

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
DEL DISTRITO CAPITAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2004



**ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
DEL DISTRITO CAPITAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**



Control Fiscal con la Mano del Ciudadano

www.contraloriabogota.gov.co



**ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

**ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
CONTRALOR DE BOGOTA**

BOGOTÁ, D.C., JUNIO DE 2005



ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL A DICIEMBRE 31 DE 2004

ÓSCAR GONZÁLEZ ARANA
Contralor de Bogotá

GUILLERMO ERNESTO TUTA ALARCÓN
Contralor Auxiliar

JORGE ORLANDO GÓMEZ PINTO
Director de Economía y Finanzas Distritales

GLORIA INÉS RODRÍGUEZ
Subdirectora de Auditoría del Balance, del Presupuesto,
del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras

ROSA ELENA AHUMADA
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO
Analistas

LUIS ROBERTO ESCOBAR ÁLVAREZ
Apoyo Técnico





ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL A DICIEMBRE 31 DE 2004

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	12
CAPÍTULO 1	14
1 PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA DURANTE LA VIGENCIA 2004	15
1.1 <i>VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE AFECTAN LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL</i>	17
1.1.1 <i>Tasa de Interés Internas (DTF)</i>	17
1.1.2 <i>Tasa de Interés Externa (Libor)</i>	19
1.1.3 <i>Inflación (IPC)</i>	20
1.1.4 <i>Tasa representativa del mercado (TRM)</i>	21
CAPÍTULO 2	23
2 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL	24
2.1 <i>CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS CRÉDITOS</i>	26
2.2 <i>RECURSOS DEL CRÉDITO</i>	27
2.3 <i>AJUSTES POR REVALUACIÓN</i>	27
2.4 <i>CUPO DE ENDEUDAMIENTO</i>	27
2.5 <i>CALIFICACIÓN DE RIESGO</i>	29
2.6 <i>SERVICIO DE LA DEUDA CONSOLIDADO</i>	30
2.7 <i>MANEJO DE LAS POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO</i>	31
2.7.1 <i>Proyecciones de Endeudamiento 2005-2008</i>	32

CAPÍTULO 3	33
3 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	34
3.1 COMPORTAMIENTO DE LAS FINANZAS DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	34
3.2 NECESIDADES DE RECURSOS	35
3.3 SALDOS DE LA DEUDA	37
3.3.1 Deuda Interna	38
3.3.2 Deuda Externa	39
3.4 DESEMBOLSOS	40
3.5 AJUSTE POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	41
3.6 SERVICIO DE LA DEUDA	41
3.7 PERFIL DE LA DEUDA	42
3.8 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	43
3.8.1 Sostenibilidad de la deuda.	44
3.8.2 Solvencia	44
3.9 OPERACIONES DE COBERTURA	45
CAPÍTULO 4	47
4 EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	48
4.1 SALDOS DE DEUDA	48
4.2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	49
4.3 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	50
4.3.1 Deuda Interna	51

<i>4.3.2 Deuda Externa</i>	<i>51</i>
<i>4.3.3 Recursos del Crédito</i>	<i>52</i>
<i>4.3.4 Ajustes</i>	<i>53</i>
<i>4.3.5 Servicio de la deuda</i>	<i>53</i>
<i>4.3.6 Cupo de endeudamiento</i>	<i>54</i>
<i>4.3.7 Flujo de Capital y Costos Financieros</i>	<i>55</i>
<i>4.3.8 Riesgo.</i>	<i>55</i>
<i>4.4 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ</i>	<i>56</i>
<i>4.4.1 Generalidades</i>	<i>56</i>
<i>4.4.2 Saldo de la Deuda</i>	<i>56</i>
<i>4.4.3 Recursos del Crédito</i>	<i>58</i>
<i>4.4.4 Cupo de Endeudamiento</i>	<i>59</i>
<i>4.4.5 Ajustes</i>	<i>60</i>
<i>4.4.6 Servicio de la Deuda</i>	<i>60</i>
<i>4.4.7 Riesgo</i>	<i>61</i>
CAPÍTULO 5	62
5 ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	63
<i>5.1 ANÁLISIS GLOBAL DE LOS ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS</i>	<i>63</i>
<i>5.1.1 Recursos del Crédito</i>	<i>63</i>
<i>5.1.2 Ajustes</i>	<i>63</i>
<i>5.1.3 Servicio de la deuda</i>	<i>63</i>



5.2	<i>INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO</i>	64
5.2.1	<i>Ajustes</i>	64
5.2.2	<i>Servicio de la Deuda</i>	64
5.2.3	<i>Flujo de Capital</i>	65
5.3	<i>UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS</i>	65
5.3.1	<i>Servicio de la Deuda</i>	65
5.4	<i>FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD</i>	65
	CONCLUSIONES	67
	BIBLIOGRAFIA	69
	ANEXOS	71

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1	CRECIMIENTO DEL PIB	15
Gráfico No. 2	COMPORTAMIENTO PIB NACIONAL Y DISTRITAL	16
Gráfico No. 3	COMPORTAMIENTO DE LA DTF E.A.....	18
Gráfico No. 4	COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS LIBOR 2004 ..	19
Gráfico No. 5	COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC).....	20
Gráfico No. 6	COMPORTAMIENTO DE LA TRM 2004	21
Gráfico No. 7	ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO	24
Gráfico No. 8	DISTRIBUCIÓN POR SECTORES	26
Gráfico No. 9	TOTAL RECAUDO INGRESOS Y SALDO DE LA DEUDA.....	35
Gráfico No. 10	RECAUDO INGRESOS TRIBUTARIOS VS. SALDO DE LA DEUDA.....	36
Gráfico No. 11	COMPOSICIÓN DE LA DEUDA SECTOR CENTRAL.....	37
Gráfico No. 12	COMPOSICION DE LA DEUDA INTERNA	38
Gráfico No. 13	COMPOSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA.....	39
Gráfico No. 14	SOSTENIBILIDAD Y SOLVENCIA	45
Gráfico No. 15	ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES.....	48
Gráfico No. 16	SALDOS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES.....	49
Gráfico No. 17	DESEMBOLSOS DE LA VIGENCIA 2004	53
Gráfico No. 18	SERVICIO DE LA DEUDA EAAB.....	54
Gráfico No. 19	DISTRIBUCION DEL SALDO DE LA ETB	57

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL POR MONEDAS	22
Tabla No. 2 DISTRIBUCIÓN Y SALDOS COMPARATIVOS DE LA DEUDA PÚBLICA	25
Tabla No. 3 UTILIZACIÓN DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO A DICIEMBRE 31 DE 2004.....	28
Tabla No. 4 CALIFICACIÓN DE RIESGO	29
Tabla No. 5 SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA	30
Tabla No. 6 PLANES DE DESARROLLO Y ENDEUDAMIENTO	32
Tabla No. 7 PROYECCIONES DE ENDEUDAMIENTO	32
Tabla No. 8 CONTRATO SINDICADO 2004	39
Tabla No. 9 MOVIMIENTO ANUAL DE LA DEUDA CONSOLIDADA ADMINISTRACION CENTRAL.....	40
Tabla No. 10 SERVICIO DE LA DEUDA.....	41
Tabla No. 11 PERFIL DE LA DEUDA - ADMINISTRACIÓN CENTRAL	42
Tabla No. 12 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO – DICIEMBRE 2004	43
Tabla No. 13 MOVIMIENTO DEL ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	50
Tabla No. 14 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA POR MONEDAS	51
Tabla No. 15 CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA..	52
Tabla No. 16 CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 40 DE 2001	55
Tabla No. 17 SALDO DE LA DEUDA POR PRESTAMISTA	58
Tabla No. 18 DISTRIBUCION ACCIONARIA ETB A DICIEMBRE 31 DE 2004.....	59
Tabla No. 19 DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA.....	60
Tabla No. 20 SALDO DE DEUDA POR ACREEDORES	64



INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

El endeudamiento del Distrito Capital es una de las fuentes de mayor importancia para el financiamiento de los planes de desarrollo, el saldo a 31 de diciembre de 2004 cerró en \$2.835.770 millones, de los cuales el 61% corresponde a deuda interna y el 39% a deuda externa, con una disminución del 6.6% con relación al año 2003. La reducción se produjo fundamentalmente por el fenómeno coyuntural de la apreciación del peso frente al dólar y la cancelación de créditos significativos como: Societé Generalé por \$135.160 millones, el pago total de la deuda pública de la Universidad Distrital por \$219 millones y el Fondo de Vigilancia y Seguridad por \$3.730 millones; y con alguna incidencia de las operaciones de prepago y sustitución de los créditos contraídos con Conavi, Davivienda y los sindicatos 2000 y 2001 que sumaron \$321.609 millones.

Durante la vigencia el estado de la deuda, registró los siguientes movimientos: Inició con un saldo de \$3.034.685 millones, obtuvo desembolsos por \$786.953 millones, se realizaron amortizaciones a capital por \$781.381 millones, se efectuaron ajustes que redujeron el saldo en \$204.560 millones y se asumieron costos financieros por \$312.192 millones.

El comportamiento de la deuda pública Distrital, no obedece exclusivamente a factores endógenos, está influenciado por variables económicas y decisiones políticas de carácter interno y externo. Es por ello que un cambio en la tasa de interés, la revaluación o devaluación del peso frente a otras divisas, influyen positiva o negativamente en su valoración.

Así mismo la capacidad de pago (solventia y sostenibilidad), depende en gran medida del comportamiento de las finanzas públicas, que están influenciadas por el crecimiento de la economía; un mayor dinamismo económico genera mayor recaudo de impuestos, ya sea por el incremento en las utilidades empresariales o por las transacciones entre los diferentes agentes económicos.

Las finanzas del Distrito Capital en la vigencia 2004 fueron favorables, los ingresos tributarios sobrepasaron incluso el estimativo realizado inicialmente¹, el impuesto de vehículos tuvo una ejecución del 114%, la sobretasa a la gasolina el 111%, industria y comercio del 110%, delineación urbana del 165% y los juegos de azar y espectáculos públicos el 352%. Los ingresos tributarios, aportaron a las finanzas del Distrito en la vigencia 2004 \$2.365.308 millones de los \$4.115.828 millones recaudados por la Administración Central.

¹ Contraloría de Bogotá D.C.- Dirección de Economía y Finanzas, " Balance sobre la cuenta General del Presupuesto y el Tesoro" Vigencia 2004.



Es importante resaltar que la Administración Distrital, ha implementado la práctica de financiar el déficit fiscal, definido como la diferencia entre disponibilidad neta en tesorería y el monto de las obligaciones de los compromisos presupuestales legalmente contraídos al final de cada vigencia, con recursos del crédito y como consecuencia la ejecución de los mismos se traslada al siguiente año, por ejemplo en el informe de deuda de la Administración Central en el año 2003 se recaudaron \$179.697 millones de reconocimientos de la vigencia anterior, en el 2004 se recibieron \$227.340 millones por reconocimientos del 2003 y en la vigencia 2005 se estima recibir \$265.336 millones del año anterior, esto muestra que la programación de la financiación con recursos del crédito presenta desfases que pueden generar mayores costos debido a la presión que ejercen los compromisos adquiridos.

Este informe presenta el estado de la deuda pública del Distrito Capital con corte a 31 de diciembre de 2004, en cumplimiento de las obligaciones derivadas de la normatividad vigente: artículo 267, Decreto Ley N° 1421 de julio 21 de 1993 (Estatuto Orgánico de Bogotá). El mismo se encuentra estructurado en cinco capítulos que abordan el panorama general del endeudamiento, el estado de la deuda pública consolidada, la Administración Central, las Empresas Industriales y Comerciales y los Establecimientos públicos, en un contexto amplio que abarca el comportamiento de las finanzas, la financiación de los planes de desarrollo y el manejo dado a la deuda pública distrital.

El presente estudio como instrumento técnico de análisis, busca brindar apoyo al Concejo Distrital en sus discusiones sobre la materia y que se convierte en documento de consulta y fuente de información para investigadores, estudiosos y ciudadanía en general. Es función de la Contraloría de Bogotá velar por la óptima utilización de los recursos así como de la debida gestión a los mismos, en éste sentido el estudio señala y resalta los esfuerzos realizados, pero al mismo tiempo cuestiona y evidencia los riesgos y fallas detectadas en el manejo de la deuda con el fin propositivo, que la Administración revise los instrumentos y procedimientos utilizados, así como las políticas y estrategias de endeudamiento de una manera integral que garanticen su sostenibilidad en el futuro.

Bogotá, D.C. Junio de 2005



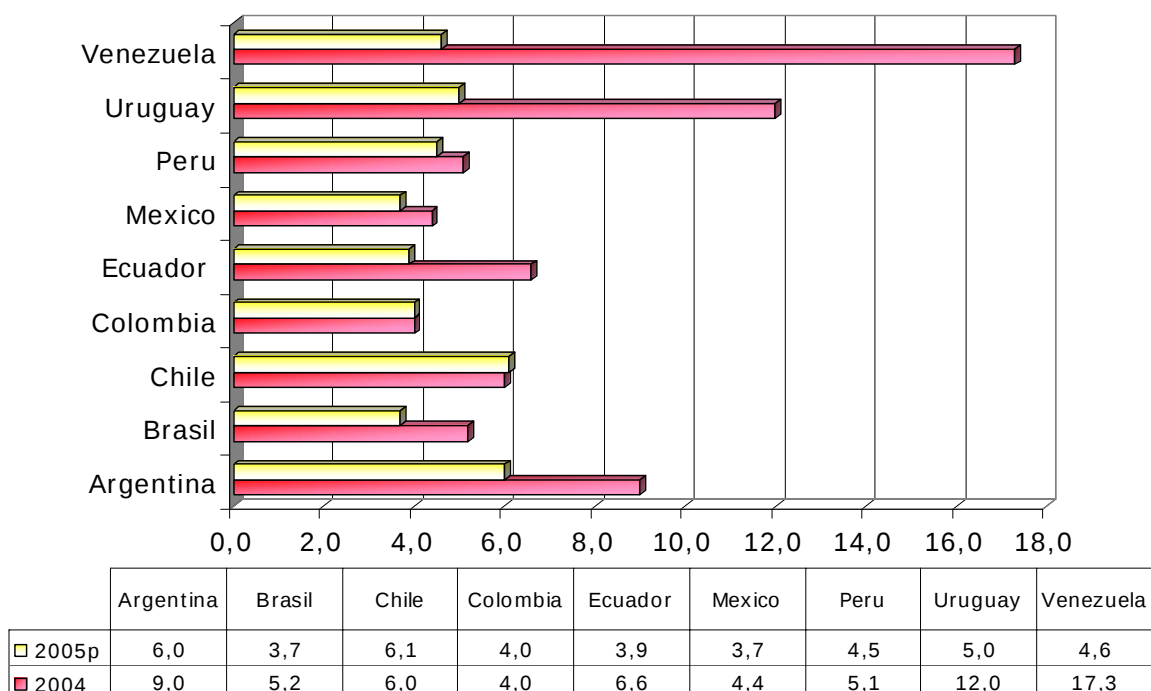
CAPÍTULO 1

PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA DURANTE LA VIGENCIA 2004

1 PANORAMA GENERAL DE LA ECONOMÍA DURANTE LA VIGENCIA 2004

En el 2004 la economía mundial y en especial la de los países latinoamericanos, registraron cifras de crecimiento positivas que no se presentaban desde hace varias décadas, generados principalmente por el consumo y la inversión, resultados que se muestran en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 1
CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: Dane

El crecimiento de la economía colombiana en el 2004 (3.96%²) estuvo impulsado por sectores como: la construcción, el comercio, la industria manufacturera, el transporte y factores externos tales como el inesperado crecimiento en los precios del petróleo y los precios del café, con gran efecto multiplicador sobre la demanda interna. Adicionalmente, el incremento de las remesas del exterior hacia el país se

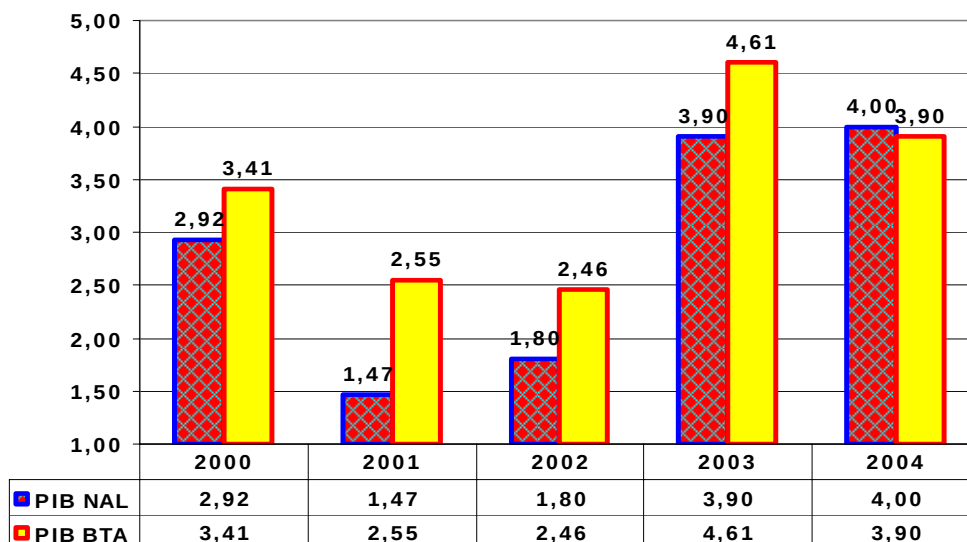
² Fuente: DANE

ha convertido es uno de los principales ingresos de la balanza de pagos, junto a con exportaciones a Estados Unidos y Venezuela.

Por otra parte las decisiones del Banco de la República, con el propósito de mantener una política monetaria expansiva, propició que las tasas de interés se mantuvieran bajas³, al mismo tiempo que controló la inflación; sin embargo la apreciación nominal del 14% del peso frente al dólar, no estaba en los cálculos y proyecciones del 2004.

El panorama anterior hizo que la economía Colombiana creciera alrededor del 4%, aunque algunos expertos consideran que pudo haberlo hecho a un ritmo mayor, por las condiciones favorables en los precios del petróleo y del café fundamentalmente, no obstante hubo varios factores internos que junto a la propensión al consumo de bienes importados, desaceleraron el crecimiento de la economía. En el gráfico No. 2, se muestra el crecimiento real del PIB nacional y distrital en el último lustro.

Gráfico No. 2
COMPORTAMIENTO PIB NACIONAL Y DISTRITAL



Fuente: DANE

Después del estancamiento sufrido en el año 1999, la economía Colombiana muestra signos de recuperación en el 2000 y vuelve a descender en los años 2001 y 2002, para nuevamente durante el 2003 y 2004 mostrar crecimientos del 4% y del 3.96% respectivamente. Los tres primeros años el PIB de Bogotá creció a un

³ La tasa de referencia DTF, durante el año fluctuó entre el 7.6% y el 8%

ritmo mayor que el de la nación pero en el último estuvo por debajo precisamente por los recursos recibidos por la nación, generados en las exportaciones de petróleo y café.

1.1 VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE AFECTAN LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO CAPITAL

En materia de empleo la nación mostró una disminución en la tasa de desempleo entre el 2003 y el 2004 al situarse en el 13.6%, y una tasa de subempleo del 31,6%. A nivel distrital la tasa de desempleo pasa del 16.9% en el 2003 al 14.8% en el 2004 con una reducción de dos puntos que significa el ingreso a la fuerza laboral de 71.000 personas, producto de la reactivación económica en sectores como la construcción, vías y el sector servicios, pero al mismo tiempo crece la informalidad por factores diversos entre ellos los fenómenos de desplazamiento y violencia que sufre el país y la búsqueda de oportunidades en la Capital de la población inmigrante.

En Bogotá la reactivación del sector de la construcción, y el inicio de la segunda etapa de Transmilenio, generaron puestos de trabajo y el enganche de mano de obra no calificada que detuvo y desaceleró la tasa de desempleo y a su vez reactivó el consumo. Por otra parte la política de seguridad democrática generó confianza en los empresarios, la industria y el comercio y reactivó la actividad económica en el país y con mayor incidencia en Bogotá y sus finanzas.

Durante el año 2004, Bogotá, estuvo inmerso en el contexto macroeconómico nacional e internacional, el comportamiento de las variables nacionales e internacionales tienen incidencia sobre sus finanzas y la economía que gira al rededor de los servicios, la industria y el comercio interno fundamentalmente. El crecimiento real del PIB para la vigencia fue del 3,9% ligeramente por debajo del nacional que estuvo en el 3,96%.

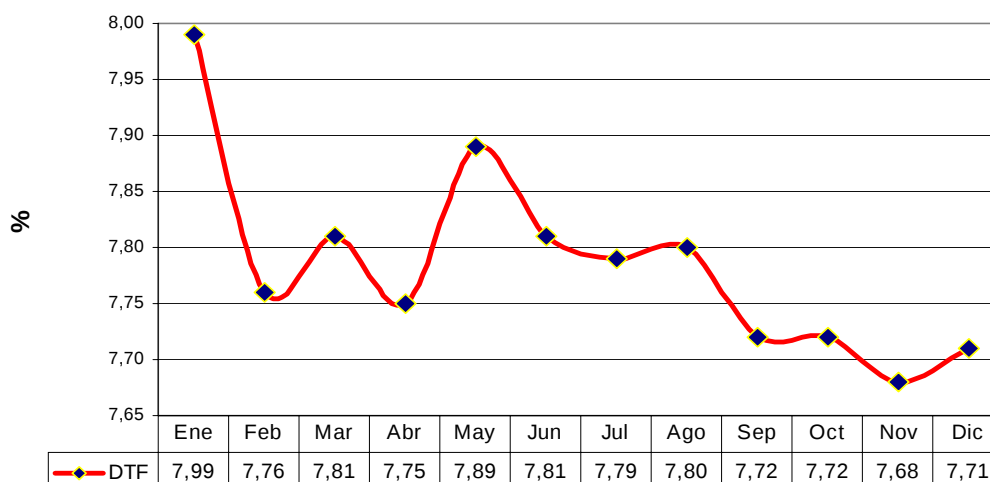
1.1.1 Tasa de Interés Internas (DTF)

La tasa de interés es el costo del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier mercancía, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube. En Colombia la tasa de referencia es la DTF⁴ y como indicador del sistema financiero, determina las tasas de captación y colocación de créditos.

⁴ La DTF es una tasa de interés que resulta del promedio ponderado de las tasas y los montos diarios de las captaciones a 90 días de los CDTs de la mayoría de intermediarios financieros durante una semana que va de

La DTF es la tasa a la que generalmente se indexan los títulos valores como los bonos y la mayoría de los productos financieros derivados, como los FRAs (Forward Rate Agreement o Acuerdo Futuro de Tasa de Interés), su variación es objeto de análisis por cuanto es la tasa aplicada en mas del 60% a los créditos internos de la ciudad, que para el 2004 ascienden a \$1.729.613 millones entre comerciales y colocación de bonos. La tasa de referencia (DTF) fluctuó entre el 7 y el 8%, lo cual no produjo sobresaltos en el nivel de endeudamiento.

Gráfico No. 3
COMPORTAMIENTO DE LA DTF E.A.



Fuente: Banco de la República

Los niveles mas bajos de la DTF en el año 2004, se presentaron en las semanas del 29 de noviembre al 5 de diciembre y del 20 al 26 de diciembre, cuando se ubicó en el 7,7 %, situación favorable para el Distrito, al momento de efectuar los pagos por servicio de la deuda que se encuentra pactada a con éste indicador.

En la contratación de nuevos créditos la discusión se ha centrado en los puntos adicionales o spread que se asumen. Por ejemplo los créditos contratados en diciembre de 2004 que fueron: Dos de la Administración Central, el Sindicato interno 110000-11-12-00-2004 por \$362.890 millones y el No. 110000-1120-0-2004 por \$10.000 millones con el Banco de Crédito, los que se indexaron a la DTF+4.5% y DTF+4.075% respectivamente y cinco firmados por la Empresa de

viernes a jueves y tiene vigencia de lunes a domingo. también se define como el promedio ponderado de las tasas de interés efectivas de captación a 90 días (las tasas de los Certificados de Depósito a Término a 90 días) de los establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y corporaciones de ahorro y vivienda. Esta tasa es calculada semanalmente por el Banco de la República.

Telecomunicaciones de Bogotá, con los Bancos: Bogotá por \$60.000 millones, Popular por \$40.000 millones, Occidente por \$25.000 millones, AV Villas por \$15.000 millones y Corficolombiana \$10.000 millones, todos negociados al DTF+4%.

1.1.2 Tasa de Interés Externa (Libor)

La tasa de interés interbancaria y de préstamos que se utiliza en las actividades bancarias off shore o externas, es la denominando tasa libor (London Interbank Offered Rate), con la que el Distrito tiene contratada gran parte de sus obligaciones. Del comportamiento que registre esta tasa, dependen los costos al momento de contratar y el pago del servicio de la deuda, así como las comisiones que se encuentren conexas a estos contratos.

El siguiente gráfico refleja el comportamiento de la tasa “Libor” durante la vigencia 2004, que inició al 1,22% y terminó a diciembre 31 en el 2.78%.

Gráfico No. 4
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EXTERNAS LIBOR 2004



Fuente: Banco de la República

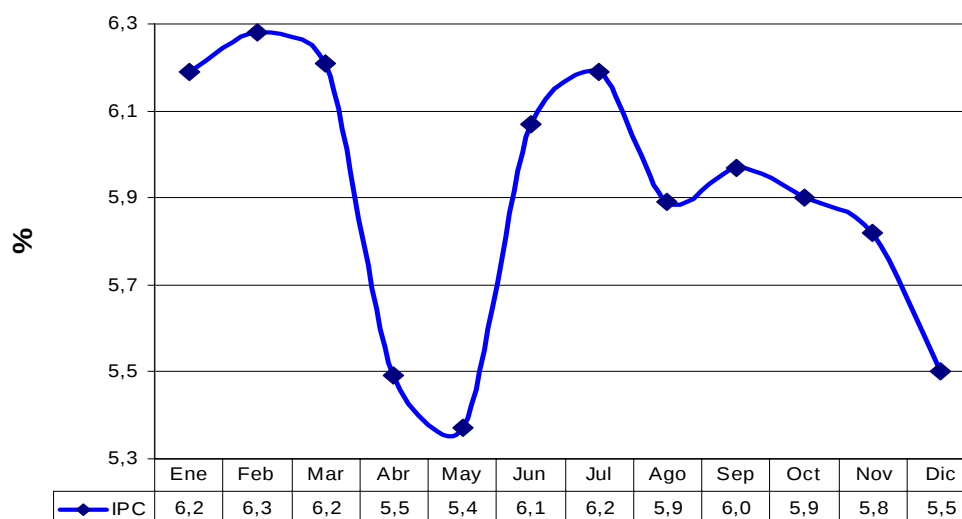
Analizadas las tasas de referencia internas y externas, aplicadas, no solo al momento de la contratación de endeudamiento, sino durante la vida media de las obligaciones y al cancelar el servicio de la deuda pública, se encuentra que éstas reflejan su impacto en los costos reales de los créditos.

1.1.3 Inflación (IPC)⁵

El Banco de la República había situado su meta de inflación para el 2004 dentro del rango del 5% y 6%. Al final del año la inflación se situó en 5.5% cumpliéndose así la meta fijada, este comportamiento se explica a través de los siguientes factores:

Primero, la apreciación del tipo de cambio y su efecto sobre la reducción de la inflación de bienes transables; segundo, por la ausencia de presiones importantes de demanda, lo cual frenó la aceleración de la inflación de bienes y servicios no transables durante el segundo semestre de 2004; tercero, la reducción de las expectativas de inflación y por último por la ausencia de presiones de costos importantes.

Gráfico No. 5
COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)



Fuente: DANE

Para Bogotá D.C., la inflación a diciembre 31 de 2004 año corrido fue del 5,4%, que aunque los créditos contratados con este indicador no superan el 5% del total de la deuda, el hecho de mantenerse controlada, indudablemente favorece el saldo de la misma.

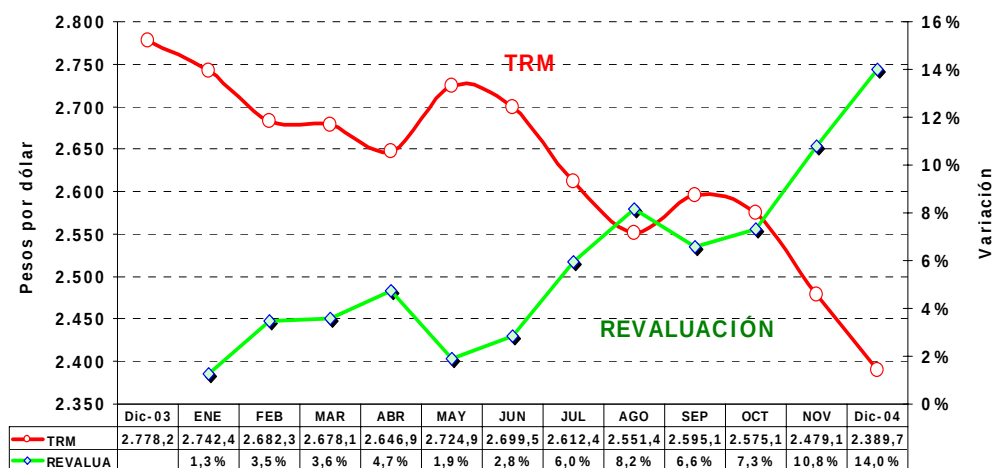
⁵ El índice de Precio al Consumidor (IPC), es un indicador que permite medir la variación porcentual promedio de los precios al por menor entre dos periodos de tiempo, de un conjunto de bienes y servicios que los hogares adquieren para su consumo. La variación del precio de un bien o servicio es la suma ponderada de variación de precio del artículo en las ciudades investigadas.

1.1.4 Tasa representativa del mercado (TRM)

El fenómeno más importante en el ámbito internacional fue el estancamiento de la economía de los Estados Unidos, que obligó a adoptar políticas de disminución de intereses y de devaluación de su moneda para hacer más competitivos sus productos e intentar reactivar la economía y el empleo, que generaron una salida masiva de dólares, causando el efecto revaluacionista vivido en Colombia.

La revaluación fue uno de los fenómenos económicos del 2004, el peso colombiano se ubicó entre las monedas de mayor valorización en los últimos doce meses en el mundo, por encima de monedas fuertes como el euro, el yen o la libra esterlina, durante la vigencia alcanzó una apreciación de 14% frente al dólar. A pesar de las diversas medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco de la República para contrarrestar su efecto, el precio de la divisa tuvo una tendencia a la baja, incluso se aceleró en el último mes y pasó de superar los \$2.500 a \$2.300, tasas no observadas desde mayo de 2002. Al finalizar el año la TRM fue de \$2.389,75 por dólar.

Gráfico No. 6
COMPORTAMIENTO DE LA TRM 2004



Fuente: Banco de la República

El impacto de esta revaluación sobre la deuda pública de 2004 fue directo y significativo, no solo al momento de liquidar los saldos, sino que su efecto favoreció los montos de los pagos del servicio de la deuda. Esta cuantificación se registra a través de los ajustes que al finalizar la vigencia sumaron \$204.559,6 millones, resultado de convertir las obligaciones en divisas a pesos.

El siguiente cuadro, consolida la contratación distrital por monedas:

Tabla No. 1
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL POR MONEDAS

Millones

MONEDA	MONEDA DE ORIGEN	LIQUIDACIÓN EN PESOS	% PART.
PESOS	1.670.914,4	1.670.914	58,9
DOLARES ⁶	453,9	1.084.812	38,3
YENES	8.201.178,3	80.044	2,8
TOTALES		2.835.769,7	100%
TASA DE CAMBIO USD/COP	2.389.75		
TASA DE CAMBIO JPY/USD	0.00976		

Fuente: Informes de deuda pública enviados por las entidades distritales a la Contraloría de Bogotá y consolidados en la Subdirección de Auditoría del Balance del presupuesto del Tesoro de la Deuda Pública e Inversiones Financieras.

Por otro lado éste fenómeno hizo menos competitivos los productos transables de la ciudad con el sector externo y desaceleró el crecimiento de éstos sectores, sin embargo el efecto se reduce debido a que la mayor producción de la ciudad se destina al consumo interno.

Esta combinación muestra el resultado de las estrategias de endeudamiento que ha utilizado la Administración Distrital para adquirir recursos en moneda local o extranjera, dependiendo de las oportunidades que han brindado los mercados en cada momento, atendiendo al comportamiento de las variables de tipo macroeconómico y de las políticas de cada Administración.

⁶ Incluye la totalidad de las Emisiones de bonos de deuda pública en dólares.

CAPÍTULO 2

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

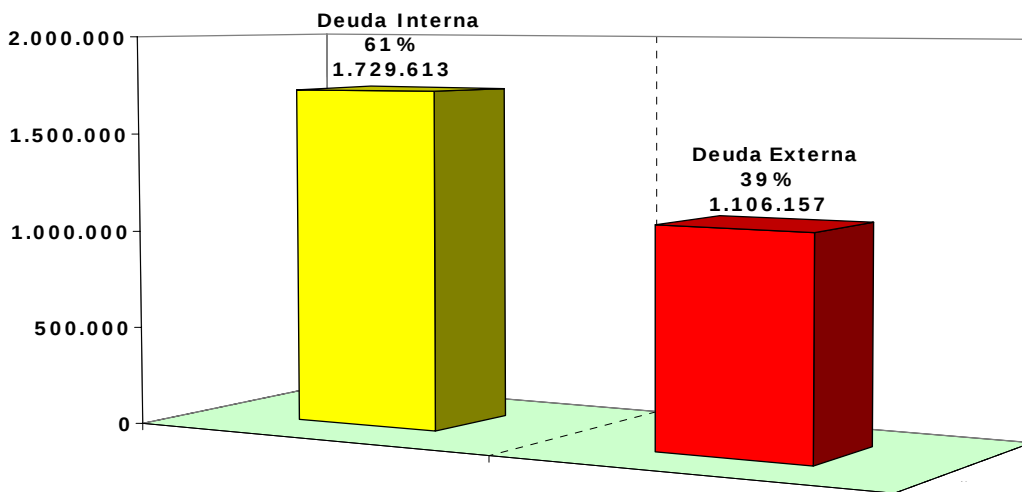
2 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA DEL DISTRITO CAPITAL

El saldo de la deuda consolidada del Distrito Capital a diciembre 31 de 2004 fue de \$2.835.770 millones (Ver Anexo 1), reflejando una variación negativa del 6.6% respecto al valor registrado al finalizar el 2003. El mayor incremento se presentó en el saldo de la deuda interna con el 10,2%, mientras que para la externa fue negativo en un 24,5%, debido a las amortizaciones⁷ a capital y a la revaluación del peso frente al dólar.

El saldo de la deuda de Bogotá, se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Gráfico No. 7
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA DEL DISTRITO
Total \$2.835.770

Millones de pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

⁷ Los pagos más significativos correspondió a la Administración Central como: Société Generale por \$135.159.9 millones y los créditos suscritos con Conovi, Ganahorrar, Davivienda y la sustitución de los créditos sindicados 2000 y 2001 por \$258.297.3 millones. De otra parte cancelación de la deuda del Fondo de Vigilancia y Seguridad y la Universidad Distrital.

La deuda pública de Bogotá al finalizar la vigencia 2004, representa el 5% del PIB Distrital y el 1.2% del PIB Nacional, disminuye su participación con relación al año 2003, cuando era del 1.4% y el 5.9% respectivamente, comportamiento que se explica por la disminución del saldo de deuda pública de un año a otro y por el crecimiento de economía bogotana que para el 2004 fue del 3,9%.

La recuperación de estos indicadores tiene su fundamento en el aumento de la demanda agregada de cerca de siete millones de habitantes y el crecimiento empresarial con adelantos técnicos significativos para lo cual ha requerido de la inversión pública y privada. En los últimos ocho años Bogotá ha desarrollado proyectos importantes en infraestructura, servicios público y transporte masivo como "Transmilenio" que han hecho de la Capital una ciudad que ofrece los servicios y comodidades que requiere la vida moderna y al mismo tiempo conserva gran parte de la arquitectura colonial en muchos barrios tradicionales que la hacen mas atractiva para el turismo y los negocios

Si el saldo de la Deuda se distribuye en la población bogotana estimada en 6.865.997, se encuentra que la deuda per cápita es de \$413.016, si ésta relación se hace respecto a la fuerza laboral (la población económicamente activa de la ciudad es de 3,5 millones⁸), a cada habitante potencialmente dispuesto a trabajar le correspondería pagar \$810.220, si la distribución se realiza atendiendo a los sectores que poseen deuda el comportamiento es el siguiente:

Tabla No. 2
DISTRIBUCIÓN Y SALDOS COMPARATIVOS DE LA DEUDA PÚBLICA
Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A DICIEMBRE DE 2003	SALDO A DICIEMBRE DE 2004	PARTICIPACION	VARIACIÓN %
SECTOR CENTRAL	1.882.833	1.704.303	60,1 %	-9,5 %
Deuda interna (1)	967.830	984.196	34,7%	1,7%
Deuda externa	915.004	720.108	25,4%	-21,3%
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	1.122.101	1.110.456	39,2 %	-1,0 %
Deuda Interna	575.300	724.407	25,5%	25,9%
Deuda Externa	546.802	386.049	13,6%	-29,4%
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	29.751	21.010	0,7 %	-29,4 %
Deuda interna	26.103	21.010	0,7%	-19,5%
Deuda externa	3.648	0	0,0%	-100,0%
TOTAL DISTRITO	3.034.685	2.835.770	100,0 %	-6,6 %
Deuda interna	1.569.234	1.729.613	61,0%	10,2%
Deuda externa	1.465.453	1.106.157	39,0%	-24,5%

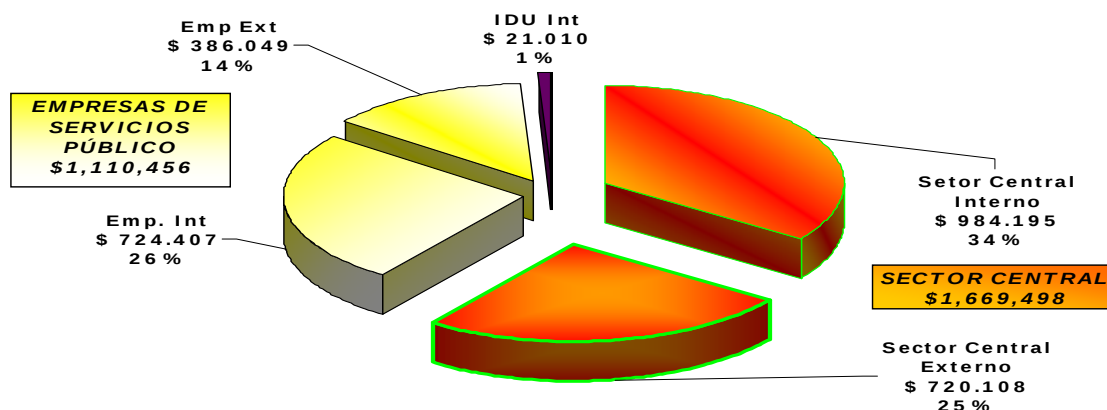
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales – Contraloría de Bogotá
(1) Incluye saldo de deuda de EDTU, pasivo del Distrito con la Nación.

⁸ Fuente: DANE; para indicadores laborales: Hasta 1999, ENH, 2000 en adelante, ECH.

Al inicio de la vigencia, la deuda pública Distrital, estaba a cargo de siete entidades, (SHD, ETB, EAAB, IDU, EDTU, Universidad Distrital, FVS) de las cuales dos terminaron de cancelar sus obligaciones La Universidad Distrital y el Fondo de Vigilancia y Seguridad. Al final de año la distribución por sectores presentó la siguiente estructura

Gráfico No. 8
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

Millones de pesos



Fuente: Informes de las Entidades

La deuda interna superó a la externa en \$623.456 millones, producto de nuevas contrataciones sustentadas en las oportunidades del mercado, las políticas crediticias y monetaria en especial de tasas de interés, la apreciación del peso frente al dólar que para la vigencia 2004 redujo la deuda externa en \$185.461 millones, que propiciaron las condiciones necesarias para la obtención nuevos recursos y trasladar el endeudamiento hacia el mercado interno.

2.1 CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS CRÉDITOS

En el Anexo No.2 se detallan los créditos más representativos de cada entidad del Distrito, en el cual se observa que la deuda interna se encuentra pactada en su gran mayoría a la DTF mas unos puntos que fluctúan entre el 2% y el 5.75%. La deuda externa tiene mayor variedad de tasas, predominan la libor con puntos adicionales que varían de 0.5% al 3% y una porción importante está contratada a

tasa fija, que fluctúan entre 1% al 9.5% y existen créditos pactados a tasa preferenciales (BID, BIRF).

La negociación de créditos, está directamente relacionada con la volatilidad de los mercados de divisas de donde se derivan las tasas de interés, sus variaciones impactan de forma directa el endeudamiento y es una de las razones para estudiar cada uno de los créditos y efectuar coberturas de riesgo de tasa o sustitución en caso de encontrar condiciones mas favorables, para reducir los costos financieros.

2.2 RECURSOS DEL CRÉDITO

Para la vigencia de 2004, la Administración Distrital captó recursos del crédito por valor de \$786.953 millones, de los cuales el sector central participó con \$510.570 millones y las empresas industriales y comerciales con \$276.383 millones; mientras que los establecimientos públicos no registraron nuevos recursos del crédito.

Al relacionar los desembolsos recibidos frente a las amortizaciones a capital registradas por \$781.381 millones, se encuentra que el endeudamiento neto para la vigencia fue de \$5.572 millones. Es importante señalar que todos los sectores realizaron amortizaciones a capital, pero solo las Empresas de Servicios Públicos y la Secretaría de Hacienda recibieron nuevos desembolsos, atendiendo la política de centralización del endeudamiento.

2.3 AJUSTES POR REVALUACIÓN

La revaluación registrada durante el año 2004, se constituyó en una de las variables macroeconómicas de mayor impacto en el saldo de la deuda pública del Distrito Capital. El comportamiento revaluacionista del peso frente al dólar se tradujo en una reducción favorable de los saldos de la deuda pública adquirida en moneda extranjera. Por este concepto se registraron \$204.560 millones como ajustes consolidados, distribuidos en \$19.098 millones aplicados a deuda interna contratada en dólares y \$185.461 a la deuda externa.

2.4 CUPO DE ENDEUDAMIENTO

El Concejo de Bogotá, mediante Acuerdo N° 08 de 1998 autorizó un cupo de Endeudamiento para la Administración Central y los Establecimientos Públicos para financiar inicialmente el Plan de Desarrollo "Por la Bogotá que Queremos"

hasta por la suma de US\$778 millones o su equivalente en pesos u otras monedas.

El 23 de octubre de 2001 el Concejo expidió el Acuerdo N° 41, mediante el cual se modifica el Acuerdo N° 08 de 1998, atendiendo el artículo 2° de la Ley 358 de 1997 y establece que las operaciones de crédito público deberán destinarse a financiar gastos de inversión, en cuyo caso deja de financiar exclusivamente un plan de desarrollo y amplía la destinación a los proyectos de inversión. Posteriormente con el Acuerdo 112 del 29 de diciembre de 2003 se adiciona el cupo de endeudamiento en US\$100 millones. Finalmente con el Acuerdo No. 134 del 23 de diciembre de 2004 se amplía el cupo en \$1.740.157 millones, en pesos constantes de 2004.

Tabla No. 3
UTILIZACIÓN DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO A DICIEMBRE 31 DE 2004

Millones de pesos

MONTO AUTORIZADO	MONTO UTILIZADO	SALDO DISPONIBLE
Acuerdo 134 de 2004 (En pesos constantes de 2004)		
\$1.740.157	\$0	\$1.740.157
100%	0%	100, %

Fuente: Detalle de la afectación del Cupo de endeudamiento -SHD

El esquema establecido desde 1998, cambió la tradicional solicitud anual, dinamizó el endeudamiento distrital bajo una nueva filosofía que permite flexibilizar, integrar y diversificar el portafolio de la deuda del Distrito, evitando objetivos cortoplacistas con mayores riesgos y costos. Igualmente, reduce tiempo y desgaste político al solicitar aprobación de un cupo de endeudamiento para la vigencia del Plan de Desarrollo.

Una vez autorizada la ampliación, le corresponde a la Secretaría de Hacienda Distrital mantener control sobre la capacidad de pago ajustada a la Ley 358 de 1997, además de mantener controlados los efectos de las fluctuaciones de la tasa de cambio y las condiciones de contratación en general.

2.5 CALIFICACIÓN DE RIESGO⁹

La Secretaría de Hacienda, ha conformado un Comité de Riesgo encargado de supervisar el endeudamiento y el portafolio del Distrito, monitoreando las variables macroeconómicas del mercado como: tasas de interés, tasa de cambio, fluctuaciones de monedas y empleando herramientas financieras de análisis y sensibilidad, que permiten tomar decisiones oportunas para mitigar los riesgos.

Existen varios factores de riesgo para la deuda pública, dependiendo de las condiciones de contratación: los externos que dependen de las condiciones económicas y de mercado tasa cambio e interés y riesgos internos que dependen del comportamiento de las finanzas, donde se encuentran los riesgos de sostenibilidad, solvencia y sustentabilidad. Los primeros se monitorean mediante indicadores de endeudamiento y el segundo se realiza mediante un escenario prospectivo del comportamiento de las finanzas, del crecimiento económico y la incidencia que tiene el endeudamiento en el desarrollo futuro de la ciudad, es decir, como afecta la utilización del recurso del crédito actual, a las generaciones futuras.

De la evaluación realizada por la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia (DCR) resultó una calificación “AAA” (Triple A) a la deuda pública de la Administración Central que significa emisiones con la más alta calidad crediticia y factores de riesgo prácticamente inexistentes.

Como se recordará, la calificación triple A “AAA” de los años anteriores correspondía exclusivamente a las distintas emisiones de bonos que tiene el Distrito en circulación. Esta nueva calificación es global e incluye toda la deuda pública de la Administración Central.

Para el endeudamiento externo las calificaciones de riesgo otorgadas por las Agencias Internacionales, Standard & Poor’s, FITCH y Moody’s, se muestran en cuadro siguiente:

Tabla No. 4
CALIFICACIÓN DE RIESGO

AGENCIA CALIFICACIÓN	MONEDA EXTRANJERA	CALIFICACIÓN MONEDA LEGAL
Standard & Poor’s	BB	BBB-
FITCH	BB	BBB-
Moody’s	Ba2	Baa3

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público

⁹ El riesgo: “volatilidad en los flujos financieros no esperados”. El entendimiento global del riesgo y de sus implicaciones permite identificar, medir y controlar la exposición al mismo, aunque siempre existirá desconocimiento acerca del futuro.

Las calificaciones de BBB- y Baa3 corresponden al nivel satisfactorio, donde se tienen en cuenta factores de protección del riesgo inferiores al promedio pero suficientes para una inversión prudente. Las calificaciones BB y Ba2 corresponden a calidad de calificaciones variables para emisiones de bajo grado de inversión pero con cumplimiento al vencimiento, donde los factores de protección son fluctuantes.

2.6 SERVICIO DE LA DEUDA CONSOLIDADO

Por este concepto se registró una ejecución de \$1.093.573 millones, de los cuales \$651.504 millones se destinaron a cubrir deuda interna y \$442.069 millones a la externa. Los pagos fueron distribuidos en: amortizaciones a capital \$781.381 millones (el 71,5%) y para gastos financieros (comisiones, intereses y otros) \$312.192 millones (el 28,6%).

Tabla No. 5
SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

Millones de pesos

ENTIDADES	AMORTIZACION	INTERESES, COMISIONES Y OTROS	TOTAL SERVICIO DEUDA PÚBLICA	PART. SECTOR
ADMINISTRACION CENTRAL	539.427	203.486	742.860	67,9 %
Deuda interna	387.963	128.685	516.648	47,2 %
Deuda externa	151.464	74.801	226.212	20,7 %
EMPRESA DISTRITAL DE TRANSP. URBANOS (1)	8.848	672	9.521	0,9 %
Deuda interna	8.848	672	9.521	0,9 %
Deuda externa	0	0	0	0,0 %
SECTOR CENTRAL	548.275	204.105	752.435	68,8 %
Deuda interna	396.811	129.357	526.168	48,1 %
Deuda externa	151.464	74.748	226.267	20,7 %
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	94.378	85.158	179.536	16,4 %
Deuda interna (2)	49.565	68.256	117.821	10,8 %
Deuda externa	44.813	16.902	61.715	5,6 %
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES	130.325	20.033	150.358	13,7 %
Deuda interna	0	0	0	0,0 %
Deuda externa	130.325	20.033	150.358	13,7 %
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y CIALES.	224.703	105.191	329.894	30,2 %
Deuda Interna	49.565	68.256	117.821	10,8 %
Deuda Externa	175.138	36.935	212.073	19,4 %
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	4.589	2.707	7.296	0,7 %
Deuda interna	4.589	2.707	7.296	0,7 %
Deuda externa	0	0	0	0,0 %
UNIVERSIDAD DISTRITAL FCO JOSE DE CALDAS	205	14	219	0,0 %
Deuda interna	205	14	219	0,0 %
Deuda externa	0	0	0	0,0 %
FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	3.609	121	3.730	0,3 %
Deuda interna	0	0	0	0,0 %
Deuda externa	3.609	121	3.730	0,3 %
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PUBLICOS	8.403	2.842	11.245	1,0 %
Deuda interna	4.794	2.721	7.515	0,7 %
Deuda externa	3.609	121	3.730	0,3 %
TOTAL DISTRITO	781.381	312.192	1.093.573	100,0 %
Deuda interna	451.170	200.334	651.504	59,6 %
Deuda externa	330.211	111.804	442.015	40,4 %

1) ENTIDAD LIQUIDAD, OBLIGACION A CARGO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL (PASIVOS)

2) ESTE VALOR NO INCLUYE LA OBLIGACION DEL CREDITO 744-CO DE LA EAAB POR \$3.740,6 MILLONES, REGISTRADO EN LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

Fuente: Consolidación informes de las entidades que registraron deuda pública en el 2004

Del total de amortizaciones a capital, se destinaron \$451.170 millones para cubrir deuda interna y \$330.212 millones para externa. Por su parte del total de gastos financieros, \$200.334 millones (64,2%), cubrieron intereses y comisiones de la deuda interna y para la externa \$111.857 millones (35,8%).

Los mayores pagos del servicio de la deuda correspondieron al Sector Central, con \$752.434 millones, que incluye los pagos de los pasivos de la Empresa Distrital de Transporte Urbano –EDTU-, le siguen las Empresas Industriales y Comerciales con \$329.894 millones y el Instituto de Desarrollo Urbano con \$11.245 millones.

Los costos financieros representaron el 8.2%, (intereses el 8% y 0.2% otros costos) del endeudamiento bruto que suma \$3.821.638 millones, (saldo inicial de la vigencia más los desembolsos),

Las operaciones conexas¹⁰ representaron el 10% de los costos financieros, producto de los contratos firmados con entidades como Superintendencia de valores, Cámara de Comercio de Bogotá, Alianza de Valores y Comisionista de Bolsa, Bolsa de Valores de Colombia, Fiducomercio, Fiduvalle, Deceval, Estándar & Poor`s, Fitch Inc, Fidupopular entre otros, que le significaron desembolsos por \$31.859 millones. (98% Administración Central y 2% a la EAAB).

2.7 MANEJO DE LAS POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO

De 1998 a 2004, la política de endeudamiento del Distrito Capital ha estado orientada a obtener recursos del crédito, mediante una mezcla de instrumentos tanto de deuda interna como externa, que han garantizado financiar los planes de desarrollo de los gobiernos de turno. Comenzando con la Administración del alcalde Enrique Peñalosa, donde se aprueba un cupo de endeudamiento para varias vigencias, luego la de Antanas Mockus y ahora el del actual alcalde Luis Eduardo Garzón. La financiación de cada Plan de Desarrollo ha incluido recursos del crédito que en las dos administraciones anteriores han financiado en promedio el 11% de la inversión y se proyecta que para el actual aporten el 12%.

¹⁰ Artículo 6º. del Decreto 2681 de 1993 ...“Son conexas a las operaciones de crédito público, entre otros, los contratos necesarios para el otorgamiento de garantías o contra garantías a operaciones de crédito público; los contratos de edición, colocación, incluida la colocación garantizada, fideicomiso, encargo fiduciario, garantía y administración de títulos de deuda pública en el mercado de valores, así como los contratos para la calificación de la inversión o de valores, requeridos para la emisión y colocación de tales títulos en los mercados de capitales...”

En el cuadro siguiente se referencia la inversión programada en los últimos planes de desarrollo y los desembolsos de recursos del crédito realizados en cada periodo.

Tabla No. 6
PLANES DE DESARROLLO Y ENDEUDAMIENTO

Millones de pesos

PLAN DE DESARROLLO	INVERSIÓN ESTIMADA	CRÉDITOS ESTIMADOS		DESBOLSOS CONSOLIDADOS	% PART.
		ADMÓN CENTRAL	EMPRESAS		
Por la Bogotá que queremos (1998-2001)	13.545.528	1.081.822	1.109.363	1.306.046	9,6%
Bogotá para vivir todos del mismo lado (2001-2004)	13.208.287	1.276.367	942.276	1.709.554	12,9%
Bogotá Sin Indiferencia (2004-2008)	21.892.725	2.180.563	600.386	781.381	3,6%

Fuente: Planes de Desarrollo e Informes de deuda pública.

Cada plan ha incrementado la inversión y al mismo tiempo ha mantenido las obligaciones anteriores y para financiarla ha necesitado de los recursos del crédito. Es así que durante el periodo 1998 - 2004 el saldo de la deuda ha duplicó, de \$1.555.485 millones, a \$2.835.770 millones.

2.7.1 Proyecciones de Endeudamiento 2005-2008

Según los cálculos realizados por la Secretaría de Hacienda el endeudamiento neto promedio de los próximos cuatro años incrementará el saldo de la deuda en \$305.263 millones (pesos de 2004), lo que consecuentemente mantendrá el saldo alrededor de los tres billones de pesos, como se muestra en el cuadro siguiente:

Tabla No. 7
PROYECCIONES DE ENDEUDAMIENTO

Millones de pesos de 2004

CONCEPTO	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Recursos del crédito	440.406	404.993	591.448	348.176	395.539	2.180.562
Amortizaciones	341.046	256.996	464.323	373.111	439.823	1.875.299
Endeudamineto neto	99.360	147.997	127.125	-24.935	-44.284	305.263
Saldo de la deuda	2.835.770	2.983.767	3.110.892	3.085.957	3.041.673	3.346.936

Fuente: Oficio 2004EE142243, 13 de diciembre de 2004 Dirección de Crédito Público-SHD.

Es de anotar que el cupo de endeudamiento solicitado fue de 600 millones de dólares equivalente a \$2.2 billones y la cifra autorizada fue de \$1.7 billones (pesos de 2004), descontando los \$440.406 millones que no habían sido utilizados hasta ese momento. El 16 de diciembre de 2004 se realizaron dos contrataciones (sindicado No.110000-11-21-00-2004 y Banco de Crédito No.110000-1120-0-2004) por \$372.890 millones que agotaron la autorización disponible por cien millones de dólares, de los cuales se recibieron \$127.153 millones destinados a sustituir deuda, quedando un saldo por desembolsar de \$244.847 millones.

CAPÍTULO 3

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

3 ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

El análisis de la deuda de la Administración Central, abarca varios aspectos sin los cuales solo se haría un estudio descriptivo de las cifras. Es necesario tener en cuenta los planes de desarrollo y su financiamiento, la concreción de los proyectos en los presupuestos, la determinación de necesidades de recursos y las políticas de endeudamiento adoptadas por la Administración, para lo cual se debe revisar el comportamiento de las finanzas de la ciudad, las operaciones de crédito público y finalmente conceptualizar sobre los registros de la deuda pública.

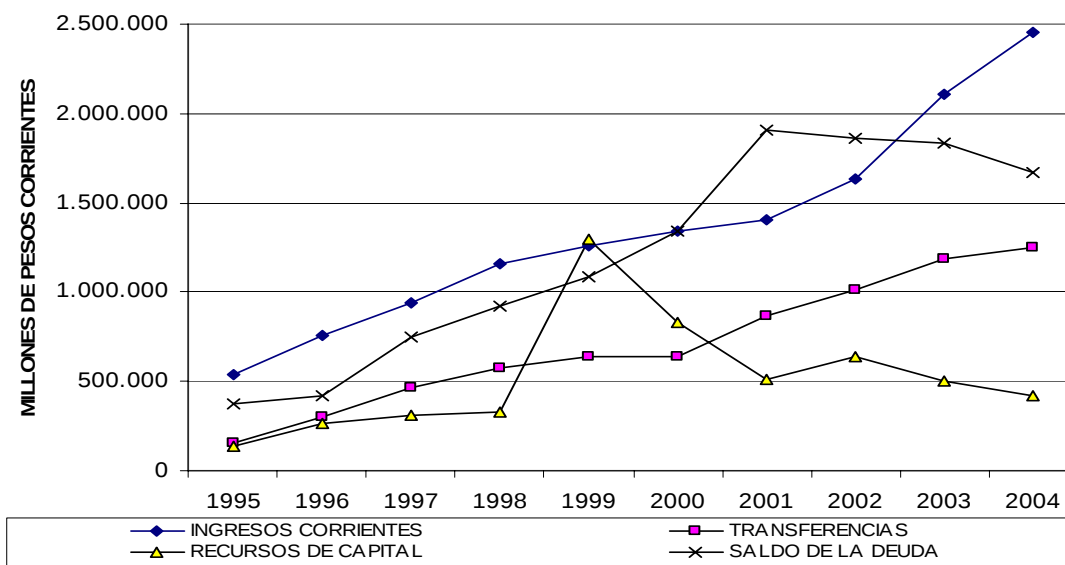
3.1 COMPORTAMIENTO DE LAS FINANZAS DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Los ingresos de la Administración Central durante el año 2004¹¹, mantuvieron un buen comportamiento gracias a los ingresos tributarios que sobrepasaron incluso los estimativos realizados: el impuesto de vehículos tuvo una ejecución del 114%, la sobretasa a la gasolina el 111%, industria y comercio del 110%, delineación urbana del 165% y los juegos de azar y espectáculos públicos el 352%. El único tributo que no alcanzó el 100% de recaudo fue el de estampillas de la Universidad Distrital. El recaudo de ingresos totales de la Administración Central en la vigencia sumó \$4.115.828 millones, de los cuales los ingresos corrientes aportaron \$2.451.206 millones donde los ingresos tributarios tuvieron una participación del 96.5%. El recaudo de las transferencias fue de \$1.247.791 millones y los recursos del crédito tan sólo aportaron \$14.842 millones de acuerdo a la ejecución presupuestal.

El comportamiento histórico de los ingresos, muestra una tendencia creciente entre 1995 a 1998, un estacionamiento entre 1999 y el 2001 y a partir del 2002 se incrementa de manera considerable, jalonados principalmente por el impuesto de industria y comercio y las transferencias de la nación, como se muestra en la gráfica 9.

¹¹ Contraloría de Bogotá D.C. “Balance sobre la cuenta general del presupuesto y del tesoro, vigencia 2004”

Gráfico No. 9
TOTAL RECAUDO INGRESOS Y SALDO DE LA DEUDA



Fuente: Ejecuciones presupuestales, informe de deuda -SHD.

Los recursos de capital crecieron significativamente en 1999 debido a la reducción de capital de la Empresa de Energía, caen posteriormente en el 2001 y se mantienen constantes hasta el 2003, para nuevamente caer en el 2004.

Comparado el saldo de la deuda con los ingresos ejecutados presupuestalmente, se observa que hasta el 2001 el endeudamiento de la Administración Central fue creciente, se mantuvo hasta mediados del 2002 para comenzar a bajar en los años 2003 y 2004, este comportamiento coincide con la recuperación de las finanzas del Distrito a partir del año 2002, como se muestra en la gráfica 9.

3.2 NECESIDADES DE RECURSOS

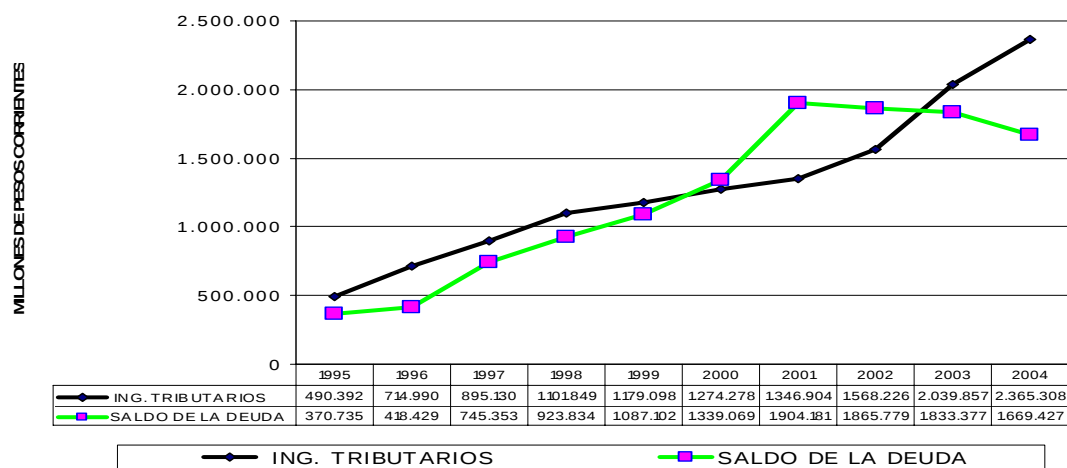
Entre 1995 y 2004 la inversión realizada por la Administración Central se ha multiplicado por 6, mientras que los ingresos corrientes lo han hecho por 5, haciendo necesario acudir a los recursos del crédito para su financiación, que en el mismo periodo se ha multiplicado 4,5 veces, las cifras así lo demuestran: en 1995 la inversión era de \$458.045 millones y en el 2004 se emplearon recursos por \$2,791.715 millones; los ingresos corrientes en el primer año eran de \$541.964 millones y en el 2004 se recaudaron \$2.451.206 millones; los tributarios en 1995 aportaron \$490.392 millones y en el 2004 \$2.365.308 millones, mientras

que el saldo de la deuda pasó de \$370.735 millones a \$1,669.498 millones en el mismo periodo.

La gráfica 10 muestra el comportamiento creciente de los ingresos tributarios, con resultados positivos para la vigencia 2004: Industria y Comercio sobrepasó el billón de pesos, en parte por la reactivación económica y en parte por la reforma tributaria que comenzó aplicarse a finales de 2003 y de forma plena en el 2004; el predial unificado sobrepasó los \$536.000 millones, el de vehículos se establece alrededor de los \$150.000 millones, la sobretasa a la gasolina se incrementa por efectos del precio del combustible, llega a los \$255.000 millones y la de delineación urbana por el crecimiento de la construcción alcanza los \$32.677 millones.

Para el año 2004 la Administración Central programó recursos de crédito por \$440.406 millones, de los cuales efectivamente recaudó \$14.842 millones y registra como reconocimientos \$265.335 millones¹² sustentado en los créditos contratados No.1385 del BID por \$1.510 millones, 7162-CO del BIRF por \$61.961 millones, y recursos del crédito ordinario por \$201.865 millones. Es decir, que de las necesidades de recursos estimadas para la vigencia 2004 solo recibiría en el mejor de los casos el 64% de lo programado.

Gráfico No. 10
RECAUDO INGRESOS TRIBUTARIOS VS. SALDO DE LA DEUDA
Millones de Pesos



Fuente: Ejecuciones presupuestales, informe de deuda -SHD.

¹² Situación fiscal de la Administración central a 31 de diciembre de 2004, según el reporte de la Dirección Distrital de presupuesto SHD.

Presupuestalmente la Administración Central muestra una ejecución del 99,6% de la inversión, de forma directa se han empleado \$1.452.172 millones y de manera indirecta (transferencias a las entidades) \$1.336.180 millones y se pagaron pasivos exigibles por \$3.353 millones, lo cual quiere decir, que los recursos del crédito solo financiaron el 19.3% de la inversión directa o el 10% de la inversión total.

3.3 SALDOS DE LA DEUDA

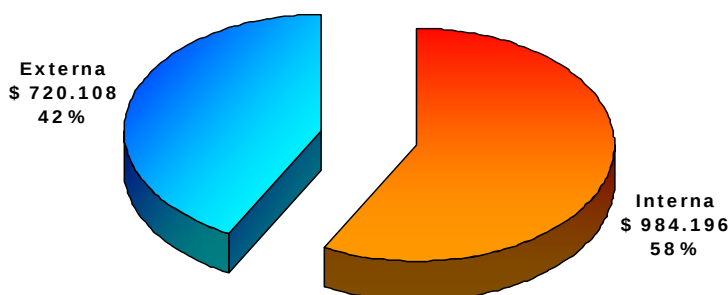
La deuda de la Administración Central asciende a \$1.669.498 millones¹³, que representa el 58,9% del endeudamiento del Distrito Capital y junto con el saldo de la extinta Empresa Distrital de Transporte Urbano (EDTU) por \$34.805 millones contraída con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, asciende al 60%. Las empresas de servicios públicos recogen el 39,2% con \$1.110.456 millones y los establecimientos públicos el 0.7% restante.

El endeudamiento de la Administración Central comparativamente con el año anterior presenta una disminución del 9%, debido fundamentalmente a los pagos realizados, los recursos del crédito utilizados en la vigencia, y los ajustes realizados por \$135 mil millones efecto de la revaluación del peso frente al dólar, si se le suman los ajustes por la deuda del EDTU el Sector Central tuvo una reducción de \$140.897 millones.

La gráfica 11 muestra la composición de la deuda del Sector Central a 31 de diciembre.

Gráfico No. 11
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA SECTOR CENTRAL
Total \$1.704.303

Millones de Pesos



Fuente: Dirección de Economía Finanzas Distritales

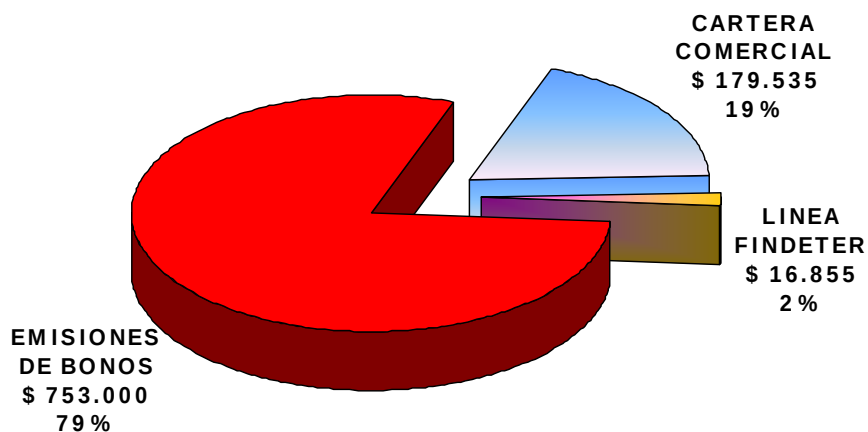
¹³ 2) este saldo se ajusta en \$72,2 millones por reintegro de recursos de la octava emisión de bonos por parte de fidupopular y fiduvalle

3.3.1 Deuda Interna

Representa el 56,9% de la deuda de la Administración Central y con relación al 2003, presenta un incremento del 3.4%, su saldo a 31 de diciembre de 2004 es de \$949.390 millones, (ver Anexo No.4) la mayor participación de la misma corresponde a la emisión de bonos con el 79,3%, le sigue la cartera comercial con el 19% y el 1,7% restante pertenece a la línea Findeter. La cartera comercial se reduce en el 49% debido a la cancelación por sustitución de deuda de los préstamos sindicados internos 2000 y 2001 y los correspondientes a los bancos Conavi, Granahorrar y Davivienda. Los créditos línea Findeter también disminuyen en el 21%, en razón al pago efectuado por \$4.493 millones a los bancos: Popular, de Occidente, Megabanco y Corfivalle.

Gráfico No. 12
COMPOSICION DE LA DEUDA INTERNA
Total \$949.390

Millones de pesos



Fuente: Economía y Finanzas Distritales

El incremento de la deuda interna obedece a la colocación de bonos por \$141.400 millones, al contrato con el banco de Crédito, por \$10.000 millones, con un desembolso en la vigencia de \$3.300 millones y al crédito sindicado 2004 con un desembolso por valor de \$123.852 millones, contratado inicialmente por la suma de \$362.890 millones con los siguientes establecimientos de crédito:

Tabla No. 8
CONTRATO SINDICADO 2004

Millones de pesos

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	MONTO	% PART.
Boncolombia	79.306	21,9
Banco de Bogotá	43.619	12,0
BBVA Colombia	39.653	10,9
Banco Davivienda	35.690	9,8
Bancafé	31.724	8,7
Banco Popular S.A.	31.724	8,7
Corfinsura	23.795	6,6
Banco AV Villas	19.828	5,5
Conavi	19.828	5,5
Banco de Occidente	19.828	5,5
Banco Garanhorrar	9.914	2,7
Corficolombiana S.A.	7.980	2,2
TOTAL	362.890	100,0

Fuente: Contrato 110000-11-00-2004, Dic. 16/05,
Dirección de Crédito Público -SHD

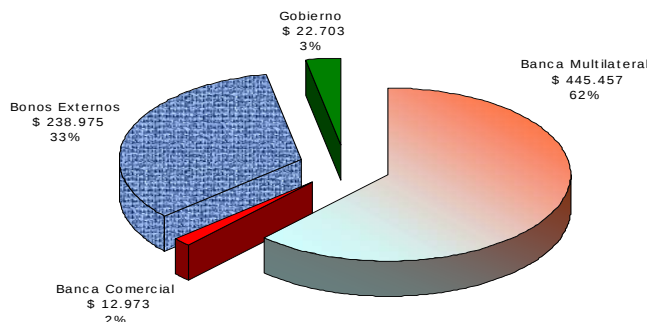
A pesar de haber obtenido créditos con la banca comercial, se observa que durante la vigencia 2004, el mayor porcentaje de recursos corresponde a la colocación de bonos, mientras que se reduce el saldo mantenido con la Financiera de Desarrollo Territorial- Findeter en \$4.493 millones.

3.3.2 Deuda Externa

Representa el 43.1% de la deuda de la Administración Central, su saldo a 31 de diciembre es de \$720.108 millones, presenta una disminución con relación al 2003 del 21,3%, la mayor reducción se encuentra en la banca comercial, que del 2003 al 2004 pasa de \$171.654 millones a \$12.973 millones por la cancelación del crédito Societé Generalé por \$135.160 millones y la reducción del saldo de la deuda con Argentaria en \$5.880 millones.

Gráfico No. 13
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA
Total \$720.108

Millones de pesos



Fuente: Economía y Finanzas Distritales

En el Anexo No.4, se muestran las cifras que reducen el saldo de la deuda externa explicado por los pagos realizados al crédito BID Ciudad Bolívar 744-SF-CO en \$2.927 millones, y los BIRF transporte urbano 4021 A-CO y 4021S-CO en \$30.197 millones y \$2.685 millones respectivamente. Los únicos créditos externos que incrementan su saldo, son los correspondientes al BID 1385 en \$13.488 millones, el BIRF7162-CO en \$20.980 millones y el suscrito con la Corporación Andina de Fomento-CAF- que incrementa su saldo en \$8.421 millones

3.4 DESEMBOLSOS

Los desembolsos realizados durante la vigencia 2004 suman \$510.570 millones, desde febrero hasta diciembre se recibieron recursos, siendo éste último mes donde se obtuvo el mayor ingreso por \$131.177 millones, pero al mismo tiempo fue el mes en cual se pagó un mayor monto por concepto del servicio de la deuda \$305.784 millones. El saldo neto del flujo de recursos del crédito fue negativo durante la vigencia 2004; se recibieron desembolsos por \$510.570 millones pero al mismo tiempo se pagaron \$742.913 millones por amortizaciones a capital intereses y comisiones, para un saldo neto negativo de \$232.343 millones. Ver tabla 9:

Tabla No. 9
MOVIMIENTO ANUAL DE LA DEUDA CONSOLIDADA ADMINISTRACION CENTRAL

Millones de pesos

MES	DESEMBOLSOS	AJUSTES (1)	AMORTIZACIONES	INTERESES	COMISIONES	TOTAL SERV.DEUDA
Enero	0	-12.400	797	9.422	29	10.247
Febrero	53.779	-19.791	846	5.135	529	6.510
Marzo	87.044	-1.422	30.688	14.909	159	45.755
Abril	1.970	-10.673	14.759	14.190	175	29.124
Mayo	1.064	26.527	2.706	17.818	156	20.680
Junio	38.349	-10.705	7.667	22.406	15	30.088
Julio	1.390	-28.207	921	8.889	146	9.955
Agosto	38.686	-26.246	32.282	10.862	538	43.682
Septiembre	73.398	24.821	67.088	16.492	313	83.892
Octubre	65.627	-11.451	7.243	13.865	250	21.357
Noviembre	18.085	-34.052	103.195	32.507	137	135.839
Diciembre	131.177	-31.496	271.237	34.421	127	305.784
TOTAL	510.570	-135.095	539.427	200.914	2.573	742.913

(1) Corresponden a la deuda externa por la apreciación del peso frente al dólar, en la mayoría de los meses son valores que reducen el saldo de la deuda a excepción de mayo y septiembre que son ajustes que incrementan el saldo de la deuda.

Fuente: Informe de deuda SHD

Realizando un análisis comparativo, entre el recaudo presupuestal de los recursos del crédito, con los desembolsos reportados por la Dirección de Crédito Público, se encuentra una diferencia por la suma de \$495.728 millones. Mientras que presupuestalmente se registran recaudos por \$14.842 millones, en el informe de deuda se reportan desembolsos por \$510.570 millones. Esta situación obedece a

que en lo corrido del 2004, se continuó recibiendo recursos contratados en otras vigencias que presupuestalmente ya habían sido ejecutados, lo que evidencia que cada año terminan aplicándose los recursos de años anteriores. Por ejemplo en el informe de la deuda para el 2004 se registraron desembolsos por \$227.340 millones que pertenecen a reconocimientos del año 2003.

3.5 AJUSTE POR DIFERENCIAL CAMBIARIO

Durante la vigencia, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) presentó tendencia revaluacionista, el peso no solo se fortaleció frente al dólar como consecuencia del debilitamiento de la economía de Estados Unidos, también frente a otras monedas como el euro. A enero 1 de 2004 la TRM. era de \$2.778 por dólar y finalizó en diciembre a \$2.389,75 con una revaluación del 14%, éste efecto generó ajustes por \$135.095 millones, que significan una reducción nominal de la deuda por este valor.

3.6 SERVICIO DE LA DEUDA

El servicio de la deuda acumulado a 31 de diciembre, asciende a \$742.913 millones, de los cuales el 72,6% corresponde a amortizaciones a capital, 27% a pago de intereses y el 0,4% a comisiones.

Tabla No. 10
SERVICIO DE LA DEUDA

Millones de pesos

PRESTAMISTA	AMORTIZACIONES	INTERESES	COMISIONES	TOTAL	PARTICIPACIÓN
DEUDA INTERNA					
Cartera Comercial	298.413	40.845	0	339.258	45,7%
Findeter	4.847	2.338	0	7.185	1,0%
Bonos	84.703	84.417	285	169.404	22,8%
Conexos y Otros	0	0	800	800	0,1%
Total Interna	387.963	127.600	1.085	516.648	69,5%
DEUDA EXTERNA					0,0%
Multilateral	16.166	16.254	1.099	33.519	4,5%
Banca Comercial	135.298	4.530	0	139.828	18,8%
Gobierno	0	254	0	254	0,0%
Bonos Externos	0	22.086	0	22.086	3,0%
Op. De Cobertura	0	30.190	0	30.190	4,1%
Conexos y Otros	0	0	388	388	0,1%
Total Externa	151.464	73.314	1.487	226.265	30,5%
TOTAL SERVICIO	539.427	200.914	2.573	742.913	100,0%

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público - Subdirección de Ejecución- SHD

El 69.5% de los pagos realizados por servicio de la deuda corresponde a la deuda interna y el 30,5% restante a la externa. El 80,4% de las amortizaciones a capital se destinó al pago de la cartera comercial por \$298.413 millones de deuda interna y \$135.298 millones para deuda externa. Los mayores intereses se pagaron por los Bonos internos \$84.416 millones, el 42% del total, seguido por intereses pagados por cartera comercial interna \$40.845 millones y las operaciones de cobertura para la deuda externa \$30.190 millones que representa el 15%.

Las comisiones sumaron \$2.573 millones; \$1.099 millones a la banca multilateral, \$285 millones por emisión y colocación de bonos y \$1.188 millones en contratos conexos y otros. Por la deuda pública del EDTU, se pagaron \$9.521 millones; \$8.848 millones para amortizar capital y \$672 millones para gastos financieros.

3.7 PERFIL DE LA DEUDA

El perfil de la deuda está dado por la vida media, la tasa a la cual se encuentran contratados los créditos y la sensibilidad de la misma a través del tiempo. El cuadro muestra los cálculos efectuados por la Secretaría de Hacienda, Dirección de Crédito Público para el saldo de la deuda a 31 de diciembre.

Tabla No. 11
PERFIL DE LA DEUDA - ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Millones de pesos

ENTIDADES ACREDORAS	SALDO	VIDA MEDIA	TASA			
			DTF	IPC	FIJA	
Deuda Interna	949.390	3,5	3,8 %	8,09 %	12 %	*
Cartera Comercial	179.535	4,6	4,0 %	7,60 %		*
Banco Ganadero	26.116	4,0	2,0 %			
Banco de Crédito	5.582	1,5	3,0 %			
Corfinsura	8.000	1,8	0,0 %	7,60 %		
Colpatría	5.876	1,5	3,0 %			
Banco de Occidente	2.308	1,5	3,0 %			
Megabanco	4.500	1,9	5,5 %			
Banco de Crédito 2004	3.300	5,3	4,1 %			
Sindicado Interno 2004 *	123.852	5,3	4,5 %			
Findeter	16.855	3,4	3,9 %			*
Megabanco -FINDETER	5.655	4,7	5,5 %			
Banco Popular FINDETER	4.772	3,2	2,8 %			
Banco Occidente FINDETER	4.378	3,3	2,8 %			
CORFIVALLE 4 AÑOS	2.050	0,3	4,8 %			
Bonos	753.000	3,2	3,3 %	8,10 %	12 %	*
			LIBOR	OTRA	FIJA	
Deuda Externa	720.108	4,0	2,9 %			*
BIRF 4021 S CO	8.965	4,3		BIRF		
BIRF 4021 A CO	100.843	4,1		BIRF		
BID 744	10.274	4,5			2 %	
ICO	22.703	13,7			1 %	
BID 1086	23.073	7,0		BID		
BID 1385 (*1)	20.857	7,2		BID		
Argentaria	12.973	2,2			6,27 %	
CAF	238.975	3,7	3,1 %			
Bonos Externos 2001	238.975	2,0			9,50 %	
BIRF 7162 CO (*1)	42.470	8,8	0,5 %		5 %	
TOTAL DEUDA	1.669.498	3,7				

* Tasa promedio ponderado, *1 Créditos en etapa de desembolsos.

NOTA: No incluye operaciones de cobertura.

*Sindicado 2004 por \$362.890 millones - Contrato número 110000-11-21-00-04 suscrito con los establecimientos de crédito: Bancolombia, Banco de Bogotá, BBVA Colombia, Banco Davivienda, Bancafe, Banco Popular S.A., Corfinsura, Banco Avillas, Conavi, Banco de Occidente, Banco Granahorrar y Corficolombiana S.A.

Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público - Subdirección de Financiamiento

La vida media de la deuda de la Administración Central es en promedio de 3,7 años, la cual resulta de las diferentes vidas medias de los diversos empréstitos¹⁴. Para la deuda interna la vida media es de 3,5 años, mientras que la vida media de la deuda externa es de 4 años. Igualmente, se aprecia que los Créditos Internos del Distrito se encuentran en su mayoría referenciados a la DTF, adicionada a un *spread* ponderado de 4,3 puntos porcentuales, y cerca de un billón de pesos a tasa fija. Adicionalmente en los últimos años el endeudamiento se ha desplazado de externo a interno, lo cual quiere decir, que el comportamiento de la deuda de la Administración Central hacia el futuro está ligado al comportamiento de la tasa de interna de interés y las políticas financieras que adopten los gobiernos de turno.

3.8 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de solvencia y sostenibilidad de la Administración Central de conformidad con lo establecido en la Ley 358 de 1997 se encuentran dentro del denominado semáforo verde, lo que indica una óptima capacidad de pago y un moderado nivel de endeudamiento. El indicador de Capacidad de Pago se sitúa en 9,97 cuando su límite es del 40,0% y el de Sostenibilidad en 44,9% cuando lo máximo permitido es del 80,0%. Para el cálculo de los indicadores se toman los ingresos y gastos de la vigencia anterior, se ajustan con la inflación para determinar el ahorro operacional, los intereses y el saldo de la deuda a 31 de diciembre de la vigencia respectiva y se establece la relación entre el ahorro operacional e intereses en el primero y en el segundo saldo de la deuda sobre ingresos corrientes, como se muestra en la tabla siguiente:

Tabla No. 12
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO – DICIEMBRE 2004

Millones de Pesos

CONCEPTO	VALOR
1.-INGRESOS CORRIENTES – 2003	3.526.096
Tributarios	2.004.879
No Tributarios	72.671
Transferencias	1.190.362
Recursos del Balance y Rendimientos Financieros	258.185
2.-GASTOS CORRIENTES 2003	1.615.452
Gastos de Funcionamiento	321.631
Transferencias	406.947
Gastos de Funcionamiento en Inversión	886.874
AHORRO OPERACIONAL (1 - 2)	1.910.644

¹⁴ Informe de deuda Administración Central 2004, SHD.

CONCEPTO	VALOR
IPC ESPERADO PARA EL AÑO 2004	5,5%
INGRESOS CORRIENTES CORREGIDO	3.720.031
AHORRO OPERACIONAL CORREGIDO	2.015.729
Intereses causados y pagados a 31/12/2004	200.914
Saldo de Deuda Interna y Externa a 31/12/2004	1.669.498
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	
SOLVENCIA (INTERES / AHORRO OPERACIONAL)	9,97%
SOSTENIBILIDAD (SALDO DEUDA / INGRESOS CORRIENTES)	44,88%

Fuente: Dirección de Presupuesto, Tesorería y Crédito Público.- Cálculos DDCP –Subdirección de Financiamiento
Fuente: informes SHD

3.8.1 Sostenibilidad de la deuda.

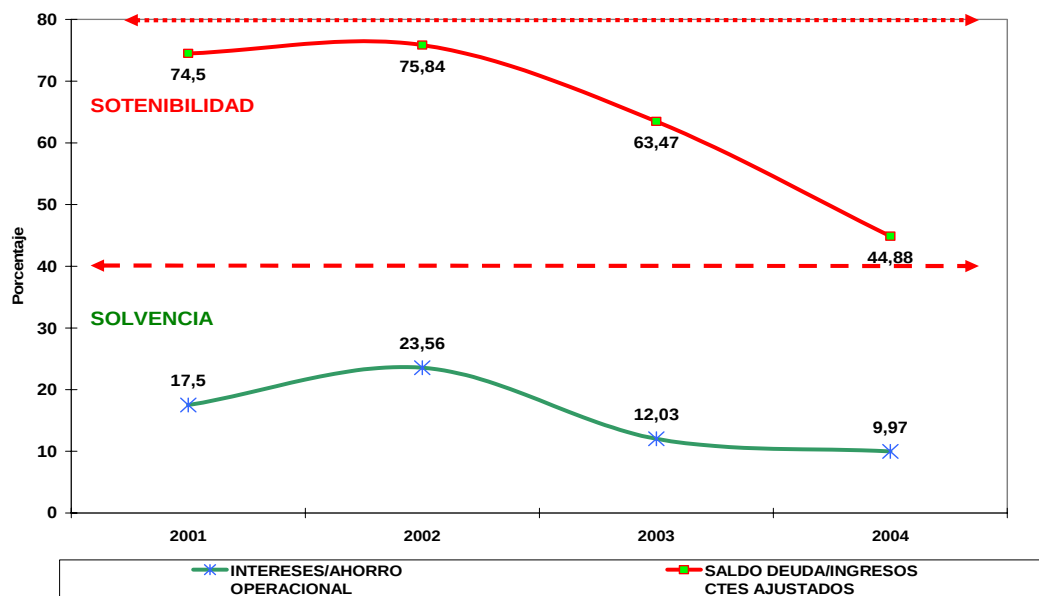
La sostenibilidad fiscal es la garantía para que en el largo plazo la ciudad pueda mantener un nivel aceptable de inversión pública y mantener a su vez las inversiones que actualmente viene realizando. Cuando se mira la sostenibilidad de la deuda, se esta estimando el flujo mínimo de recursos que permita efectuar cumplidamente el servicio de la deuda en todos los años, además de dejar un remanente para financiar inversiones.

3.8.2 Solvencia

Es la relación interés/ahorro operacional según el Art. 2º de la Ley 358/97. Donde se presume que existe capacidad de pago cuando los intereses de la deuda pública al celebrar una nueva operación de crédito no superan el 40% del ahorro operacional. La entidad que registre niveles de endeudamiento inferiores al límite señalado no requerirá autorizaciones distintas a las dispuestas en las leyes vigentes.

Gráficamente, tenemos que en lo corrido de las últimas cuatro vigencias, los indicadores han mostrado una tendencia decreciente.

Gráfico No. 14
SOSTENIBILIDAD Y SOLVENCIA



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

De acuerdo a las normas vigentes sobre endeudamiento territorial (Leyes 358 de 1997, Decreto 696 de 1998 y 819 de 2003), el Distrito Capital se encuentra en semáforo verde, ya que no ha tenido que suscribir convenios de desempeño, al mantener indicadores por debajo de los límites establecidos, tampoco ha entrado en moratoria de pagos, no ha solicitado anticipo al Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales – FONPET- para pagar mesadas pensionales, ni ha solicitado garantías de la Nación para reestructurar su deuda.

3.9 OPERACIONES DE COBERTURA

Según el informe de la Secretaria de Hacienda¹⁵ durante la vigencia 2004 se han estructurado y ejecutado dos operaciones de manejo de deuda, sobre los compromisos del crédito externo CAF-1880 por US\$87.6 millones y sobre los bonos externos con vencimiento en diciembre de 2006 por US\$99.3 millones, operaciones que permiten, según la Administración mejorar el perfil del endeudamiento y reducir la exposición al riesgo cambiario y de tasa de interés de sus pasivos denominados en dólares.

¹⁵ Informe sobre el estado de la deuda del Distrito Capital Administración Central y entidades descentralizadas. cuarto trimestre de 2004

La primera de las operaciones suscritas durante la vigencia 2004 se ejecutó el 10 de junio entre el Distrito Capital, Credit Suisse First Boston (CSFB) y Citibank, y consistió en una cobertura de tasa de cambio sobre las amortizaciones a capital en dólares entre mayo de 2008 y mayo de 2011 del crédito CAF-1880, en la cual el Distrito fijó la devaluación de las amortizaciones a capital hasta su vencimiento por un monto total de US\$87.6 millones (50% CSFB y 50% Citibank). La operación de cobertura establece que el Distrito Capital realizará pagos semestrales de IPC + 0,54% sobre el saldo en pesos de la operación y realizará el pago de las amortizaciones a capital en pesos a una TRM de \$2.710,17 y a su vez recibirá de las contrapartes semestralmente pagos por US\$6.7 millones, equivalentes a las amortizaciones a capital semestrales.

La segunda operación se suscribió el 24 de junio y consistió en un Cross Currency Swap sobre los compromisos derivados de la Emisión de Bonos Externos con vencimiento en diciembre 12 de 2006. Esta operación establece que el Distrito realizará pagos semestrales en pesos de 11% E.A., sobre un monto de \$269.000 millones y recibirá de BNP PARIBAS flujos semestrales en dólares de 2,23% E.A. sobre un monto de US\$99.3 millones. En la fecha de vencimiento de la operación, el Distrito realizará el pago del principal por \$269.000 millones y recibirá de BNP PARIBAS US\$99.3 millones para cumplir parcialmente con el pago del principal de los Bonos Externos.

CAPÍTULO 4

EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

4 EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

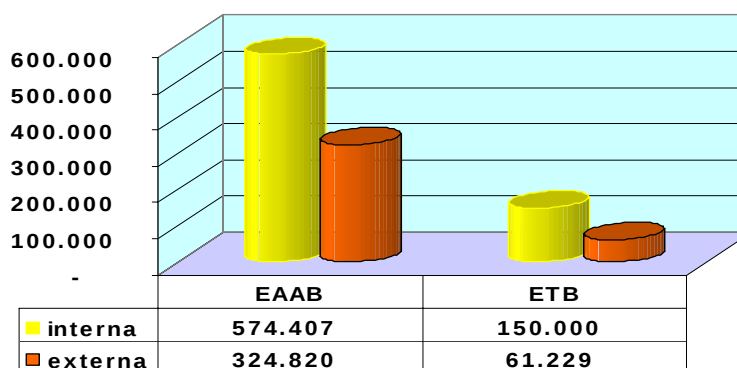
Las empresas Industriales y Comerciales han participado activamente en el desarrollo de la ciudad, brindando mayor cobertura a través de la prestación de los servicios públicos domiciliarios; este resultado es producto de las inversiones que por lo general son financiadas en parte con endeudamiento tanto interno como externo, reportando a diciembre 31 de 2004, saldos de deuda pública así: la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá por \$899.227 millones y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá por \$211.229 millones.

De otra parte el plan de desarrollo 2004-2008 “Bogotá sin Indiferencia un Compromiso Social Contra la Pobreza y la Exclusión”, que asciende a \$21.9 billones (pesos constantes de 2004) se financiará con los recursos de las Empresas Industriales y comerciales estimados en \$3.5 billones, entre los cuales se incluye un endeudamiento por \$600.386 millones¹⁶.

4.1 SALDOS DE DEUDA

A diciembre 31 de 2004, la deuda de las empresas de servicios públicos era de \$1.110.456 millones, el 65% corresponde a la deuda interna y el 35% a la externa. Como se muestra en el gráfico siguiente :

Gráfico No. 15
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES
Total \$1.110.456 Millones de pesos



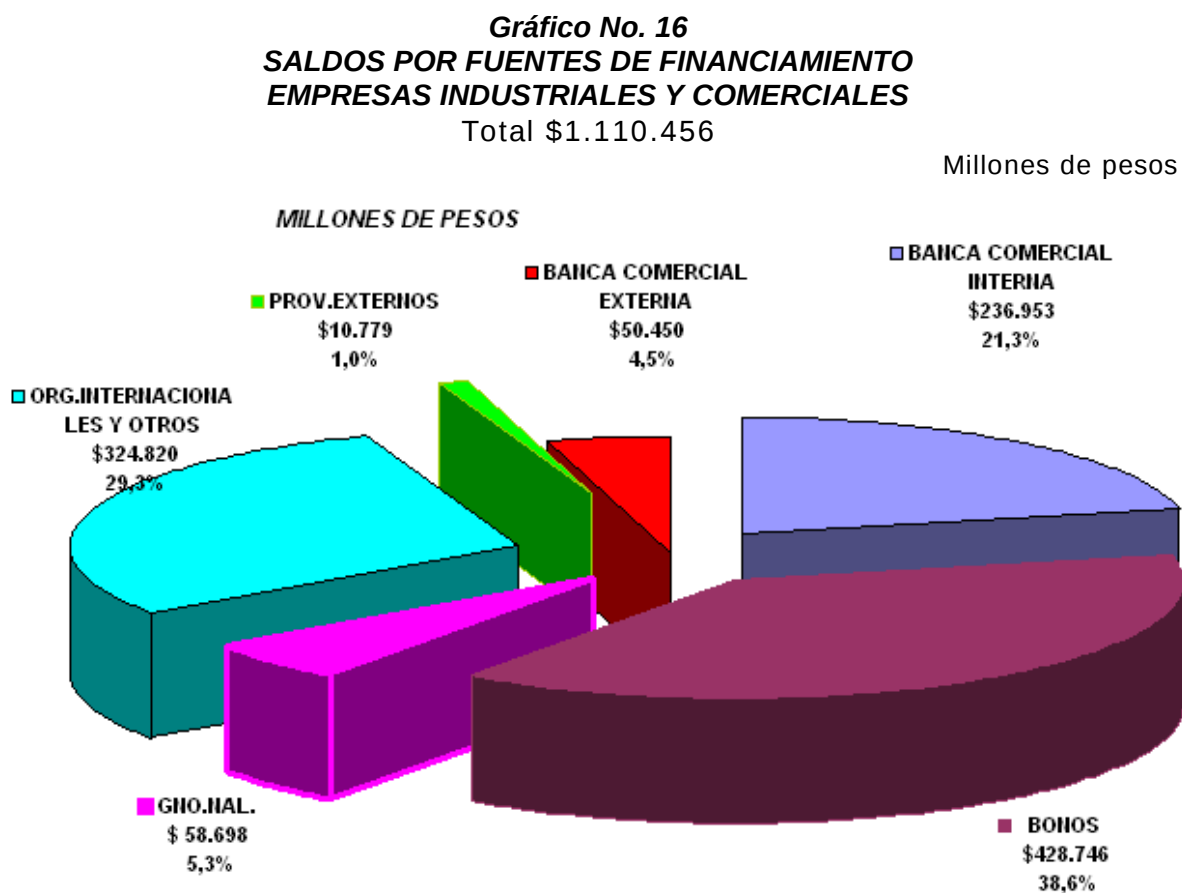
Fuente: Informes de deuda pública de las entidades.

¹⁶ Estrategia Financiera Plan de Desarrollo Económico, Social y de Obras Públicas para Bogotá D.C. 2004 - 2008

Con relación al consolidado del Distrito su participación es del 39.2%, presentando una disminución del 1.0% con relación al año anterior, producto de los siguientes movimientos: recursos del Crédito \$276.383 millones, Ajustes negativos (revaluativos) por \$63.325 millones y amortizaciones a capital por \$224.703 millones.

4.2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

Las dos entidades, para complementar y desarrollar los programas y proyectos ha recurrido tanto a fuentes de financiamiento interno como externo. En el siguiente gráfico se reflejan los saldos según su fuente:



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

La tendencia a obtener recursos provenientes del crédito interno, se incrementó sustancialmente en la vigencia, debido a las oportunidades del mercado analizadas en el capítulo 1.

El siguiente cuadro registra el consolidado por concepto de los registros de la deuda pública de las empresas industriales y comerciales en lo corrido de la vigencia 2004:

Tabla No. 13
MOVIMIENTO DEL ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES

Millones de pesos

ENTIDADES	SALDO A ENERO 1o. DE 2004	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		TOTAL SERVICIO DEUDA PUBLICA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004
		RECURSOS DEL CRÉDITO	AJUSTES	AMORTIZACIÓN	INTERESES COMISIONES Y OTROS		
EMPRESAS INDUSTRIALES COMERCIALES	1.122.101	276.382,9	-63.325	224.703	105.191	329.676	1.110.456
Deuda Interna	575.300	211.669	-12.997	49.565	68.256	117.6138	724.407
Deuda Externa	546.802	64.714	-50.328	175.138	36.935	212.063	386.049

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

4.3 EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

El estado de la deuda pública consolidada a 31 de diciembre de 2004, de la entidad reflejó un saldo de \$902.968 millones. Para efecto del presente análisis, se descuenta el crédito 744-CO por \$3.741 millones, debido a que esta obligación se encuentra registrada en la Administración Central, es decir, que se toma como saldo neto \$899.227 millones, a fin de no duplicar esta cifra en el consolidado estadístico.

El saldo está representado en un 63.9% en deuda interna y 36.1% en externa. El saldo neto comparado con el del 2003 presenta una disminución del 2.6%. La deuda de la entidad se ubica en el segundo lugar a nivel Distrital con el 31.7% y la primera en el sector de servicios públicos con el 81.0%.

El siguiente cuadro, detalla el saldo de los créditos por tipo de moneda a diciembre 31 de 2004.

Tabla No. 14
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA POR MONEDAS

Millones

TIPO DE MONEDA	ORIGEN EN MILLONES	MILLONES DE PESOS	% DE PART.
DÓLAR	127,0	303.475	33,7
PESOS	515.709	515.709	57,4
YEN	8.201.178	80.044	8,9
TOTAL		899.227	100,0

Tasa representativa del Mercado –TRM - a diciembre 31 de 2004 \$2.389.75 y YEN por Dólar 0.00976
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los recursos provenientes del endeudamiento financian los diferentes proyectos que demanda el Distrito Capital, entre los que se encuentran en curso: el sistema de tratamiento y distribución de agua el Dorado, Obras de Control de Crecientes Cuenca Río Tunjuelito, Ampliación de Redes Acueducto y Alcantarillado y una parte destinada a la sustitución de deuda pública, a fin de mejorar su perfil.

4.3.1 Deuda Interna

Por este concepto, a diciembre 31 de 2004 la entidad registró \$574.407 millones, de los cuales \$515.709 millones (ver Anexo 5) corresponden a deuda en pesos y \$62.439 millones en dólares. Comparado este saldo con el registrado a diciembre 31 de 2003, se aprecia una disminución del 3% equivalente a \$893 millones, producto de los siguientes movimientos: se realizaron amortizaciones a capital por \$49.565 millones se recibieron desembolsos por \$61.669 millones y se efectuaron ajustes (revaluativos) por \$12.997 millones.

4.3.2 Deuda Externa

El endeudamiento externo de la entidad a diciembre 31 de 2004 llegó a \$324.820 millones, en tres contratos, dos de los cuales están suscritos con el Banco Interamericano de Regulación y Fomento (BIRF) que absorben el 75.3% de la deuda externa y están destinados al proyecto Santa Fe I, y el restante 24.7% suscrito en yenes con el Yen Credit, con un saldo de \$80.044 millones destinado a los proyectos Bogotá IV y Embalse San Rafael.

A continuación se relaciona el endeudamiento externo y su destinación por crédito:

Tabla No. 15
CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA

Millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2004	% DE PART.	DESTINACIÓN DEL CRÉDITO
DEUDA EXTERNA				
JBIC DEL JAPON	CL-P4	80.044	24,6	BOGOTA IV Y EMBALSE SAN RAFAEL
BIRF3952-CO SANTAFE 1	BIRF 3952-CO	92.436	28,5	SANTAFE 1 ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACIÓN DE ALC
BIRF3953-CO SANTAFE 1	BIRF 3953-CO	152.341	46,9	SANTAFE 1 ABASTECIMIENTO DE AGUA Y REHABILITACIÓN DE ALC
TOTAL DEUDA		324.820	100,0	

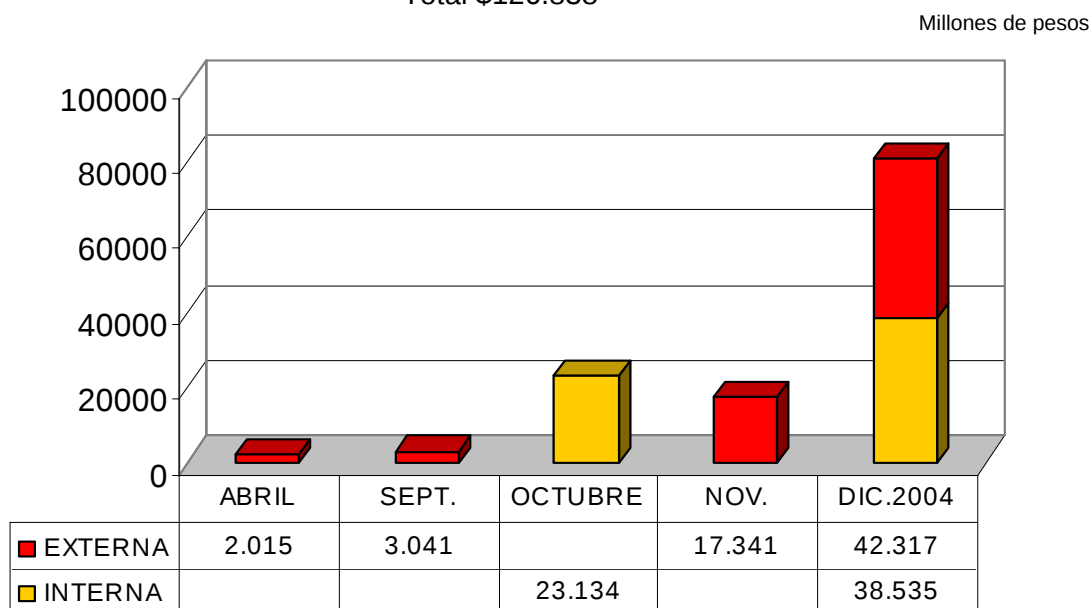
Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales: EAAB

La deuda pública externa disminuyó en 6.7%, con relación al saldo a diciembre del 2003 por \$347.986 millones; esta variación obedeció principalmente al efecto revaluativo del peso frente al dólar registrado en ajustes negativos por \$43.067 millones. Por otro lado la empresa realizó amortizaciones a capital por \$44.813 millones y obtuvo desembolsos por \$64.714 millones.

4.3.3 Recursos del Crédito

Durante la vigencia, los recursos del crédito obtenidos por la entidad sumaron \$126.383 millones, de los cuales \$61.669 millones correspondieron a deuda interna (únicamente emisión de bonos de deuda pública) y \$64.714 millones a externa. A continuación se relacionan los meses en que se recibieron:

Gráfico No. 17
DESEMBOLSOS DE LA VIGENCIA 2004
Total \$126.838



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

4.3.4 Ajustes

Los ajustes realizados favorecieron el saldo del endeudamiento de la entidad, al registrar un acumulado negativo de \$56.064 millones a 31 de diciembre de 2004, efecto de la revaluación del peso frente al dólar, al momento de liquidar las obligaciones en divisas, como también al efectuar pagos por concepto del servicio de la deuda. Del total, la deuda interna registro \$12.997 millones y la externa \$43.067 millones.

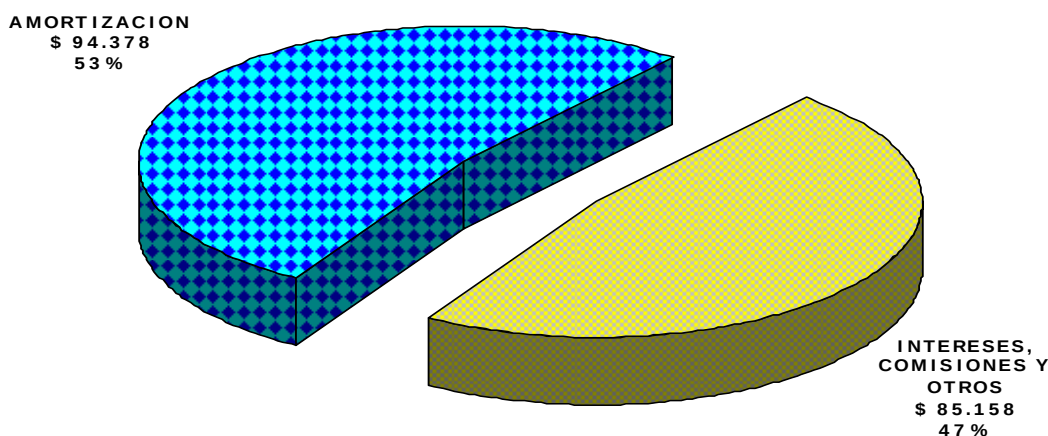
Los ajustes de la entidad representaron en el saldo de la deuda pública una reducción del 6.2%.

4.3.5 Servicio de la deuda

La entidad registró por este concepto la suma de \$179.536 millones, de los cuales \$117.821 millones corresponden a deuda interna y \$61.715 millones a externa. Así mismo, las amortizaciones a capital fueron de \$94.378 millones, mientras que los intereses, comisiones y otros sumaron \$85.158 millones.

Gráfico No. 18
SERVICIO DE LA DEUDA EAAB
Total \$179.536

Millones de Pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas

4.3.6 Cupo de endeudamiento

La empresa cuenta con un cupo de endeudamiento, aprobado por el Concejo de Bogotá, mediante Acuerdo No.40 de septiembre 27 de 2001 en cuantía de US\$250.0 millones, recursos destinados a la inversión pública

Es importante señalar que al momento de aprobarse el cupo, este representaba la suma de \$582.000 millones aproximadamente¹⁷, para contratar nuevos créditos y la entidad contaba con obligaciones en cuantía de \$642.897 millones (deuda interna \$327.829 y externa por \$315.068 millones) A diciembre 31 de 2004, la empresa registra un endeudamiento de \$899.227 millones (deuda interna \$574.407 millones y 324.820 millones) y una disponibilidad para endeudarse de US\$52 millones, equivalentes a \$124 mil millones¹⁸.

La siguiente tabla registra la utilización del cupo:

¹⁷ Tasa de cambio septiembre 27 de 2001 \$2.328.49

¹⁸ Tasa de cambio diciembre 31 de 2004 \$2,389,75

Tabla No. 16
CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 40 DE 2001

PROYECTO	VALOR EN MILLONES DE PESOS	TASA DE CAMBIO	% PART.	UTILIZACIÓN DEL CUPO EN MILLONES DE DÓLARES
Bonos de deuda Pública	270.000.	2.270,92	48%	USD 118.9
Findeter S.A.	220.000.	2.815,00	31%	USD 78.2
Subtotal Utilizado	490.000		79%	USD 197.
Saldo por Utilizar			21%	USD 52.9

La tasa de cambio utilizada en los Bonos corresponde a la de la fecha de aprobación de la emisión por El Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Para Findeter corresponde a la tasa de diciembre 10 de 2002 fecha de firma del convenio de crédito.

Fuente: EAAB

4.3.7 Flujo de Capital y Costos Financieros

En la vigencia, la entidad registró por recursos del crédito \$126.383 millones y por servicio de la deuda \$179.536 millones, rubros que por diferencia determinaron un flujo negativo de capital de \$53.153 millones.

El total de los costos financieros asumidos por la entidad fue de \$179.536 millones, el 65.6% corresponde a deuda interna y el 34.4% a externa.

4.3.8 Riesgo.

Con relación a este tema y teniendo en cuenta la proporción por tipo de endeudamiento, la entidad se encuentra expuesta a dos factores de riesgo: uno tasa de interés y otro de tipo de cambio. Por tasa de interés se observa que este responde al comportamiento de las tasas contratadas IPC y DTF, pues una variación de estas afectará directamente el servicio de la deuda y la segunda relativa a las variaciones de la tasa de interés del mercado (tasa de colocación), pues si la tasa de interés pactada llega a ser mayor a la del mercado, se presentará una perdida financiera y es precisamente donde la entidad debe sustituir deuda. Por otro lado, el riesgo de tasa representativa del mercado o riesgo de tasa de cambio, que para la vigencia 2004 no ha sido significativo dado su comportamiento con tendencia a la baja al igual que en el 2003.

Analizadas las obligaciones internas, estas se caracterizan por estar contratadas en un 60.6% en DTF y un 39.4% indexada al IPC, mientras que la deuda externa se encuentra contratada a tasas semestre vencido, donde el 24.6% esta pactada a una tasa del 4.75%; el 28.5% a tasa flotante y el 46.9% a tasa fija¹⁹; estas obligaciones están condicionadas a la alta volatilidad del tipo de cambio, efecto reflejado directamente en el servicio de la deuda pública y al saldo de la deuda en moneda local.

4.4 EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ

4.4.1 Generalidades

Entidad creada mediante acuerdo 27 de 1967; su naturaleza jurídica correspondía a la de un establecimiento público descentralizado; convertida en empresa industrial y comercial del orden distrital según el acuerdo 01 de 1992 expedido por el Concejo de Bogotá.

Conforme a lo dispuesto en el acuerdo 21 del 6 de diciembre de 1997, se autorizó otra transformación, esta vez en sociedad por acciones, bajo la denominación de Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, S.A., E.S.P, a la cual se permitió identificarse bajo la sigla “ETB, S.A., ESP”, sometida al régimen de la ley 142 de 1994; dicha transformación ordenada por el Concejo se materializó con la escritura pública 4274 de 29 de diciembre de 1997 de la Notaría 32 del Círculo de Bogotá D.C. como una sociedad comercial, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, para ejercer sus actividades dentro del ámbito del derecho privado; mediante escritura pública 644 del 10 de mayo de 1998 se reformaron sus estatutos.

Mediante acuerdo 07 de 1998 el Concejo de Bogotá autorizó la enajenación de la propiedad accionaria de las entidades públicas socias en la ETB, con lo cual modificó parcialmente el acuerdo 21 de 1997.

4.4.2 Saldo de la Deuda

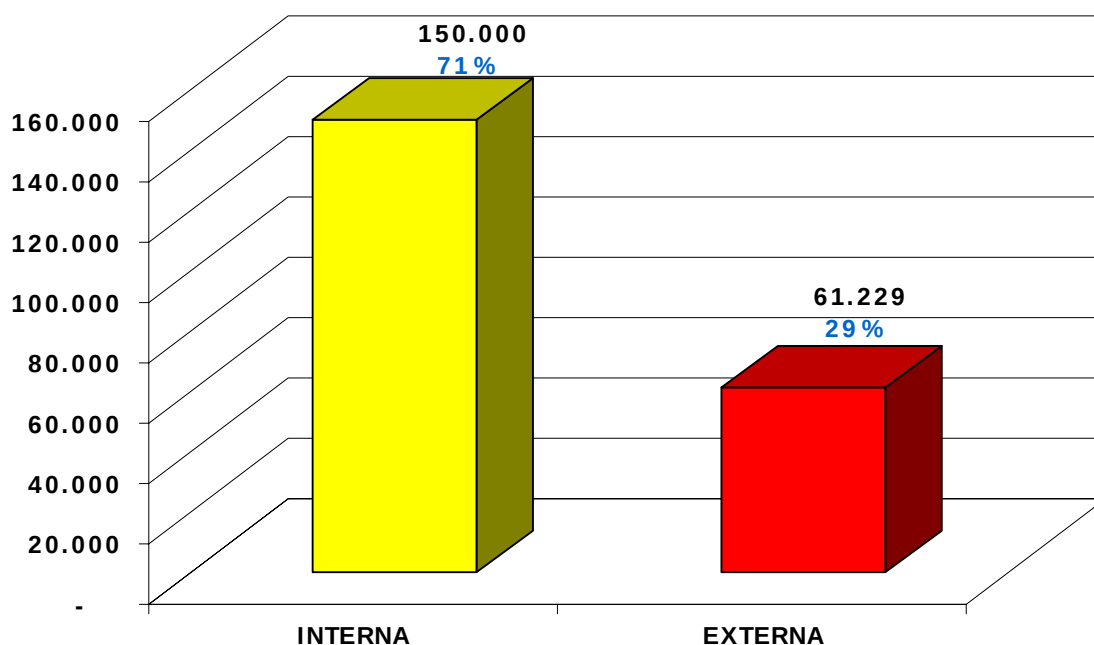
La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, reportó a diciembre 31 de 2004 diez contratos de deuda pública, para un total de \$211.229 millones de los cuales cinco (5) corresponden a la deuda pública interna con la banca comercial y los restantes cinco (5) con la externa, adquiridos con los proveedores Siemens S.A.

¹⁹ Tasas aplicadas por la Banca Multilateral a los créditos otorgados (generalmente para fomento).

tres, Ericsson dos, Bell Telephone Manufacturing Company S.A. dos, Fujitsu uno; y finalmente con el banco Standard Bank London.

Gráfico No. 19
DISTRIBUCION DEL SALDO DE LA ETB
Total \$211.229

Millones de pesos



Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los movimientos relacionados con el endeudamiento de la entidad durante la vigencia 2004, correspondieron a la recepción de recursos del crédito interno por \$150.000 millones producto de firmar contratos con la banca nacional, ajustes negativos por \$7.261 millones, efecto del comportamiento de la TRM, aplicados a los créditos contratados en dólares, amortizaciones a capital solo de la deuda externa por \$130.325 millones.

A continuación se relacionan los saldos de la deuda pública por prestamista a diciembre 31 de 2004:

Tabla No. 17
SALDO DE LA DEUDA POR PRESTAMISTA

Millones de Pesos

No ORDEN	SALDO A CAPITAL A DIC/04	TOTAL POR PRESTAMISTA	% PART.
DEUDA INTERNA			
BANCO DE BOGOTÁ	60.000	60.000,	
BANCO POPULAR	40.000	40.000,	
BANCO DE OCCIDENTE	25.000	25.000,	
BANCO AV VILLAS	15.000	15.000	
CORFICOLOMBIANA	10.000	10.000	
TOTAL DEUDA INTERNA		150.000	71,0
DEUDA EXTERNA			
B.T.M. 490.000 LINEAS	1.068	1.148	
B.T.M. 490.000 LINEAS AJ	79		
ERICSSON 119.000 LINEAS	1.308	4.079	
ERICSSON 119.000 LINEAS AJ.	136		
ERICSSON S.L.M.S	2.636		
SIEMENS 207.000 LINEAS	3.838	5.552	
SIEMENS 40.000 LINEAS	1.707		
SIEMENS 61.000 LINEAS	7		
STANDARD BANK LONDON	30.801	50.450	
STANDARD BANK LONDON	19.649		
TOTAL DEUDA EXTERNA	61.229	61.229	29,0
TOTAL DEUDA ETB		211.229	100,0

Fuente: Informes de deuda pública ETB.

Dentro del grupo de las empresas industriales y comerciales, la participación de la entidad por el volumen de deuda pública fue del 19.3% y en el total Distrital de 7.4%.

4.4.3 Recursos del Crédito

La entidad a finales de la vigencia 2004, recepcionó recursos provenientes de los contratos de endeudamiento interno firmados con bancos, en cuantía de ciento cincuenta mil millones (\$150.000.0 millones), mientras que por deuda externa no realizó operación alguna.

4.4.4 Cupo de Endeudamiento

El Concejo de Bogotá según Acuerdo 81 de enero 31 de 2003 aprobó un cupo de endeudamiento, por la suma por US\$360.0 millones, para celebrar operaciones de crédito público, cupo que perdió vigencia en el 2004, al realizarse la venta de las acciones de la entidad, lo que generó cambio de su composición accionaría.

Tabla No. 18
DISTRIBUCION ACCIONARIA ETB A DICIEMBRE 31 DE 2004

ACCIONISTA	No de ACCIONES	% SOBRE TOTAL
Distrito	3.074.421.943	86,6%
Universidad Distrital	62.743.304	1,77%
Otros accionistas ordinarios	5.492	0,00%
Acciones privilegiadas	411.494.033	11,6%
TOTAL ACCIONES	3.548.664.772	100%

Fuente: ETB

Al participar el Distrito con el 87% de la composición accionaría, como se muestra en la tabla, hace que la entidad cambie su naturaleza jurídica, por cuanto deja de estar regulada en materia presupuestal por el Decreto 714 de 1996²⁰ y en materia de crédito público, no necesita de la aprobación de cupo de endeudamiento por parte del Concejo de Bogotá y se ciñe a lo establecido en la Ley 781 de 2002²¹ donde se señala que las empresas de servicios públicos domiciliarios, oficiales y mixtas, donde el estado no participe con más del 90% como la E.T.B, se sujetan a las normas de crédito aplicables a las entidades descentralizadas del correspondiente orden administrativo, sin que esto signifique que para poder celebrar contratos de crédito, se encuentren dentro de un cupo global de endeudamiento.

La anterior, situación se presento en diciembre de 2004, cuando la entidad realizó operaciones de crédito en cuantía de \$150 mil millones, sin afectar el cupo de endeudamiento por las razones antes expuestas.

²⁰ Por la cual se compila el Acuerdo 24 de 1995 y el Acuerdo 20 de 1996 que conforman el Estatuto Orgánico del Presupuesto Distrital.

²¹ "Por la cual se ampliaron las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional, para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas".

4.4.5 Ajustes

Los ajustes registrados por la entidad representaron \$7.261 millones, favoreciendo el saldo de la deuda interna en un 11.9%, por cuanto la entidad presenta contrataciones en dólares y arrojan un saldo de \$61.229 millones, efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado

De acuerdo con el consolidado de ajustes a nivel Distrito, estos representaron el 3.4% y dentro de las empresas industriales y comerciales el 3.5%.

4.4.6 Servicio de la Deuda

Para la atención del servicio de la deuda durante el año 2004, la entidad ejecutó la suma de \$150.358 millones, los que a su vez se distribuyeron \$130.325 millones, para amortizaciones a capital y para intereses, comisiones y otros \$20.033 millones. Al comparar el servicio de la deuda con los recursos del crédito de la vigencia, se concluye que prácticamente se equipararon, siendo esta una de las razones por la cual la variación de la deuda pública de esta entidad no fue significativo.

A continuación se presenta la distribución del servicio de la deuda, por contrato:

Tabla No. 19
DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA
POR PROVEEDOR

Millones de Pesos

ENTIDAD ACREEDORA		AMORTIZACIONES	INTERESES	TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA
CÓDIGO	NOMBRE			
	DEUDA INTERNA			
5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS	19	2	21
5503227	B.T.M. 490.000 LINEAS AJ	968	160	1.128
5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS	73	12	85
5503228	ERICSSON 119.000 LINEAS AJ.	2.342	275	2.617
5503252	ERICSSON S.L.M.S	183	25	208
5503229	SIEMENS 207.000 LINEAS	3.645	71	3.716
5503135	SIEMENS 40.000 LINEAS	1.002	26	1.027
5503215	SIEMENS 61.000 LINEAS	1.445	-	1.445
511300217	STANDARD BANK LONDON	73.660	11.877	85.537
511300219	STANDARD BANK LONDON	46.990	7.585	54.575
	DEUDA EXTERNA	130.325	20.033	150.358
TOTAL SERVICIO DE LA DEUDA		130.325	20.033	150.358

Fuente: Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

Consolidadas las cifras, se estableció que las amortizaciones a capital participaron con el 86.7% del servicio de la deuda, mientras que los intereses, comisiones y otros lo hicieron con el 13.3% restante.

4.4.7 Riesgo

Al registrar la entidad endeudamiento tanto interno como externo por un total de \$211.229 millones, quedando expuesto \$150.000 millones a tasa de interés de mercado interno, mientras que \$61.229 millones a tasa de cambio, dado que esta pactada en moneda extranjera (dólares).

CAPÍTULO 5

ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

5 ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

5.1 ANÁLISIS GLOBAL DE LOS ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS

El único establecimiento público que presentó deuda a diciembre 31 de 2004, fue el al Instituto de Desarrollo Urbano con \$ \$21.010 millones. La Universidad Distrital Francisco José de Caldas y el Fondo de Vigilancia y Seguridad, en lo corrido de la vigencia cancelaron los saldos que venían a diciembre 31 de 2003.

El comparativo con respecto a diciembre 31 de 2003, presenta una disminución del 29.4%, debido por un lado a los ajustes (negativos) por \$338 millones, y por otro a las amortizaciones a capital por \$8.403 millones e intereses comisiones y otros por \$2.842 millones.

5.1.1 Recursos del Crédito

Durante la vigencia 2004, los establecimientos públicos no realizaron nuevas contrataciones de créditos.

5.1.2 Ajustes

Los ajustes acumulados a diciembre 31 de 2004 fueron negativos en cuantía de \$338 millones presentando en esa misma proporción un alivio para la deuda pública, producto de la variación de la tasa representativa del mercado.

5.1.3 Servicio de la deuda

Durante la vigencia de 2004, por servicio de la deuda, se pagó un total de \$11.245 millones, discriminada por deuda interna \$7.515 millones y por deuda externa \$3.730 millones.

De otra parte, las amortizaciones a capital sumaron \$8.403 millones y por concepto de intereses, comisiones y otros se cancelaron \$2.842 millones.

5.2 INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO

El saldo de la deuda pública a 31 de diciembre de 2004 es de \$21.010 millones. La totalidad de la deuda es interna con disminución de \$4.889 millones. La variación obedeció a que la entidad no adquirió nuevas obligaciones de crédito público y no habían recursos pendientes por desembolsar.

A continuación se relacionan los créditos de deuda pública por acreedores:

Tabla No. 20
SALDO DE DEUDA POR ACREEDORES

Millones de Pesos

PRESTAMISTAS	SALDO A DIC. 31 DE 2004	No. CONTRATOS
BANCOS COMERCIALES		
COLOMBIA	1.010	1
BANCO GRANAHORRAR	10.000	1
BANCO DE CRÉDITO	10.000	1
TOTAL	21.010	3

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

Los recursos obtenidos de los créditos relacionados anteriormente fueron destinados a programas de inversión.

5.2.1 Ajustes

Los ajustes por devaluación incidieron favorablemente en la deuda de la entidad al registrar una cifra negativa en cuantía de \$299 millones, correspondientes al crédito pactado con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público FODEX cuyo saldo a diciembre 31 de 2004 asciende a \$4.720 millones.

5.2.2 Servicio de la Deuda

El servicio de la deuda pública totalizó \$7.296 millones, cifra que al ser distribuida por destinación, refleja abonos a capital por la suma de \$4.589 millones y \$2.707 millones a intereses y comisiones

5.2.3 Flujo de Capital

El Instituto de Desarrollo Urbano presentó un flujo de capital negativo de \$7.296 millones, debido a que no recibió recursos del crédito y atendió pagos por concepto de capital intereses, comisiones y otros, por esta suma.

5.3 UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS

Durante la vigencia 2004, la entidad canceló la totalidad de su endeudamiento, por cuantía de \$205 millones. Durante la vigencia la entidad no efectuó ni gestionó nuevas contrataciones de deuda pública.

5.3.1 Servicio de la Deuda

El servicio de la deuda alcanzó la suma de \$219 millones, correspondiendo a amortizaciones de capital \$205 millones y por intereses comisiones y otros \$14 millones.

5.4 FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD

La entidad registró la cancelación del 100% al registrar pagos por un total de \$3.730 millones de la obligación externa contraída con la firma francesa SOFREMI por valor de US\$25 millones, cuyo desembolso fue otorgado por el Banco Societè Generalè de París. Los registros de los movimientos por ajustes revaluativos fueron de \$38 millones, por amortizaciones a capital canceló \$3.609 millones y \$121 millones por intereses, comisiones y otros.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

1. El resultado del análisis de la deuda pública del Distrito Capital es favorable, gracias al buen comportamiento de las finanzas de la ciudad y al contexto macroeconómico que se presentó en 2004. La reducción del saldo el 6.6% entre el 2003 y el 2004 al pasar \$3.034.685 millones a \$2.835.770 millones. Esta variación obedeció al pago de créditos importantes, como Sociéte Generale por \$135.159.9 millones y los créditos suscritos con Conavi, Ganahorrar, Davivienda, la cancelación de la deuda del Fondo de Vigilancia y Seguridad y la Universidad Distrital, además de la sustitución de los créditos sindicados 2000 y 2001 por \$258.297.3 millones y al fenómeno coyuntural de la apreciación del peso frente al dólar del 14% en términos nominales que le significaron al Distrito una disminución en el saldo de \$204.560 millones.
2. El estado de la deuda pública distrital a 31 de diciembre de 2004, muestra que la Administración Central participó con el 60.1%, incluido el saldo de la Empresa Distrital de Transportes Urbanos –EDTU- por \$34.805 millones, las Empresas de Servicios Públicos (EAAB y ETB) con el 39.2% y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU- con el 0.7%. El saldo señala que el endeudamiento representó el 5% del PIB Distrital y el 1.2% del PIB Nacional.
3. La Administración Distrital registró una ejecución de \$1.093.5573 millones, por servicio de la deuda de los cuales \$651.504 millones, correspondieron a la deuda interna y \$442.069 millones a la externa. Del total de pagos por este concepto, correspondió a amortizaciones a capital \$781.381 millones (71,5%) y por intereses, comisiones y otros \$312.192 millones (28,5%). Comparando las amortizaciones a capital con los gastos financieros, el resultado es que por cada cien pesos abonados a capital, el Distrito pagó adicionalmente \$2,5 por costos financieros. Asimismo, el 64.2% de los gastos financieros se destinaron a la deuda interna y 35,8% a la deuda externa.

4. Durante la vigencia se presentaron varios hechos que se constituye en una fortaleza para la actual y futuras administraciones del Distrito, entre ellos se destacan: la aprobación del plan de desarrollo que estima inversiones por \$21.9 billones, la aprobación del cupo de endeudamiento por \$1.7 billones para su financiación, el hecho de haber obtenido calificación triple A (AAA) para toda la deuda pública interna y una aceptable calificación para las emisiones de deuda externa por las firmas Duff and Phelps de Colombia S.A.y Bankwatch Ratings de Colombia S.A., en el primer caso y en el segundo por las Agencias Internacionales, Standard & Poor's, FITCH y Moody's
5. El Distrito mantiene sus indicadores de endeudamiento en el llamado semáforo verde, al registrar una solvencia del 10% y una sostenibilidad del 44.9%. Se proyecta que hacia futuro el endeudamiento no rebase los cinco puntos porcentuales de la actual participación en el PIB Distrital.
6. Finalmente, se destaca el buen manejo de las Finanzas de la Capital, que han permitido una excelente imagen no solo al interior sino al exterior, dada su organización y estructura, razones estas que le permiten ampliar el nivel de confianza para la inversión y ejemplo para el gobierno nacional y los entes territoriales.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

- INFORMES DE DEUDA PÚBLICA (CP6A, CP6B e informes del Sistema Estadístico Unificado de deuda pública 2004) de la Administración Distrital.
- DEUDA PÚBLICA – Actualidad y Perspectivas 2004 de la Corporación Financiera Nacional y Suramericana S.A.
- Estadísticas suministradas por el Departamento Nacional de Estadística DANE
- Mauricio Cabrera Galvis – Consultor Privado -PORTAFOLIO – “La interpretación de las Estadísticas” Página 30 Martes 5 de abril de 2005.
- LA REPÚBLICA “Crédito Externo para Bogotá en 2006” Luis Segundo Gómez – y Edgar Aldana Rosillo - Sección Bogotá.
- Documento “COLOMBIA UN VISTAZO A LA ECONOMIA” Tercer Trimestre 2004” Banco de la República – Invest In Colombia Corporación COINVERTIR.
- Informe “LA DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL (GNC) AL CIERRE DEL 2004”. Marzo 16 de 2005 – ANIF.ORG
- INFORME SOBRE EL ESTADO DE LA DEUDA DEL DISTRITO CAPITAL ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ENTIDADES DESCENTRALIZADAS 4to. Trimestre de 2004 – Dirección de Crédito Público – SHD.
- Ley 358 del 30 de Enero de 1997
- Informe “INFLACION” CORFINSURA
- Actualidad Económica de Bogotá - Secretaría de Hacienda Distrital.
- Constitución Política de Colombia 1991
- Decreto 610 de Abril 5 de 2001
- Acuerdo 119 del 3 de junio de 2004 -Plan de desarrollo Económico y Social y de Obras Públicas Bogotá 2004-2008 “Bogotá sin Indiferencia”

ANEXOS

ANEXO 1
DEUDA PÚBLICA DISTRITAL CONSOLIDADA 2004

Millones de Pesos

ENTIDADES	SALDO A ENERO 1o. DE 2004	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		TOTAL SERVICIO DEUDA PÚBLICA	SALDO A DICIEMBRE 31 DE 2004
		RECURSOS DEL CRÉDITO	AJUSTES POR TRM*	AMORTIZA CIÓN	INTERESES, COMISIONES Y OTROS		
ADMINISTRACION CENTRAL	1.833.377	510.570	-135.095	539.427	203.486	742.913	1.669.498
Deuda interna	918.374	418.907	0	387.963	128.685	516.648	949.390
Deuda externa	915.004	91.663	-135.095	151.464	74.801	226.266	720.108
EMPRESA DISTRITAL DE TRANSPORTES URBANOS	49.456	0	-5.802	8.848	672	9.521	34.805
Deuda interna	49.456	0	-5.802	8.848	672	9.521	34.805
Deuda externa	0	0	0	0	0	0	0
SECTOR CENTRAL	1.882.833	510.570	-140.897	548.275	204.159	752.434	1.704.303
Deuda interna	967.830	418.907	-5.802	396.811	129.357	526.168	984.195
Deuda externa	915.004	91.663	-135.095	151.464	74.801	226.266	720.108
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO	923.286	126.383	-56.064	94.378	85.158	179.536	899.227
Deuda interna 4)	575.300	61.669	-12.997	49.565	68.256	117.821	574.407
Deuda externa	347.986	64.714	-43.067	44.813	16.902	61.715	324.820
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES	198.816	150.000	-7.261	130.325	20.033	150.358	211.229
Deuda interna	0	150.000	0	0	0	0	150.000
Deuda externa	198.816	0	-7.261	130.325	20.033	150.358	61.229
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES	1.122.101	276.383	-63.325	224.703	105.191	329.894	1.110.456
Deuda Interna	575.300	211.669	-12.997	49.565	68.256	117.821	724.407
Deuda Externa	546.802	64.714	-50.328	175.138	36.935	212.073	386.049
INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO	25.899	0	-299	4.589	2.707	7.296	21.010
Deuda interna	25.899	0	-299	4.589	2.707	7.296	21.010
Deuda externa	0	0	0	0	0	0	0
UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	205	0	0	205	14	219	0
Deuda interna	205	0	0	205	14	219	0
Deuda externa	0	0	0	0	0	0	0
FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	3.648	0	-38	3.609	121	3.730	0
Deuda interna	0	0	0	0	0	0	0
Deuda externa	3.648	0	-38	3.609	121	3.730	0
TOTAL ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS	29.751	0	-338	8.403	2.842	11.245	21.010
Deuda interna	26.103	0	-299	4.794	2.721	7.515	21.010
Deuda externa	3.648	0	-38	3.609	121	3.730	0
TOTAL DISTRITO	3.034.685	786.953	-204.560	781.381	312.192	1.093.573	2.835.770
Deuda interna	1.569.233	630.576	-19.098	451.170	200.334	651.504	1.729.613
Deuda externa	1.465.453	156.377	-185.461	330.211	111.857	442.069	1.106.157

1) El saldo reportado en el informe de diciembre de 2003 fué de \$3.034,686,2 que se redujo en \$50,9 millones por cancelación de bonos, según Acta del 22 de diciembre de 2003 de la Dirección de Crédito Público - S.H.D.

2) Este saldo se ajusta en \$72,2 millones por reintegro de recursos de la octava emisión de bonos por parte de Fidupopular yFiduvalle

3) Entidad liquidada, obligación a cargo de la Administración Central (pasivos)

4) Este valor no incluye la obligación del crédito 744-co de la EAAB por \$3.740,6 millones, registrado en la deuda pública de la Administración Central

*TRM = Tasa Representativa del Mercado * Diciembre 31 de 2004 \$2,389,75

Fuente: Información de las entidades con deuda pública

ANEXO 2
CONDICIONES FINANCIERAS
DEL ENDEUDAMIENTO DISTRITAL A DICIEMBRE 31 DE 2004

ADMINISTRACIÓN CENTRAL

ENTIDAD ACREEDORA	FECHA CONTRATO	FECHA VENC.	VR. CRÉDITO MONEDA ORIG.	VR. UTILIZADO MONED. ORIG.	TASA INTERÉS (%)	MODALIDAD
DEUDA INTERNA						
MILLONES DE PESOS						
Banco Ganadero	12/09/1997	15/09/2012	39.174	39.174	DTF+2.0	S.V
Banco de Crédito	12/09/1997	15/09/2007	9.304	9.304	DTF+2.95	S.V
Corfinsura	12/09/1997	15/09/2007	17.628	17.628	IPC+7.6	S.V
Banco Colpatría	12/09/1997	15/09/2007	9.793	9.793	DTF+2.95	S.V
Banco de Occidente	12/09/1997	15/09/2007	5.386	5.386	DTF+2.95	S.V
Sindicado Interno 2000	28/12/2000	28/12/2007	166.560	166.560	DTF+5,5	T.V
Conavi	28/08/2002	05/09/2009	25.000	25.000	DTF+4,5	T.V
Granahorrar	13/09/2002	23/09/2009	5.000	5.000	DTF+5,0	T.V
Davivienda S.A.	19/12/2002	23/12/2009	26.000	26.000	DTF+5,0	T.V
Sindicado Interno 2004	16/12/2004	23/12/2011	362.890	123.852	DTF+4,5	T.V
Banco de Crédito	16/12/2004	23/12/2011	10.000	3.301	DTF+4,075	T.V
Banco Popular S.E.	18/12/1998	28/01/2011	6.096	5.928	DTF+2.8	T.V.
Banco de Occidente S.E.	18/12/1998	04/02/2011	5.302	5.298	DTF+2.8	T.V.
Megabanco S.A.	26/04/2001	26/04/2013	5.800	5.800	DTF+5.5	T.V.
Corfivalle	18/05/2001	22/05/2005	10.000	10.000	DTF+4,75	T.V.
DEUDA EXTERNA						
MILLONES DE DOLARES						
BID- Ciudad Bolívar	04/02/1984	13/01/2014	10	9,3	2%	S.V.
SOCIETE GENERALE	15/12/1997	15/12/2004	275	275	Libor + 0.95	T.V.
ICO - Red de Participación C.	03/11/1998	24/02/2029	9,5	9,5	1%	S.V
ARGENTARIA - Red de Partic	03/11/1998	23/11/2008	9,5	9,5	6.27%	S.V
BID- Apoyo Convivencia	12/08/1998	12/08/2018	10	10	BID	S.V
CFA	14/11/2001	14/11/2011	100	100	Libor + 3,1	S.V
Bonos Externos	10/12/2001	12/12/2006	100	100	9,50%	S.V
BIRF-Servicios Urbanos	04/06/2003	15/02/2020	100	17,8	Libor + 0,5	S.V.

Sindicado 2000: suscrito el 28 de diciembre por \$166.560 millones con los siguientes establecimientos de crédito: Granahorrar, Bancolombia S.A., Conavi, Corficolombiana, Banco de Occidente, Banco de Bogotá y Corfinsura. S.A.

*Sindicado 2004: por \$362.890 millones - Contrato número 110000-11-21-00-04 suscrito con los establecimientos de crédito: Bancolombia, Banco e Bogotá, BBVA Colombia, Banco Davivienda, Bancafe, Banco Popular S.A., Corfinsura, Banco Avillas, Conavi, Banco de Occidente, Banco Granahorrar y Corficolombiana S.A.

Fuente: Secretaría de Hacienda - Administración Central. Contraloría Distrital.

EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

ENTIDAD ACREEDORA	FECHA CONTRATO	FECHA VENC.	VR. CRÉDITO MONEDA ORIG.	VR. UTILIZADO MONED. ORIG.	TASA INTERÉS (%)	MODALIDAD
DEUDA INTERNA			MILLONES DE PESOS			
DECEVAL S.A. EMISION BONOS						
- 2da Serie A2	16/09/1999	03/12/2006	30.000	30.000	IPC +11.15	A.V.
- 3ra Serie D22	21/11/2002	03/12/2012	40.000	40.000	IPC+8.99	A.V.
- 4ta Serie D25	21/11/2002	27/02/2013	26.506	26.506	IPC+8.2	A.V.
- 5ta Serie D27/8	07/10/2003	29/09/2013	25.004	25.004	IPC + 8,1	A.V.
Banco Popular (Sustitución D.p)	04/02/1999	05/02/2012	30.000	30.000	DTF+ 4.5	S.V.
- 3ra - Serie D23	21/11/2002	03/12/2012	4.500	4.500	IPC+8.99	S.V.
Bogota Findeter Dorado	25/10/1999	24/11/2011	10.000	10.000	DTF + 3	T.V.
- 3ra - Serie D21	21/11/2002	03/12/2012	25.500	25.500	IPC+8.99	T.V.
- 4ta - Serie D24	21/11/2002	27/02/2013	60.600	60.600	IPC+8.2	T.V.
- 4ta - Serie D26	21/11/2002	27/02/2013	2.894	2.894	IPC +8,0	T.V.
- 5ta - Serie D27/8	07/10/2003	29/09/2013	46.461	46.461	IPC + 8,1	T.V.
- 5ta Serie D29	07/10/2003	29/09/2013	38.535	38.535	IPC + 7,40	T.V.
Bancolombia Tunjuelito Junior	07/07/2003	21/10/2016	12.040	12.040	DTF +5,75	T.V.
Corfinsura Findeter	07/12/2001	20/12/2013	15.300	15.300	DTF+5	T.V.
- 2da - Serie A1	16/09/1999	01/12/2006	50.000	50.000	DTF+3.25	TV
2da - Serie B1	16/09/1999	01/12/2009	20.000	20.000	DTF+3.4	TV
Deuda Interna en US\$ MILLONES DE DOLARES						
Dist Esp Bogotá-BID 744SF-CO	03/01/1986	13/01/2014	3,4	3,4	2,00%	S.V
Gobierno Nal (Refinanciñ)	03/08/1993	01/09/2010	147,8	131	VARIABLE	S.V
DEUDA EXTERNA MILLONES DE DOLARES						
BIRF 3952-CO SANTAFE 1	20/12/1995	15/11/2012	58	58	T. FLOTANTE	S.V
BIRF 3953-CO SANTAFE 1	20/12/1995	15/05/2011	87	86	T. FIJA	S.V
MILLONES DE YENES						
JBIC DEL JAPON	05/12/1991	20/12/1916	8.375	6.374	4,75	S.V

FUENTE: informe deuda EAAB

EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES

ENTIDAD ACREEDORA	FECHA CONTRATO	FECHA VENC.	VR. CRÉDITO MONEDA ORIG.	VR. UTILIZADO MONED. ORIG.	TASA INTERÉS (%)	MODALIDAD
DEUDA INTERNA			MILLONES DE PESOS			
Banco de Bogota	24/11/2004	24/11/2008	60.000	60.000	DTF+4%	SEMEST.
Banco Popular	24/11/2004	24/11/2008	40.000	40.000	DTF+4%	SEMEST.
Banco Occidente	24/11/2004	24/11/2008	25.000	25.000	DTF+4%	SEMEST.
Banco Av Villas	24/11/2004	24/11/2008	15.000	15.000	DTF+4%	SEMEST.
Corficolombiana	24/11/2004	24/11/2008	10.000	10.000	DTF+4%	SEMEST.
DEUDA EXTERNA			MILLONES DE DOLARES			
Siemens 61.000 Lineas	30/03/1992	01/10/2005	7,5	7,4	9,20%	*ANUAL
B.T.M. 490.000 Lineas	13/02/1992	01/04/2012	10,4	10,3	8,57%	*ANUAL
B.T.M. 490.000 Lineas Aj	13/02/1992	01/04/2012	0,6	0,6	8,57%	*ANUAL
Ericsson 119.000 Lineas	14/02/1992	01/10/2006	12,1	11,5	9,12%	*ANUAL
Ericsson 119.000 Lineas Aj.	14/02/1992	01/10/2006	0,8	0,8	9,12%	*ANUAL
Siemens 207.000 Lineas	17/02/1992	01/10/2006	18,5	18,3	LIB +0,5	*ANUAL
Siemens 40.000 Lineas	30/10/1995	01/04/2010	3,9	3,9	LIB +0,5	*ANUAL
Ericsson S.L.M.S	30/12/1994	01/11/2008	7,4	5,7	6,00%	*ANUAL
Standard Bank London L	27/03/2002	27/03/2005	58	58	LIB+3,5	*ANUAL
Standard Bank London L	23/04/2002	23/03/2005	37	37	LIB+3,5	*ANUAL

FUENTE: informe deuda ETB

CUPO DE ENDEUDAMIENTO

UTILIZACIÓN DEL CUPO DE ENDEUDAMIENTO DEL DISTRITO CAPITAL ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y ESTABLECIMIENTOS PÚBLICOS A DICIEMBRE 31 DE 2004

OPERACIÓN DE CREDITO PUBLICO	VALOR UTILIZADO	
Cupo Autorizado en Dólares (Acuerdos Nos. 08/1998, 41/2001, 112/2003)	878.000.000,0	
No Afectan Capacidad de Pago	100.904.858,8	
Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 1999	40.403.669,2	(3./)
Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 2000	47.216.625,0	(2./)
Adición Crédito de Presupuesto/Distrito-Nación 2000	13.284.564,5	(7./)
Afectan Capacidad de Pago	770.266.779,0	
Línea Findeter	2.143.139,2	(1./)
Crédito BID 1086/OC-CO - Agosto-1998	10.000.000,0	
Remanente Décima Primera Emisión de Bonos de Deuda Pública Interna - Octubre 2000	78.337.141,3	(4./)
Crédito Sindicado Interno Dic-2000	75.184.413,5	(5./)
Crédito Megabanco - Marzo 2001	2.210.374,6	(8./)
Línea Findeter - Proyecto Mejoramiento y Rehabilitación Troncal Caracas	11.029.600,4	(9./)
Crédito Sindicado Interno Agosto-2001	59.144.118,9	(10./)
Crédito Corporación Andina de Fomento 1880 - Nov.14/2001	100.000.000,0	
Primera Emisión de Bonos Externos - Dic. 12 de 2001	100.000.000,0	
Crédito BID 1385 del 5 de abril de 2002	16.000.000,0	
Crédito Conavi \$25,000 MM del 28-agosto-02	9.355.412,1	(11./)
Crédito IDU-Bco de Crédito \$10,000 MM del 29-agosto-02	3.719.352,5	(12./)
Crédito Granahorrar \$5,000 MM del 13-Sept-02	1.830.891,5	(13./)
Crédito IDU-Granahorrar \$10,000 MM del 13-Sept-02	3.661.783,1	(13./)
Crédito Davivienda \$26,000 MM del 19-Dic-02	9.223.750,5	(14./)
Crédito BIRF 7162 - OC del 4-Jun-03	100.000.000,0	
Programa de Emisión y Colocación Tramo II \$88.900 MM	31.105.122,5	(15./)
Programa de Emisión y Colocación Tramo III \$150.000 MM	57.279.392,3	(16./)
Crédito Banco de Crédito del 16 de diciembre de 2004	2.731.852,7	(17./)
Crédito Sindicado Interno del 16 de diciembre de 2004	97.310.433,9	(17./)
Caución Judicial - Garantía Bancaria Bancafe	6.828.362,3	(6./)
Total Utilizado en Dólares	878.000.000,0	
Cupo Disponible en Dólares	0,01	
Cupo Disponible en Pesos	23,9	(18./)
Ampliación Cupo en Pesos (Acuerdo N° 134 de 2004)	1.740.157.000.000	
Total Disponible en Pesos	1.740.157.000.024	

1./ \$1,088,509,550 a una TRM de \$1,597,97 del 26-Oct-98 y la suma de \$2,311,338,561 a una TRM de \$1,580,99 del 17-Nov-98
2./ Tasa Representativa del Mercado \$2,138,95 (2-Nov-2000)
3./ Tasa Representativa del Mercado \$1,886,27 (17-Dic-1999)
4./ Tasa Representativa del Mercado \$2,201,51 (4-Oct-2000)
5./ Tasa Representativa del Mercado \$2,215,35 (28-Dic-2000)
\$2.826,46 (4-Sept-2003), y \$2.907,41 (2-Oct-2003)
6./ Tasa Representativa del Mercado \$2,204,85 (11-Sept-2000)
7./ Tasa Representativa del Mercado \$2,196,76 (27-Dic-2000)
\$2.607,62 (20-Agst-2004), \$2.538,59 (2-Sept-2004)
8./ Tasa Representativa del Mercado \$2,262,06 (08-Mar-2001)
Fuente: Dirección Distrital de Crédito Público - Subdirección de Ejecución-SHD.

9./ Tasa Representativa del Mercado \$2,339,16 (25-Abril-2001)
10./ Tasa Representativa del Mercado \$2,282,56 (28-Agst-2001)
Mercado \$2,389,75 (31-Dic-2004)
11./ Tasa Representativa del Mercado \$2,672,25 (28-Agst-2002)
12./ Tasa Representativa del Mercado \$2,688,64 (29-Agst-2002)
13./ Tasa Representativa del Mercado \$2,730,91 (13-Sept-2002)
14./ Tasa Representativa del Mercado \$2,818,81 (19-Dic-2002)
15./ Tasa Representativa del Mercado \$2,888,57 (17-Jul-2003),
16./ Tasa Representativa del Mercado \$2.650,21 (18-Marzo-2004),
17./ Tasa Representativa del Mercado \$2,376,37 (16-Dic-2004)
18./ Saldo en dólares convertido a la Tasa Representativa del

ANEXO 4

ADMINISTRACIÓN CENTRAL

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
DICIEMBRE 31 DE 2004**

Millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO A 31 DIC. / 03 CAPITAL ADEUDADO	SALDO A 31 DIC. / 04 CAPITAL ADEUDADO	PART.	VARIAC.03 / 04
DEUDA INTERNA				
CARTERA COMERCIAL	350.796	179.535	10,8 %	-48,8 %
Banco Ganadero	29.380	26.116	1,6 %	-11,1 %
Banco de Crédito	7.443	5.582	0,3 %	-25,0 %
Corfinsura	10.500	8.000	0,5 %	-23,8 %
Banco Colpatría	7.835	5.876	0,4 %	-25,0 %
Banco de Occidente	3.078	2.308	0,1 %	-25,0 %
Megabanco	5.000	4.500	0,3 %	-10,0 %
Sindicado Interno 2000	96.560	0		-100,0 %
Sindicado Interno 2001	135.000	0		-100,0 %
Sindicado Interno 2004	0	123.852	7,4 %	
Banco de Crédito 2004	0	3.300	0,2 %	
Conavi	25.000	0		-100,0 %
Granahorrar	5.000	0		-100,0 %
Davivienda S.A.	26.000	0		-100,0 %
LINEA FINDETER	21.348	16.855	1,0 %	
Banco Popular	5.320	4.772	0,3 %	-10,3 %
Banco de Occidente	4.477	4.378	0,3 %	-2,2 %
Megabanco S.A.	5.800	5.655	0,3 %	-2,5 %
Corfivalle	5.750	2.050	0,1 %	-64,3 %
EMISIONES DE BONOS	546.231	753.000	45,1 %	
Emisión Bonos 1994	0	72	0,0 %	
Agregados y Premezclados - Título 74	0	54	0,0 %	
Construrenta S.A. Título 76	0	18	0,0 %	
Jaime Castro Título 6351	0	0	0,0 %	
Novena Emisión 1995 (Tramos 1y2)	57.331	42.278	2,5 %	-26,3 %
Helm Trust S.A.	4.108	2.568	0,2 %	-37,5 %
Fidupopular	3.340	2.088	0,1 %	-37,5 %
Fiduvalle	4.400	2.750	0,2 %	-37,5 %
Fiduoccidente	4.100	2.563	0,2 %	-37,5 %
Fiducafetera	4.460	2.788	0,2 %	-37,5 %
Primer Tramo	20.408	12.755	0,8 %	-37,5 %
Helm Trust S.A.	8.905	7.124	0,4 %	-20,0 %
Fidupopular	8.703	6.947	0,4 %	-20,2 %
Fiduvalle	8.375	6.700	0,4 %	-20,0 %
Fiduoccidente	2.688	2.150	0,1 %	-20,0 %
Fiducafetera	8.253	6.602	0,4 %	-20,0 %
Segundo Tramo	36.923	29.523	1,8 %	-20,0 %
Décima Emisión 1997	70.000	350	0,02 %	-99,5 %

**ADMINISTRACIÓN CENTRAL
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
DICIEMBRE 31 DE 2004**

Millones de pesos

ENTIDAD ACREEDORA	SALDO A 31 DIC. / 03 CAPITAL ADEUDADO	SALDO A 31 DIC. / 04 CAPITAL ADEUDADO	PART.	VARIAC.03 / 04
Fiducolombia	70.000	350	0,02%	-99,5%
Décima primera emisión 1999	250.000	250.000	15,0%	0,0%
Deceval S.A. (Primer tramo)	91.000	91.000	5,5%	0,0%
Deceval S.A.(Segundo Tramo)	159.000	159.000	9,5%	0,0%
Programa de emisión y colocación	168.900	460.300	27,6%	172,5%
Deceval S.A. (Primer Tramo)	80.000	221.400	13,3%	176,8%
Deceval S.A. (Segundo Tramo)	88.900	88.900	5,3%	0,0%
Deceval S.A. (Tercer Tramo)	0	150.000	9,0%	
TOTAL DEUDA INTERNA	918.374	949.390	56,9%	3,4%
DEUDA EXTERNA				
Banca multilateral	439.136	445.457	26,7%	
BID	7.369	20.857	1,2%	183,0%
BID-Ciudad Bolívar	13.201	10.274	0,6%	-22,2%
BIRF-Transporte Urbano	131.040	100.843	6,0%	-23,0%
BIRF-Transporte Urbano	11.649	8.965	0,5%	-23,0%
BID-Apoyo Convivencia	23.832	23.073	1,4%	-3,2%
CAF	230.554	238.975	14,3%	3,7%
BIRF 7162 – CO	21.491	42.470	2,5%	97,6%
BANCA COMERCIAL	171.654	12.973	0,8%	-92,4%
SOCIÉTÉ GENERALE	152.802	0	0,0%	-100,0%
ARGENTARIA - Red de Participación	18.852	12.973	0,8%	-31,2%
BONOS EXTERNOS	277.821	238.975	14,3%	-14,0%
Primera Emisión de Bonos 2001	277.821	238.975	14,3%	-14,0%
GOBIERNO	26.393	22.703	1,4%	-14,0%
ICO - Red de Participación Ciudadana	26.393	22.703	1,4%	-14,0%
TOTAL DEUDA EXTERNA	915.004	720.108	43,1%	-21,3%

TRM calculada el 30 de diciembre vigente para el 1 de enero de 2005 \$2.389,75

Fuente: SHD

ANEXO 5
CONTRATOS VIGENTES Y DESTINACIÓN DE LA DEUDA INTERNA

Millones de Pesos

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2004	% DE PART.	DESTINACIÓN DEL CRÉDITO
TOTAL DEUDA INTERNA EN COL \$		515.708,7	100%	
ENTIDADES COMERCIALES		86.962,5	15,0	
BANCO POPULAR	2501022814	21.992,5		SUSTITUCION PARCIAL DEUDA PUBLICA AMORTIZACIONES 1999
BANCO DE CREDITO FINDETER	111-98-005	9.960		SUSTITUCION CREDITO BOGOTA D.E. BID 138 C. BOLIVAR
BANCO GANADERO FINDETER	111-98-005	8.300		SUSTITUCION CREDITO BOGOTA D.E. BID 138 C. BOLIVAR
CORFINSURA FINDETER	111-98-005	4.980		SUSTITUCION CREDITO BOGOTA D.E. BID 138 C. BOLIVAR
POPULAR FINDETER DORADO	111-98-006	14.080		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCION EL DORADO
BOGOTA FINDETER DORADO	111-98-006	8.800		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCION EL DORADO
POPULAR FINDETER LÍNEA DORADO	111-98-006	11.850		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCION EL DORADO LINEAS
GANADERO FINDETER LÍNEA DORADO	111-98-006	7.000		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCION EL DORADO LINEAS
BONOS DE DEUDA PÚBLICA		428.746,2	74,2	
DECEVAL S.A. 2da EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE A1	16/09/1999	50.000		SUSTITUCION DE PASIVOS DEUDA PUBLICA
DECEVAL S.A. 2da EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE A2	16/09/1999	42.512,2		SUSTITUCION DE PASIVOS DEUDA PUBLICA
DECEVAL S. A. 2da EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE B1	16/09/1999	20.000		PLAN DE INVERSIONES
CORFINSURA FINDETER	111-01-004-001	15.300		AMPLIACIÓN REDES ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ
BANCO GRANAHORRAR	111-98-006-001	7.800		SISTEMA DE TRATAMIENTO Y DISTRIBUCION EL DORADO LINEAS
DECEVAL S.A. 3ra EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D21	21/11/2002	25.500		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 3ra EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D22	21/11/2002	40.000		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 3ra EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D23	21/11/2002	4.500		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 4ta EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D24	21/11/2002	60.600		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 4ta EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D25	21/11/2002	26.506		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 4ta EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D26	21/11/2002	2.894		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 5ta EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D27/8	7/10/2003	71.465		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP
DECEVAL S.A. 5ta EMISION DE BONOS DEUDA INTERNA SERIE D29	7/10/2003	38.535		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP

ENTIDAD ACREEDORA	No. DEL CONTRATO	SALDO A DIC.31 DE 2004	% DE PART.	DESTINACIÓN DEL CRÉDITO
BANCOLOMBIA	7/07/2003	12.040		FINANCIACION PROYECTOS DE INVERSION A CARGO DE LA EAAB ESP JUNIOR
BANCO GRANAHORRAR	7/07/2003	3.440		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
BANCO DE CREDITO	7/07/2003	860,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO
BANCO MEGABANCO	7/07/2003	860,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
BANCO COLPATRIA	7/07/2003	2.580,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
BANCO BBVA	7/07/2003	1.290,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
BANCO AGRARIO	7/07/2003	1.720,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
BANCO UNION	7/07/2003	344,0		OBRAS CONTROL DE CRECIENTES CUENCA RIO TUNJUELITO JUNIOR
TOTAL DEUDA INTERNA EN US\$		62.439.0	10.8	
GOBIERNO NACIONAL	633300110	58.698.4		REFINANCIACION DEUDA EXTERNA
DISTRITO (BID 744SF-CO)		3.740.6 ²²		PROGRAMA CIUDAD BOLIVAR

Fuente: Dirección de Economía y Finanzas Distritales

²² Deuda de la EAAB pero en cabeza de la Administración Central