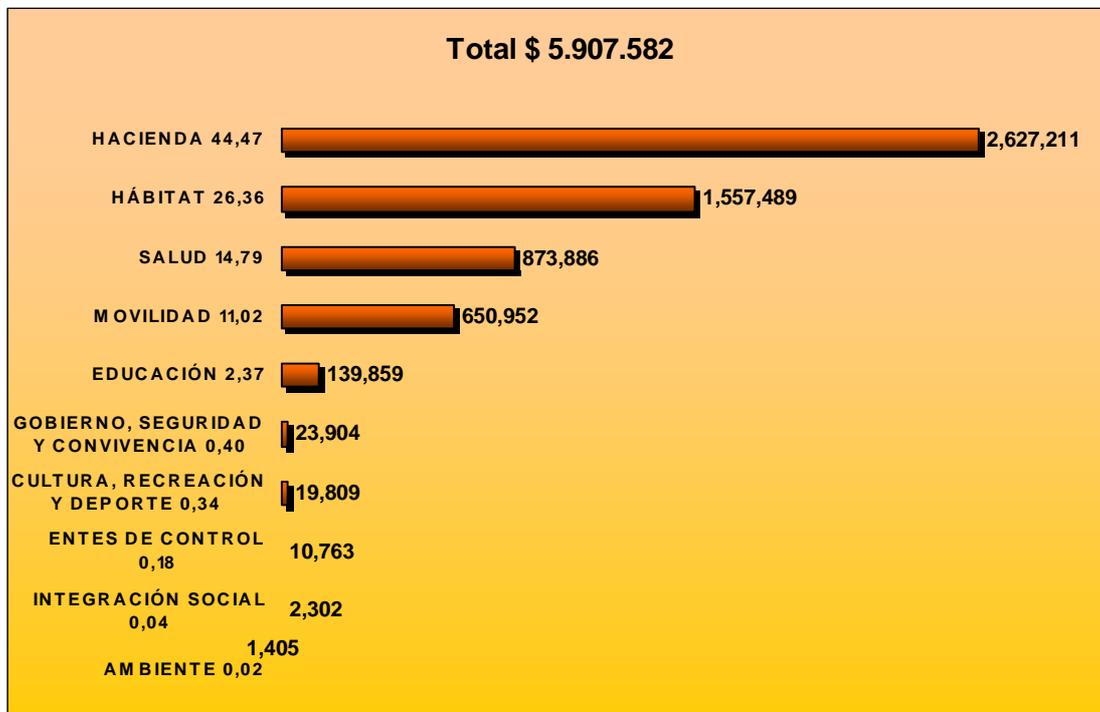
CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

control; en la Gráfica 7, se muestran los saldos de la disponibilidad de fondos a 30 de junio y su participación con respecto al total del Distrito Capital.

Gráfica 7
RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTORES ADMINISTRATIVOS DE COORDINACIÓN
30 DE JUNIO DE 2008

(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 noviembre de 2006 los entes de control no quedaron incluidos dentro de ninguno de los Sectores Administrativos de Coordinación.

El Sector Hacienda concentra la mayor cantidad de recursos: primero por encontrarse en él la Secretaría de Hacienda como entidad receptora y segundo es la entidad encargada de realizar transferencias a las entidades adscritas para el cumplimiento de obligaciones.

El total de los recursos disponibles del Sector Hacienda, conformado por la Secretaría Distrital de Hacienda, Lotería de Bogotá, el Fondo de Prestaciones Económicas, Cesantías y Pensiones -FONCEP- y la Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital a 30 de junio de 2008, registró \$687.642 millones, que correspondieron al 35,5%, por encima al obtenido el 30 de abril de 2008.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

El Sector Hábitat integrado por las empresas de servicios públicos y las de economía mixta, al cierre del período mayo - junio de 2008 mantuvo en disponibilidad de recursos \$118.269 millones por debajo de los registrados al finalizar el segundo bimestre de 2008, equivalentes a una disminución del 7,1%.

El Sector Salud, constituido por las Empresas Prestadoras de Salud del Distrito (22 hospitales) y el Fondo Financiero Distrital de Salud, al culminar el bimestre mayo - junio de 2008, aumentó sus fondos disponibles en \$25.835 millones, equivalentes a 3,0% al compararlos con los saldos registrados a 30 de abril de 2008.

El Sector Movilidad compuesto por el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-, el Terminal de Transportes SA, la Unidad Administrativa Especial de Rehabilitación y Mantenimiento Vial, la empresa de Transporte del Tercer Milenio -Transmilenio SA- y el Fondo de Educación y Seguridad Vial -Fondatt-, para el 30 de junio de 2008 presentó \$84.152 millones menos que el valor reportado al cierre del bimestre anterior.

Los recursos disponibles del Sector Educación conformado por la Secretaría de Educación del Distrito -SED-, la Universidad Francisco José de Caldas y el Instituto para la Investigación Educativa -IDEP- al culminar al cierre del tercer bimestre de 2008 disminuyó sus recursos disponibles en \$75.439 millones, correspondientes a 35,0%, con respecto a los registrados al cierre de bimestre marzo-abril de 2008.

En la Tabla 4, se registran los saldos del portafolio de inversiones financieras y de los estados de tesorería de los sectores administrativos de coordinación, donde se puede evidenciar la participación de cada uno dentro del total de recursos disponibles del Distrito Capital al cierre del tercer bimestre de 2008.

Tabla 4
PARTICIPACION POR SECTOR ADMINISTRATIVO DE COORDINACION – INCLUYE RECURSOS DE
PORTAFOLIO Y TESORERIA
30 DE JUNIO DE 2008

Millones de pesos

SECTOR ADMINISTRATIVO	PORTAFOLIO (P. mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECTOR HACIENDA	1,691,275	51.4	935,937	35.7	2,627,211	44.5
SECTOR HÁBITAT	1,115,303	33.9	442,186	16.9	1,557,489	26.4
SECTOR SALUD	12,093	0.4	861,793	32.9	873,886	14.8
SECTOR MOVILIDAD	383,253	11.7	267,699	10.2	650,952	11.0
SECTOR EDUCACIÓN	84,113	2.6	55,746	2.1	139,859	2.4
DPTO. ADTIVO. DE LA DEFENSORIA DEL ESPACIO PBCO - DADEP	0	0.0	23,904	0.9	23,904	0.4
SECTOR CULTURA, RECREACIÓN Y DEPORTE	2,006	0.1	17,803	0.7	19,809	0.3
ENTES DE CONTROL	0	0.0	10,763	0.4	10,763	0.2
SECTOR INTEGRACIÓN SOCIAL	0	0.0	2,302	0.1	2,302	0.0
SECTOR AMBIENTE	0	0.0	1,405	0.1	1,405	0.0
TOTAL	3,288,043	100.0	2,619,539	100.0	5,907,582	100.0

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



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

2.4 ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS

Los recursos disponibles del Distrito Capital a 30 de junio de 2008 estuvieron depositados en 47 establecimientos financieros, de los cuales cuatro son oficiales. Ver Tabla 5.

**Tabla 5
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS**

PÚBLICOS			
1	MINHACIENDA	3	BANCO COMERCIO EXTERIOR
2	FINDETER	4	TESORERIA DISTRITAL
PRIVADOS			
1	DAVIVIENDA	2	ABN AMRO BANK
3	BANCO DE COLOMBIA	4	CORREDORES ASOCIADOS
5	BANCO DE OCCIDENTE	6	GMAC FINANCIERA COLOMBIANA
7	BANCO DE BOGOTÁ	8	FINANDINA
9	BBVA COLOMBIA S.A.	10	BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S
11	BANCO COLPATRIA	12	TITULARIZADORA COLOMBIA
13	BANCO DE CRÉDITO	14	BANCO CAJA SOCIAL
15	BANCO POPULAR	16	EMGESA
17	BANCO SANTANDER	18	FIDUCOR
19	A.V. VILLAS	20	BANCAFÉ
21	BANCO CITIBANK	22	FONDO VALOR PROFESIONALES
23	CORFICOLOMBIANA	54	BANCO AGRARIO
25	BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	26	CORREVAL
27	LEASING DE COLOMBIA	28	BANCO HELM TRUST S.A.
29	BARCLAYS BANK	30	CONFINANCIERA
31	BNP PARIBAS	32	FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES (FIDUCIA
33	CITIBANK NEW YORK	34	FIDUVALLE
35	BANQUE NATIONALE	36	SERFINCO
37	HSBC	38	GIROS Y FINANZAS CFC SA
39	GRAN BANCO	40	BANCO SUPERIOR
41	CODENSA	42	COLMENA
43	ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO PROFESIONALES		

Fuente: información suministrada entidades, aplicativo SIVICOF

El 92,6% de los recursos disponibles fueron depositados en corporaciones del sector privado, porcentaje similar al del segundo bimestre de 2008; la mayor concentración se dio en los bancos: Davivienda, Colombia, Occidente, Bogotá, BBVA de Colombia, Colpatría, Crédito, Popular, Santander, y Av. Villas con el 89,8%; el porcentaje restante se encuentra en instituciones oficiales, siendo Minhacienda y Findeter las más representativas con el 7,1%. (Ver Tabla 6)



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Tabla 6
PARTICIPACIÓN POR ESTABLECIMIENTO FINANCIERO
30 DE JUNIO DE 2008

Millones de pesos

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO	PORTAFOLIO (Precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
PÚBLICOS						
MINHACIENDA	342,716	79.2		0.0	342,716	79.2
FINDETER	75,338	17.4		0.0	75,338	17.4
BANCO COMERCIO EXTERIOR	10,147	2.3		0.0	10,147	2.3
TESORERÍA DISTRITAL	4,484	1.0		0.0	4,484	1.0
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS	432,684	100.0	0	0.0	432,684	100.0
		13.2				7.32
PRIVADO						
DAVIVIENDA	465,581	16.3	419,776	16.0	885,357	16.2
BANCO DE COLOMBIA	785,061	27.5	85,243	3.3	870,304	15.9
BANCO DE OCCIDENTE	1,056	0.0	786,245	30.0	787,301	14.4
BANCO DE BOGOTÁ	244,759	8.6	423,317	16.2	668,076	12.2
BBVA COLOMBIA S.A.	373,887	13.1	229,037	8.7	602,924	11.0
BANCO COLPATRIA	222,521	7.8	215,107	8.2	437,628	8.0
BANCO DE CRÉDITO	164,827	5.8	97,853	3.7	262,680	4.8
BANCO POPULAR	507	0.0	166,226	6.3	166,734	3.0
BANCO SANTANDER	91,453	3.2	27,233	1.0	118,686	2.2
A.V. VILLAS	111,720	3.9	5,247	0.2	116,966	2.1
SUBTOTAL ESTABLECIMIENTOS PRIVADOS	2,461,372	74.9	2,455,283	94	4,916,655	83.2
OTROS (33 establecimientos financieros)	393,986	12.0	162,521	6	556,507	9.4
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PRIVADOS	2,855,359		2,617,804	100.0	5,473,163	100.0
		86.8		99.9		92.65
CAJAS			1,735	0.1	1,735	0.03
TOTAL	3,288,043	100.0	2,619,539	100.0	5,907,582	100.0

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

De los 43 establecimientos financieros privados que captaron el 100% de los recursos del Distrito Capital (\$5.473.163 millones), los bancos Davivienda, Colombia, Occidente, Bogotá y BBVA recaudaron el 69,7%; los establecimientos oficiales (4) mantuvieron \$432.684 millones del total de recursos de portafolio y tesorería que representaron el 7,3%.

Las firmas Calificadoras de Riesgo continúan otorgando a los establecimientos financieros donde se encuentran los recursos distritales una calificación dentro de la escala AAA, AA+ significando una alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes; por otra parte, el Comité de Riesgo de la Secretaría Distrital de Hacienda al asignar los cupos de inversión, les concedió una calificación que oscila entre AAA, AA, que de acuerdo con el artículo 49 del Decreto 1525 de 2008, los bancos que presentan esta calificación son instituciones de máxima categoría para emisiones de corto plazo y la segunda mejor en el largo plazo, por lo que se deduce que los recursos del Distrito Capital se encuentran bien amparados.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

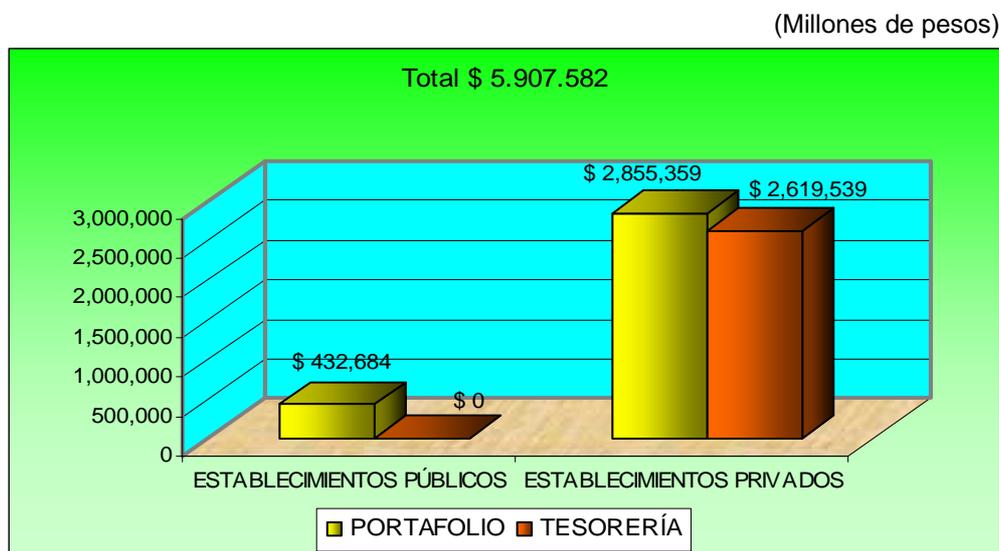
Este organismo de control persiste en el concepto que al tener grandes concentraciones de recursos en poder de pocas entidades financieras, principalmente del sector privado, incrementa el riesgo al momento de presentarse desequilibrios económicos y financieros del orden nacional.

2.4.1 Emisores públicos y privados

De los recursos que conformaron la disponibilidad de fondos del Distrito Capital, los establecimientos Públicos al cierre del período mayo - junio de 2008 en saldos mantuvo \$30.554 millones más que el bimestre anterior; de igual forma, el saldo en los establecimientos privados también presentó un incremento de \$406.938 millones, equivalente al 8,0%; en estos montos se incluye la divisa foránea a precios de mercado al cierre de período.

La distribución de los fondos disponibles según la clase de establecimiento se observa en la Gráfica 8.

Gráfica 8
PARTICIPACIÓN POR CLASE DE EMISOR
30 DE JUNIO DE 2008



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

El portafolio estuvo representado en títulos emitidos por el Gobierno Nacional, como: Títulos de Deuda Pública (TES y bonos), Certificados de Depósito a



“Al rescate de la moral y la ética pública”

Término (CDT), Fiducias, Títulos de devolución de impuestos -Tips-, inversiones en dólares representadas en Time Deposit. Los depósitos a la vista (recursos de tesorería) estuvieron conformados por cuentas corrientes, de ahorro y cajas.

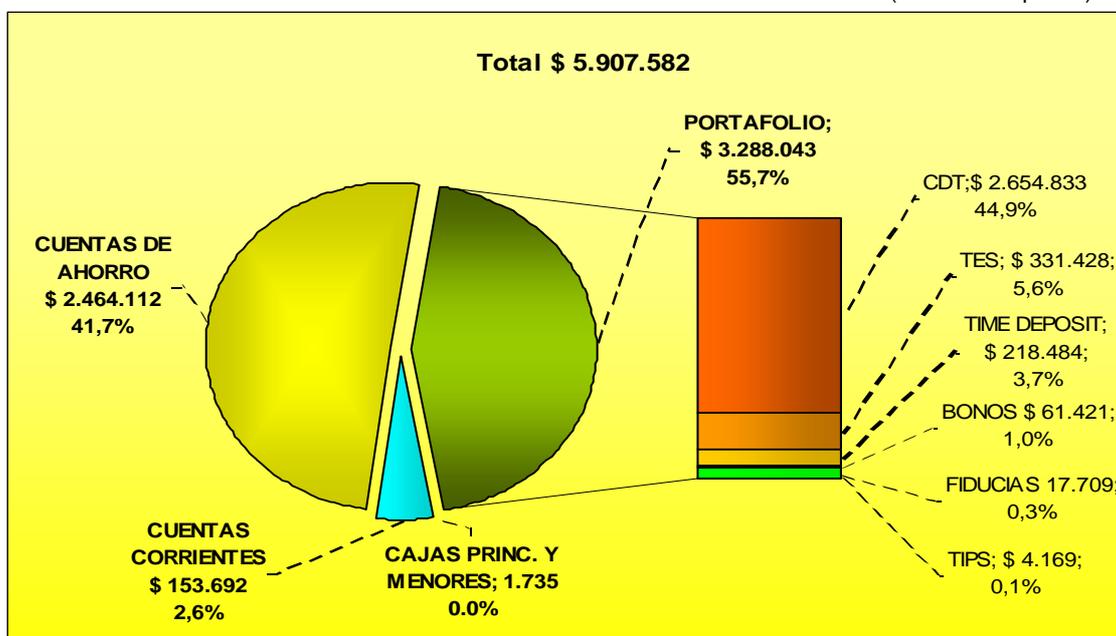
2.5 MODALIDAD DE INVERSIÓN

Los recursos del portafolio de inversiones financieras del Distrito Capital al cierre del 30 de junio de 2008 presentaron un incremento de \$592.782 millones, lo que equivale a 22,0%, comparados con las inversiones vigentes el 30 de abril de 2008.

Las inversiones financieras estuvieron respaldadas principalmente por CDT, colocaciones que aumentaron \$518.515 millones, que corresponden a 24,3%, con relación al cierre del bimestre marzo - abril de 2008; continúa siendo la modalidad de inversión más demandada por los inversionistas debido a la liquidez que presentan en el corto plazo (ver Gráfica 9).

Gráfica 9
DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS EN TESORERÍA Y PORTAFOLIO
30 DE JUNIO DE 2008

(Millones de pesos)



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



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Siguen en orden de participación los TES, que para el tercer bimestre de 2008 su monto fue mayor \$47.795 millones, es decir 16,9%, en comparación con el saldo obtenido el 30 de abril de 2008; si bien, son documentos expedidos a largo plazo para financiar presupuesto, el hecho de ser emitidos por el Gobierno Nacional ofrecen garantía y mitigación a los posibles riesgos.

En la Tabla 7, se discrimina la conformación de los fondos disponibles y sus saldos al corte del 30 de junio de 2008.

Tabla 7
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RECURSOS DE TESORERÍA DEL DISTRITO
III BIMESTRE DE 2008

Millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	30 DE JUNIO DE 2008 (\$)	PARTICIPACIÓN (%)
PORTAFOLIO		
CDT	2.654.833	80.7
TES	331.428	10.1
TIME DEPOSIT	218.483	6.7
BONOS	61.421	1.9
FIDUCIAS	17.709	0.5
TIPS	4.169	0.1
Subtotal	3.288.043	100.0
TESORERÍA		
CUENTAS DE AHORRO	2.464.112	94.1
CUENTAS CORRIENTES	153.692	5.9
CAJA PRINC. Y MENORES	1.735	0.1
Subtotal	2.619.539	100.0
TOTAL	5.907.582	

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

Las modalidades de inversión más utilizadas por las instituciones que manejaron fondos distritales e invirtieron sus excedentes financieros, se observan en forma detallada en la Tabla 7, donde los CDT continúan siendo los de mayor demanda, por representar la modalidad con mayor liquidez dentro del mercado de capitales, esta situación no solamente se refleja en el orden distrital sino también a nivel nacional.

2.6 MADURACIÓN

Para el manejo de liquidez en el corto, mediano y largo plazo, con el fin de evitar el incumplimiento de los compromisos pactados en las operaciones u obtener la



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

mejor rentabilidad de los recursos financieros, en la Tabla 8, se registran los saldos y períodos de duración.

**Tabla 8
MADURACIÓN RECURSOS FINANCIEROS
30 DE JUNIO DE 2008**

Millones de pesos

DIAS AL VENCIMIENTO						TOTAL
0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	
3,347,218	1,130,164	1,240,180	110,841	11,606	67,571	\$ 5,907,582
56.7	19.1	21.0	1.9	0.2	1.1	100.0%

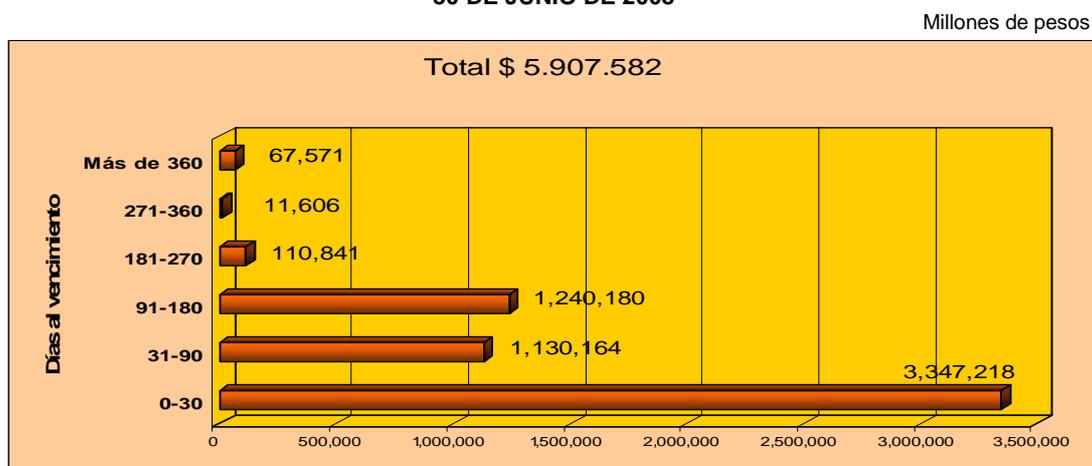
Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

Para el período mayo - junio de 2008 las transacciones financieras con vencimiento a 30 días, incluidos los fondos de tesorería, arrojaron un menor valor en cuantía de \$46.792 millones, esto es 1,4%, al registrado el 30 de abril de 2008.

Con relación al portafolio de inversiones financieras, la mayor parte continúa con vencimiento entre 0 y 180 días, registrando un mayor monto (\$754.748 millones) al reportado el 30 de abril de 2008, fecha en la cual se mantuvieron \$2.343.276 millones; al cierre del tercer bimestre de 2008, los vencimientos superiores a 180 días fueron menores en \$161.966 millones, que equivalen a 46,0%, con respecto a los del bimestre anterior.

En la Gráfica 10, se aprecia la maduración de las inversiones al finalizar el tercer bimestre de 2008.

**Gráfica 10
PARTICIPACIÓN DEL TOTAL DE RECURSOS SEGÚN SU LIQUIDÉZ
30 DE JUNIO DE 2008**



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



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

La maduración de las inversiones durante el período mayo - junio de 2008 permite conceptuar que el Distrito Capital ha mantenido liquidez para respaldar flujos de caja y mantener compromisos de corto plazo; por otra parte, se considera que los recursos que conforman el portafolio de inversiones amparan reservas presupuestales, que junto con los recursos en cuentas corrientes y de ahorro, además de las captaciones logradas durante el tercer bimestre de 2008 se destinan a cubrir compromisos contractuales y operacionales celebrados en el transcurso de la presente vigencia.

2.7 TIPO DE MONEDA

La participación de los recursos en moneda extranjera dentro de los fondos disponibles del Distrito Capital al cierre del tercer bimestre de 2008, se aprecia en la Tabla 9; con relación al segundo bimestre del mismo año, se incrementó en \$18.532 millones, es decir 8,8%; la inversión en dólares (time deposit) aumentó \$20.933 millones con respecto al saldo registrado al cierre del bimestre anterior, no obstante la revaluación que ha continuado teniendo el peso colombiano.

Tabla 9
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
30 DE JUNIO DE 2008

Millones de pesos

MONEDA	PORTAFOLIO	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
MONEDA EXTRANJERA	218,484	6.6	10,787	0.4	229,271	3.9
MONEDA NACIONAL	3,069,559	93.4	2,608,752	99.6	5,678,311	96.1
TOTAL	3,288,043	100.0	2,619,539	100.0	5,907,582	100.0

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

En la Gráfica 11, se registra la participación de la moneda nacional y extranjera dentro de los recursos disponibles del Distrito Capital con corte a 30 de junio de 2008.

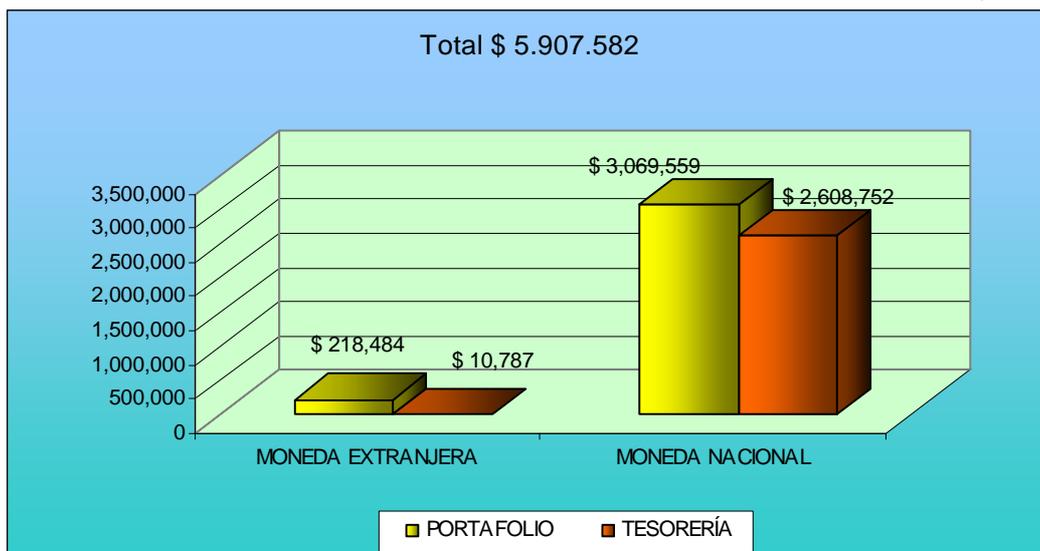


CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Gráfica 11
PARTICIPACIÓN DE LOS RECURSOS DE PORTAFOLIO Y TESORERÍA POR TIPO DE MONEDA
30 DE JUNIO DE 2008

Millones de pesos



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

Los fondos en moneda extranjera se mantienen con el fin de cubrir obligaciones provenientes de créditos del exterior.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

3. RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Dado el volumen de operaciones transadas, la diversidad de establecimientos financieros donde la administración distrital mantiene sus recursos y la volatilidad de tasas del mercado a las cuales las entidades tienen que transar sus operaciones, para conocer la rentabilidad del portafolio de inversiones se han analizado 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% de los recursos del portafolio.
- Inversiones de entidades que mantienen portafolio en moneda extranjera.

**Tabla 10
RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DEL DISTRITO CAPITAL
30 DE JUNIO DE 2008**

CONCEPTO	ENTIDADES	RENTABILIDAD III BIM 2008
Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	9.70
Inversiones en Moneda Nacional	SHS, EAAB, EEB, IDU	10.20
Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, ETB, EEB, TGI	-10.50

Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB 116 Entidades Distritales. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

El portafolio de inversiones del Distrito vigente a 30 de junio de 2008, en moneda legal, presentó una rentabilidad promedio de 9.7% (ver Tabla 10), manteniéndose prácticamente acorde con la tasa promedio ponderada de captación -DTF- al registrar un promedio durante el tercer bimestre de 9.6%.

Al compararse con la tasa de subasta de los TES de corto plazo, que para el mismo bimestre fue de 11%⁵, se establece que la rentabilidad promedio durante el bimestre estuvo 13 puntos básicos por debajo de esta tasa de referencia.

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

$$Rr = ((1 + \text{Int efec}) / (1 + \text{Inflación}) - 1) * 100 = ((1 + 0,0970) / (1 + 0,0718) - 1) * 100 = 2.35\%.$$

⁵ Fuente: Grupo Colombia – Investigaciones Económicas.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

Esto quiere decir que los recursos del Distrito representados en el portafolio de inversiones financieras en las diferentes modalidades, han mantenido su valor en el tiempo, generando una rentabilidad real de 2.35%, que al compararse con la rentabilidad mostrada al cierre del segundo bimestre de 2008 la cual fue de 3,9%, se observa una disminución de 41 pb, situación condicionada al comportamiento de la inflación a 12 meses al cierre del bimestre; este índice según el DANE⁶, mostró al finalizar el segundo bimestre de 2008 un valor de 5.73% y al cierre del tercer bimestre de 2008 su registro fue de 7.18%,

Al analizar la rentabilidad del portafolio de las entidades que concentran el 90% de los recursos (SHD, EAAB, EEB, IDU) y que mantienen operaciones en moneda nacional, se observa que su rentabilidad fue de 10.2%, (10.4% para el segundo bimestre) inferior en 7pb a la mostrada por la tasa de subasta de los TES de corto plazo.

De otra parte las entidades que mantienen inversiones en moneda extranjera como SHD, ETB, EEB y GTI presentaron una rentabilidad de -10.5% (ver Tabla 10), como consecuencia de la revaluación del peso a 12 meses, situación que ha venido causando inquietud en los inversionistas que mantienen este tipo de inversiones, principalmente en dólares, lo que ha obligado al Gobierno Nacional a tomar medidas para favorecer estas operaciones en la medida que se tenga que monetizar dólares.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se determina que los Bonos mostraron un rendimiento promedio de 9.6% EA, los CDTs 10.1% EA, los TES el 9.3% EA, y Fiducia 8.5% EA, los cuales se encuentran dentro de los márgenes ofrecidos por el mercado financiero.

⁶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

4. CONCLUSIONES

El comportamiento alcista presentado por la tasa de Depósito a Término Fijo y el Índice de Precios al Consumidor a lo largo del bimestre mayo - junio, permitió que los rendimientos de los portafolios del Distrito Capital atados a estos indicadores mejoren, pero el “valor real” de los títulos disminuye en la medida en que los documentos se trancan en el mercado secundario, como consecuencia del aumento en las tasas del mercado.

Al 30 de junio de 2008 la inflación anual que fue 1,45% más que el valor arrojado el 30 de abril de 2008, lo que afecta el poder adquisitivo del dinero manteniendo e incidiendo en el margen de rentabilidad de las operaciones transadas en el mercado de capitales del orden nacional.

Los recursos disponibles de la Administración Distrital al cierre de 30 de junio de 2008, registraron un valor de \$5.907.582 millones a precios de mercado (\$3.288.043 millones en portafolio y \$2.619.539 millones en tesorería) valor superior en \$437.927 millones respecto relación al cierre de abril de 2008, lo que representó el 8.0%.

Las entidades SHD, FFDS, EAAB, IDU Y EEB presentaron la mayor participación en el total de la disponibilidad de fondos del Distrito Capital concentrando el 84,5% (\$4.994.361 millones). Con respecto al total del portafolio distrital agruparon el 88,8% (\$2.920.112 millones) y con relación a los recursos de tesorería aglutinaron el 79,2% (\$2.074.250 millones).

De los 43 establecimientos financieros privados que captaron el 100% de los recursos del Distrito Capital (\$5.473.163 millones), los bancos Davivienda, Colombia, Occidente, Bogotá y BBVA recaudaron el 69,7%; los establecimientos oficiales (4) mantuvieron \$432.684 millones del total de recursos de portafolio y tesorería que representaron el 7,3%.

Las firmas Calificadoras de Riesgo continúan otorgando a estos establecimientos financieros la calificación AAA, AA+ la cual se interpreta como entidades de alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes.

Las entidades del Distrito que manejaron portafolio de inversiones, han invertido los recursos preferiblemente en CDT (80,7%) los cuales presentaron una tasa de rendimiento promedio de 10.1%, la cual se encuentra dentro del rango de las tasas de mercado.



CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

El 96,8% de los fondos disponibles, presentan vencimientos entre 0 y 180 días, lo cual implica que el Distrito cuenta en buena parte con recursos para atender compromisos de giro a corto plazo.

Las inversiones en TES o títulos de tesorería expedidos por el Gobierno Nacional, continúan disminuyendo, al pasar de 11,0% al 30 de abril de 2008 a 10,1% al 30 de junio de los corrientes, a pesar de las calidades del emisor donde el riesgo es prácticamente inexistente.

Las instituciones que manejaron fondos disponibles del Distrito Capital continúan con la tendencias de mantener gruesas sumas de dinero en corporaciones financieras de carácter privado con participaciones que llegaron al 86,8%; el porcentaje restante fue captado por los establecimientos públicos.

La rentabilidad bruta del portafolio distrital al finalizar el tercer bimestre de 2008 estuvo 0,23% por debajo de la obtenida el bimestre anterior, a pesar de ello sigue acorde con las tasas que ofreció el mercado.

Al cotejar la rentabilidad del portafolio contra la inflación (12 meses), al finalizar el tercer bimestre de 2008 se observa que el rendimiento real fue 2,35%, inferior 162 pb a la presentada al cierre de abril de 2008 cuando fue 3.97%, lo que implica, que independiente de mantener una rentabilidad acorde a tasas de mercado una tasa de inflación creciente afecta negativamente la rentabilidad real del portafolio.

El portafolio en moneda extranjera que mantuvieron la SHD, ETB, EEB y TGI presentó una rentabilidad negativa de 10.5%, como consecuencia de la revaluación del peso a 12 meses, situación que ha venido causando inquietud en los inversionistas que mantienen este tipo de inversiones, principalmente en dólares, lo que ha obligado al Gobierno Nacional a tomar medidas para favorecer estas operaciones en la medida que se tenga que monetizar dólares.

Al analizar la rentabilidad promedio por modalidad de inversión en moneda legal, se determina que los Bonos mostraron un rendimiento promedio de 9.6% EA, los CDTs 10.1% EA, los TES el 9.3% EA, y Fiducia 8.5% EA, los cuales se encuentran dentro de los márgenes ofrecidos por el mercado financiero.

“Al rescate de la moral y la ética pública”

BIBLIOGRAFÍA

Publicación Diarios Oficiales - tercer bimestre 2008

Informes del Banco de la República - mayo - junio de 2008.

Estadísticas y publicaciones del Grupo Colombia - tercer bimestre 2008

Estadísticas y publicaciones del Grupo Aval - tercer bimestre 2008

Estadísticas DANE - IPC - enero - junio 2008

Publicaciones de la firma calificadora de riesgo - Duff & Phelps de Colombia