

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL A 31 DE MARZO DE 2012**

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS – PAE 2012

DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES

Bogotá, D.C., Junio de 2012

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

**DEUDA PÚBLICA, ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS
DEL DISTRITO CAPITAL A 31 DE MARZO DE 2012**

DIEGO ARDILA MEDINA
Contralor de Bogotá, D.C.

LIGIA INÉS BOTERO MEJIA
Contralora Auxiliar

OMAR EDUARDO ROMERO GUTIERREZ
Director de Economía y Finanzas Distritales

ALBERTO CRISTOBAL MARTÍNEZ BLANCO
Subdirector de Análisis Financiero, Presupuestal y Estadísticas Fiscales

PROFESIONALES

ROSA ELENA AHUMADA
SERGIO RENÉ CORTÉS RINCÓN
WILLIAM DE JESÚS HERRERA CAMELO

Bogotá, D.C., Junio de 2012

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	7
CAPITULO I	9
1. ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2012	10
1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB	10
1.2. INFLACIÓN	10
1.3. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM	10
1.4. TASAS DE INTERÉS	11
CAPITULO II	13
2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL	14
2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL	14
2.2.1. Movimientos de la deuda consolidada	16
2.2.2. Recursos del crédito	16
2.2.3. Ajustes	16
2.2.4. Servicio de la Deuda	17
2.2.5. Amortizaciones	17
2.2.6. Intereses, Comisiones y Otros	17
2.2.7. Desendeudamiento Neto DISTRITAL	17
2.3 . SECTOR CENTRAL	18
2.3.1. Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés	18
2.3.2. Movimiento de la deuda -SDH	19
2.3.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo	19
2.3.4. Indicadores de endeudamiento	20
2.3.5. Cupo de endeudamiento	21
2.4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN	22
2.4.1. Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá S.A. E.S.P. - EAAB	22
2.4.1.1. Servicio de la deuda	23
2.4.1.2. Cupo de endeudamiento	23

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.4.2. Empresa de Telecomunicaciones - ETB	24
2.4.2.1. Cupo de endeudamiento	25
2.4.2.2. Recursos del crédito.....	25
2.4.2.3. Ajustes	25
2.4.2.4. Servicio de la deuda	26
2.4.2.5. Calificaciones de Riesgo	26
2.4.3. Empresa de Energía de Bogotá- EEB.....	26
2.4.3.1. Saldo de la deuda	27
2.4.3.2. Recursos del crédito.....	28
2.4.3.3. Ajustes	28
2.4.3.4. Servicio de la deuda	28
2.4.3.5. Operaciones de Cobertura	28
2.4.4. Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP	29
2.4.4.1. Saldo de la deuda	30
2.4.4.2. Ajustes	31
2.4.4.3. Servicio de la deuda	31
2.4.4.4. Operaciones de Cobertura de Riesgo	31
2.4.4.5. Calificación de riesgo	32
CAPITULO III	33
3. ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE MARZO DE 2012.....	34
3.1. TESORERIA	34
3.2. PORTAFOLIO DE INVERSIONES.....	38
CONCLUSIONES	46
A N E X O S.....	49
BIBLIOGRAFÍA.....	54

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1	Comportamiento Tasa Representativa del Mercado.....	11
Gráfica 2	Tasa de intermediación 2011 y primer trimestre 2012.....	12
Gráfica 3	Distribución del endeudamiento distrital por tasa de interés	12
Gráfica 4	Distribución de la deuda pública distrital a 31 de marzo de 2012	15
Gráfica 5	Endeudamiento por Sectores a 31 de marzo de 2012.....	16
Gráfica 6	Desendeudamiento Neto Distrital a 31 de marzo de 2012.....	17
Gráfica 7	Distribución del saldo de la deuda del sector central a 31 de marzo de 2012	18
Gráfica 8	Movimiento de la deuda SDH a 31 de marzo de 2012	19
Gráfica 9	Deuda consolidada de las empresas industriales y por acción a 31 de marzo de 2012 ..	22
Gráfica 10	Tasas de interés de la deuda de la EAAB a 31 de marzo de 2012.....	23
Gráfica 11	Distribución por tipo deuda de la ETB	24
Gráfica 12	Distribución del endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2012.....	27
Gráfica 13	Composición del saldo de la deuda de T.G.I. a 31 de marzo de 2012.....	30
Gráfica 14	Saldos de tesorería por cuenta para el primer trimestre de 2012	35
Gráfica 15	Portafolio de inversiones por título para el primer trimestre de 2012	42

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1	Distribución del saldo de deuda por tasas de interés a 31 de marzo de 2012.....	18
Cuadro 2	Operaciones de cobertura vigentes a 31 de marzo de 2012.....	19
Cuadro 3	Créditos cubiertos vencidos y pagados por la SDH a 31 de marzo de 2012	20
Cuadro 4	Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997	20
Cuadro 5	Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2012	21
Cuadro 6	Disponibilidad del cupo de endeudamiento - EAAB- a 31 de marzo de 2012.....	23
Cuadro 7	Distribución accionaria ETB.....	25
Cuadro 8	Composición accionaria EEB S.A. E.S.P. a 31 de marzo de 2012	27
Cuadro 9	Valoración de los derivados EEB a 31 de marzo de 2012	28
Cuadro 10	Composición accionaria -TGI a 31 de marzo de 2012	30
Cuadro 11	Coberturas vigentes – TGI - a 31 de marzo de 2012.....	32
Cuadro 12	Recursos de tesorería a 31 de marzo de 2012	34
Cuadro 13	Movimiento de recursos de tesorería en promedio.....	34
Cuadro 14	Recursos de tesorería por sectores a 31 de marzo de 2012	36
Cuadro 15	Recursos de tesorería por entidades a 31 de marzo de 2012	36
Cuadro 16	Recursos de tesorería por entidades financieras a 31 de marzo de 2012.....	37
Cuadro 17	Portafolio de inversiones a 31 de marzo de 2012.....	39
Cuadro 18	Portafolio de inversiones por tipo de moneda a 31 de marzo de 2012.....	39
Cuadro 19	Portafolio de inversiones por sectores a 31 de marzo de 2012.....	40
Cuadro 20	Portafolio de inversiones por entidades a 31 de marzo de 2012.....	41
Cuadro 21	Portafolio de inversiones por entidad para el primer trimestre de 2012.....	43
Cuadro 22	Maduración del portafolio primer trimestre de 2012.....	44
Cuadro 23	Concentración del portafolio de inversiones por entidad a 31 de marzo de 2012.....	44
Cuadro 24	Rentabilidad del portafolio de inversiones para el primer trimestre de 2012	45

INTRODUCCIÓN

La Constitución Política de Colombia, estableció como función de las contralorías territoriales, hacer el seguimiento del endeudamiento de los entes estatales y realizar el control y vigilancia de estos recursos, al igual que presentar periódicamente informes que indiquen el estado de la misma. El Acuerdo Distrital 361 de 2009, establece como función de la Dirección de Economía y Finanzas Distritales de la Contraloría de Bogotá, efectuar el seguimiento a la deuda pública y al estado de tesorería e inversiones financieras del Distrito Capital.

En cumplimiento de esta función la Contraloría de Bogotá, presenta el informe correspondiente a la Deuda Pública, Estado de Tesorería e Inversiones Financieras del Distrito Capital a cierre del primer trimestre de 2012, el cual esperamos contenga los elementos y herramientas, que coadyuven a una mejor gestión de los recursos por parte de los sujetos de control y para el control político y social por parte del Concejo y de la ciudadanía en general.

El documento analiza los resultados obtenidos de las inversiones o depósitos realizados en el sistema financiero, derivados de los excesos de liquidez, por desajustes en el Programa Anual Mensualizado de Caja (PAC) o retrasos en la ejecución de los programas y proyectos de la vigencia. Además, se examinan los costos de la deuda y sus implicaciones en las finanzas de la ciudad.

El saldo de la deuda pública reportado por las entidades Distritales a 31 de marzo de 2012, fue de \$6,1 billones y los recursos disponibles en caja, bancos e inversiones financieras sumaron \$8.0 billones. Saldos significativos, que se convierten en indicadores de las finanzas de Bogotá y de la gestión realizada por la actual administración.

Los rendimientos financieros, por depósitos bancarios e inversiones temporales en primer trimestre de 2012, suman \$64.180 millones y se presupuestan para la vigencia recaudos por \$214.734.4 millones¹, lo que indica que estos se han convertido en una fuente significativa de ingresos para el Distrito, después de los ingresos tributarios.

¹ Estadísticas consolidadas – Subdirección de Análisis Financiero, Presupuestal y Estadísticas Fiscales.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Obtener rendimientos financieros, por mantener grandes cantidades de recursos en los bancos no es propiamente el objeto de la Administración Distrital, como tampoco el manejo más adecuado de las finanzas de la ciudad, si se tiene en cuenta que el aplazamiento o retraso de las obras conlleva a mayores costos no solo financieros, sino sociales y deja la percepción de ingobernabilidad entre los ciudadanos.

El documento está estructurado en tres capítulos: el primero, analiza algunas variables macroeconómicas que impactaron los portafolios de activos y pasivos en el primer trimestre de 2012, el segundo analiza la deuda pública distrital consolidada y desagregada por sectores y por entidades y se hace relevancia en el seguimiento de las operaciones de cobertura. Adicionalmente se destaca el comportamiento de la deuda de la Administración Central, en cuanto a los indicadores de solvencia y sostenibilidad, el cupo de endeudamiento y el perfil de la deuda.

El tercer capítulo, trata sobre los recursos de tesorería depositados en cajas, cuentas corrientes y de ahorros, el portafolio de inversiones, donde se revisa su estructura, modalidad de inversión, su concentración, colocación y rentabilidad. Finalmente se describen las conclusiones.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

CAPITULO I

ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2012

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2012

1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

Los estudios de proyecciones macroeconómicas para el 2012, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), estiman que Colombia crecerá en un 5,1% aunque para sus cuentas fiscales prefiere trabajar con una meta conservadora del 4%. Este organismo considera igualmente que América Latina crecerá en promedio el 3,7% e indica que los países de la región dependerán de sus niveles de reservas internacionales, del margen de colocación de deuda tanto en el mercado interno como externo y de la inflación para contrarrestar los impactos de otras economías como la europea.

De otra parte, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, estiman para Colombia un crecimiento del 2012 de 4,5% y 4,4%, respectivamente.

1.2. INFLACIÓN

El Emisor estableció la meta de inflación para 2012 entre el 2 y 4%. En el primer trimestre del año, el país acumuló una inflación de 1,35%, frente a 1,52% en el mismo período de 2011, en tanto que en los últimos 12 meses la inflación se situó en un 3,40%.

La variación de los precios se mantiene dentro del rango objetivo definido por el Banco de la República y en niveles que se ubican dentro de los más bajos de la última década. La misma entidad proyecta que la economía colombiana en el 2012, podría expandirse en un rango entre el 4% y 6%².

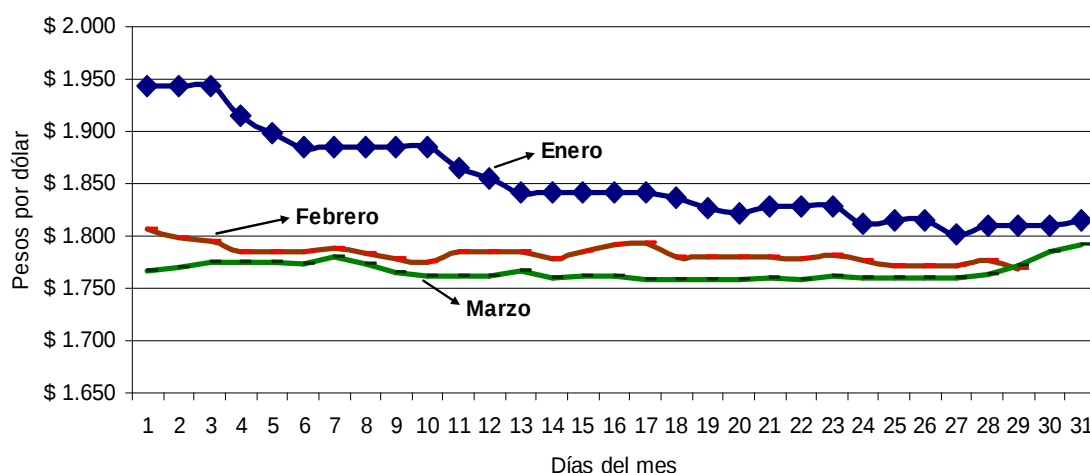
1.3. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM

Durante el trimestre de 2012, la Tasa Representativa del Mercado (TRM) experimentó una reducción de \$150,63 al pasar de \$1.942,70 a \$1.792,07, es decir, con una apreciación del peso frente al dólar (revaluación) del 7,8%, como se muestra en la gráfica 1.

² <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/com2012.html>

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 1
Comportamiento Tasa Representativa del Mercado
Enero- marzo de 2012



Fuente: Banco de la República.

El comportamiento de esta variable, redujo el valor nominal de la deuda en \$286.462 millones y favoreció los pagos realizados en dólares del servicio de la deuda externa.

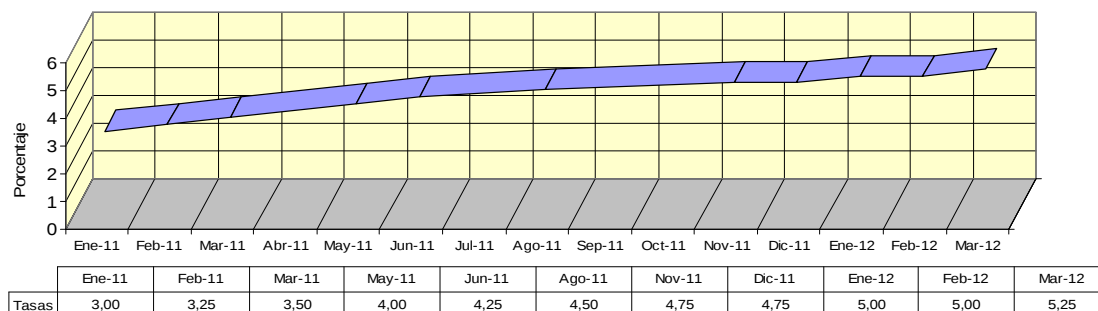
Por el contrario, la fluctuación de la tasa de cambio ha representado un efecto negativo, para las operaciones de cobertura realizadas por la Secretaría Distrital Hacienda (SDH), la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) y Transportadora de Gas Internacional (TGI), con las cuales se pretendió mitigar el riesgo cambiario dadas las expectativas alcistas del dólar. En estas operaciones se pactaron intercambios (*Swaps*) de pesos por dólar con bancos internacionales a tasas que fluctúan entre \$2.700 y \$3.500, situación que ha traído resultados desfavorables para las finanzas de la ciudad como se mostrará más adelante.

1.4. TASAS DE INTERÉS

Dentro de las políticas monetarias adoptadas por la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) durante el 2011 y primer trimestre de 2012, se ha incrementado la tasa de intermediación que pasó de 3.0% al 5.25%, ver grafica 2. Al finalizar el 2011 la tasa de intermediación se encontraba en el 4,75% y durante enero y marzo de 2012, fue incrementada en 50 puntos básicos. La finalidad ha sido contrarrestar los brotes inflacionarios y el incremento de las carteras morosas.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Gráfica 2
Tasa de intermediación 2011 y primer trimestre 2012

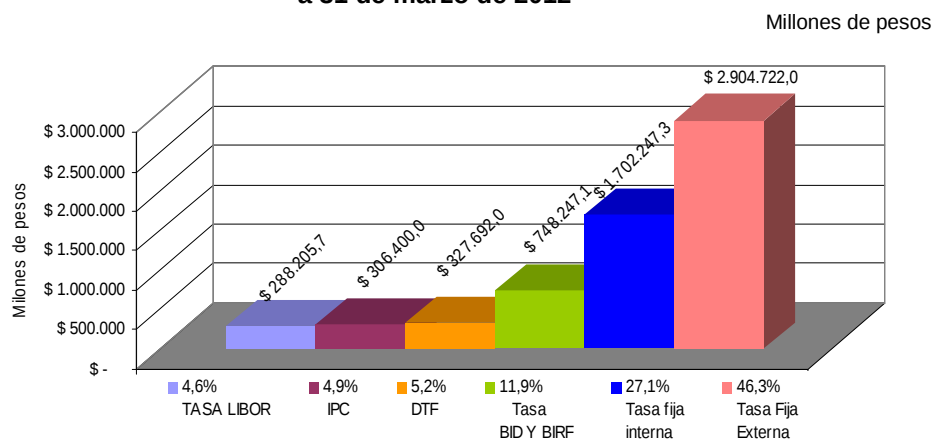


Fuente: www.banrep.gov.co.

El efecto de las medidas tomadas por el Banco Central, sobre el incremento de la tasa de intermediación, hace que la tasa básica de referencia del sistema financiero colombiano (DTF) se incremente y por ende encarece el servicio de la deuda pactada a este indicador. Las inversiones indexadas a la DTF, por el contrario, pueden verse favorecidas siempre que no se negocien en el mercado secundario y se mantengan hasta su vencimiento.

La distribución del endeudamiento vigente por tipo de tasa de interés es el siguiente: el 46.3% se encuentra a tasas fija externa, 27.1% a tasas fijas interna, el 11.9% a tasa BID y BIRF, el 5,2% a DTF, el 4.9% a IPC y 4.9% a Tasa libor. Ver gráfica 3.

Gráfica 3
Distribución del endeudamiento distrital por tasa de interés
a 31 de marzo de 2012



Fuente: Contraloría de Bogotá – SIVICOF información entidades a 31 de marzo de 2012.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

CAPITULO II

ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

2. ANÁLISIS DE LA DEUDA PÚBLICA DISTRITAL

La deuda pública es una de las alternativas de financiación con las que cuenta la Administración distrital, cuando las fuentes propias son insuficientes para realizar los programas y proyectos incluidos en los planes de desarrollo.

El endeudamiento puede ser interno, si se acude a financiación con entidades locales, o externo si se hace con la banca externa. Los recursos del crédito, pueden contratarse en moneda local o divisas y las condiciones financieras (plazos, tasas y pagos, entre otros) dependen de la capacidad de negociación del deudor y las condiciones del mercado.

El realizar operaciones de crédito público, obliga el cumplimiento de los requisitos contenidos en normas específicas sobre la materia y en ocasiones autorizaciones especiales como la aprobación de cupos de endeudamiento. El administrador financiero dispone igualmente de diversas opciones para obtener los recursos, tales como los créditos bancarios, emisión de bonos, créditos de proveedores u operaciones asimiladas como leasing financiero y titularizaciones entre otros.

2.1. POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO DISTRITAL

El Plan de Desarrollo económico, social, ambiental y de obras públicas de la actual administración *Bogotá Humana*, carta de navegación y orientadora del accionar de la Administración durante los cuatro años de gobierno, en su artículo 55, plantea la gestión de recursos por \$61.2 billones en el periodo 2012 – 2016.

Como estrategia prevé un endeudamiento por \$4.3 billones que incluye los \$800.000 millones aprobados para la Primera Línea del Metro e indica que: *“Para ello, el gobierno distrital diseñará una estructura de endeudamiento que responda a los principios de oportunidad, sostenibilidad y eficiencia, mediante la combinación de diversas modalidades financieras que permitan desarrollar la capacidad del Distrito para obtener financiamiento en los mercados internacional y doméstico y que, adicionalmente garanticen un adecuado manejo del perfil de vencimientos, al menor costo posible y con la menor exposición a los riesgos que afecten la deuda distrital”*.

El mismo artículo, se garantiza la sostenibilidad de la deuda del sector central, sin sobrepasar los indicadores de endeudamiento, al expresar: *“Para la financiación de las inversiones previstas en el plan de desarrollo Bogotá Humana, se prevé un endeudamiento de 4,3 billones de pesos a precios constantes de 2012, de esta manera el saldo de la deuda alcanzaría el 2,4% del PIB de la ciudad, para el año 2016. Para ello se presentará al Honorable Concejo Distrital un cupo de endeudamiento global y flexible que*

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

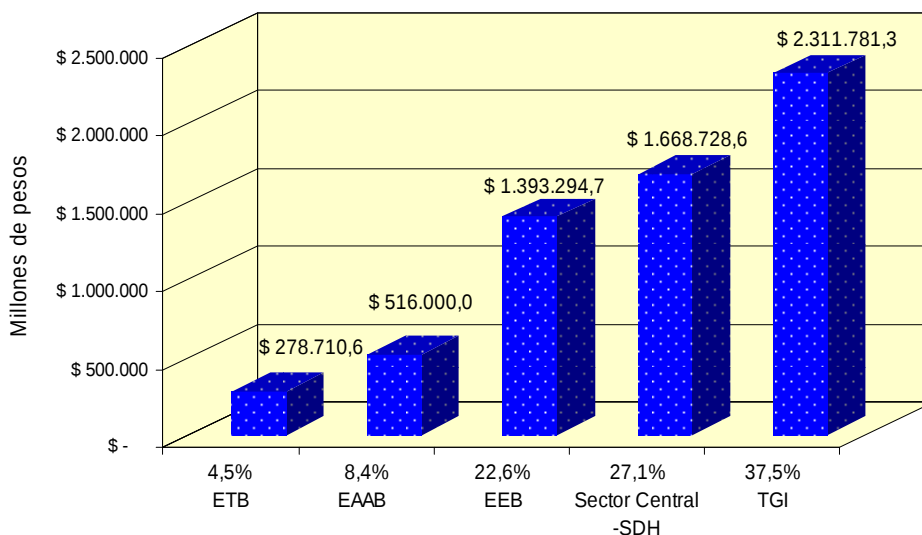
complemente los cupos ya aprobados y permita la continuidad de los proyectos financiados con los mismos. El nuevo endeudamiento cumple con los requerimientos de sostenibilidad definidos en la Ley 358 de 1997, particularmente frente a los indicadores de solvencia, que establece un límite del 80% del saldo de la deuda sobre los ingresos corrientes, y el de liquidez, que fija un nivel máximo del 40% de los intereses sobre el ahorro corriente.”

Finalmente, concluyen en los lineamientos esbozados sobre la política de endeudamiento que: *“En aras de la transparencia y fortalecimiento de lo público, se mantendrá en la página Web de la Secretaría Distrital de Hacienda, la información de carácter público relacionada.”*

2.2. DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

La deuda pública distrital a 31 de marzo de 2012, se consolidó en \$6.168.515 millones con una reducción del 5%, respecto al saldo presentado a 31 de diciembre de 2011 de \$6.491.559 millones. El endeudamiento está compuesto en un 33% por deuda interna y el 67% por externa, la distribución por entidad se muestra en la gráfica 4.

Gráfica 4
Distribución de la deuda pública distrital a 31 de marzo de 2012
 Total \$6.168.515 millones

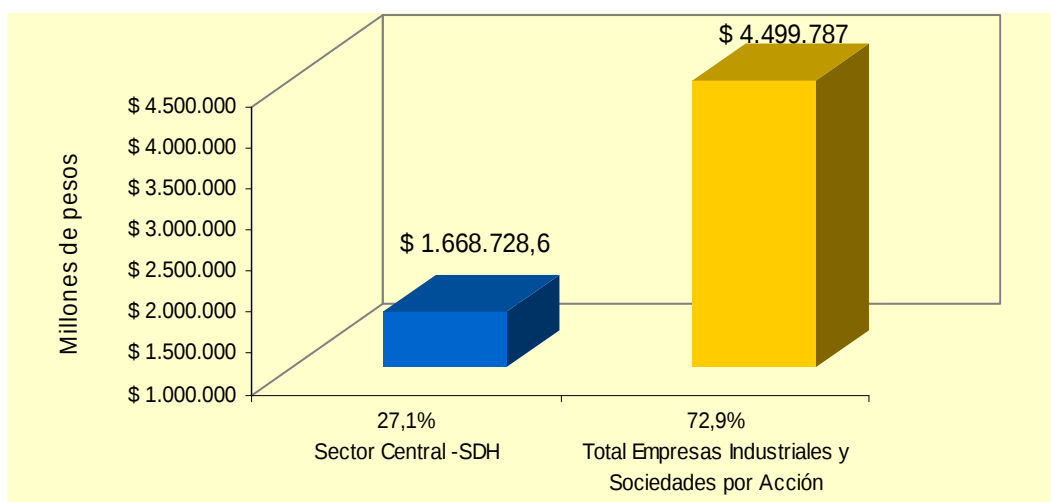


Fuente: Información suministrada por las entidades con obligaciones crediticias.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

La deuda del sector central asciende a \$1.668.787 millones y la del sector descentralizado a \$4.499.787 millones, equivalente al 27,1% y 72,9% del total consolidado respectivamente, gráfica 5.

Gráfica 5
Endeudamiento por Sectores a 31 de marzo de 2012
 Total \$6.168.515 millones



Fuente: SIVICOF -Informes consolidados de las entidades.

La deuda del sector central la registra la SDH y la del sector descentralizado corresponde a las empresas TGI, EEB, EAAB y ETB.

2.2.1. Movimientos de la deuda consolidada

Los movimientos de la deuda registrados durante el primer trimestre de 2012, se detallan a continuación y se pueden constatar en el anexo 1.

2.2.2. Recursos del crédito

Los \$1.318.785 millones desembolsados por recursos del crédito, los recibió la Empresa Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A. ESP. Producto de una sustitución de deuda.

2.2.3. Ajustes

Al cierre del primer trimestre de 2012, los ajustes consolidados fueron de \$286.462 millones, cifra que reduce el saldo nominal del endeudamiento, producto de la variación en la tasa de cambio (TRM) por la apreciación del peso frente al dólar durante el trimestre.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.2.4. Servicio de la Deuda

Por este concepto, las entidades distritales registran pagos por \$1.556.847 millones, de los cuales las amortizaciones a capital representaron el 87% y el 12,9% a intereses, comisiones y otros.

2.2.5. Amortizaciones

El consolidado de pagos fue de \$1.355.367 millones (deuda interna \$20.847 millones y \$1.334.521 por externa), de los cuales el 87,9% corresponde a Empresas Industriales y por Acciones, y el 2,1% al sector central (SDH).

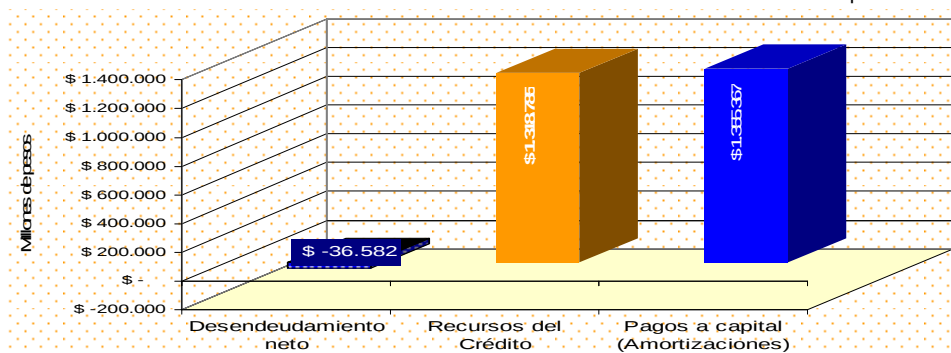
2.2.6. Intereses, Comisiones y Otros

Los pagos por intereses, comisiones sumaron \$201.480 millones, que representan el 12,9% del servicio de la deuda consolidada. Los mayores pagos los efectuaron las empresas industriales y sociedades por acciones con \$183.520 millones que representan 91,1% mientras que la Administración Central registró \$17.960 millones que representan el 8,9%.

2.2.7. Desendeudamiento Neto Distrital

Durante el primer trimestre del año, el Distrito registró un desendeudamiento neto de \$36.582 millones, como resultado de las mayores amortizaciones realizadas por \$1.355.367 millones, frente a los desembolsos de los créditos recibidos por \$1.318.785 millones. Gráfica 6.

Gráfica 6
Desendeudamiento Neto Distrital a 31 de marzo de 2012
 Millones de pesos



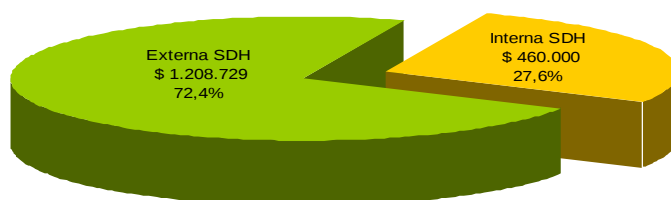
Fuente: Contraloría de Bogotá- SIVICOF -Informes de las entidades - consolidado deuda pública.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.3. SECTOR CENTRAL

La SDH es la entidad que registra la deuda del sector central, a marzo 31 de 2012 reporta un saldo de \$1.668.729 millones, con una disminución del 3,2% con relación al saldo mostrado al iniciar el año. La deuda externa representa el 72,4% y la interna el 27,6%, gráfica 7.

Gráfica 7
Distribución del saldo de la deuda del sector central a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos



Fuente: Consolidado distrital deuda, Contraloría de Bogotá.

2.3.1. Distribución del saldo de la deuda por tasa de interés

El saldo de la deuda a 31 de marzo de 2012, se distribuye en un 55,2% a tasa fija, el 18% al IPC, el 20,3% a tasa Libor y el 6,5% a tasas de los bancos BID y BIRF. Cuadro 1.

Cuadro 1
Distribución del saldo de deuda por tasas de interés a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos

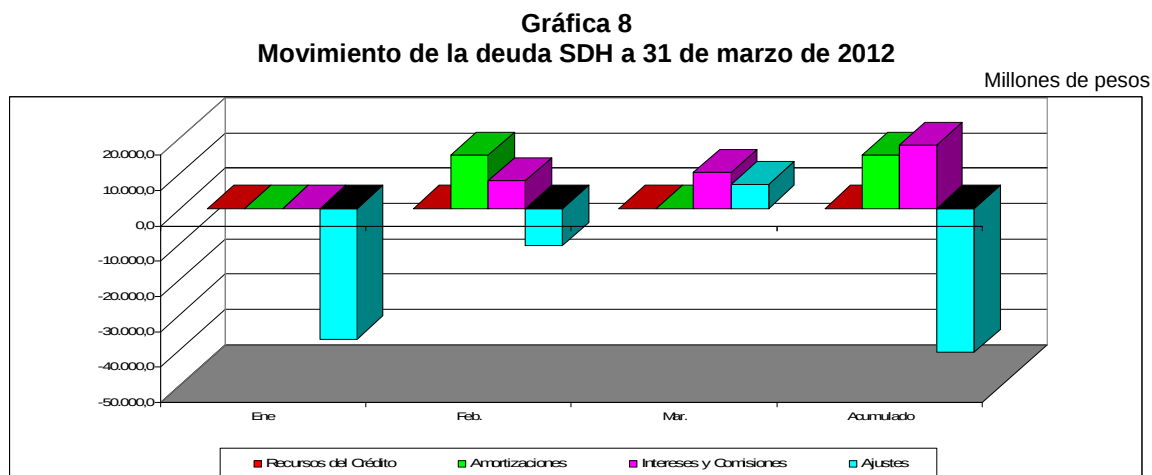
CREDITOS	Saldos	Part	Tasa pactada	Destino de los Recursos
DEUDA INTERNA				
Subtotal IPC	300.000	18,0%	IPC +7	
Bonos Programa de Emisión y Colocación PEC-Quinto tramo.	300.000		T.V	Inversión
Subtotal Tasa Fija	160.000	9,6%	Tasa Fija	
Bonos Programa de Emisión y Colocación PEC-Sexto tramo.	160.000		12% T.V	Sustitución deuda
Total Interna	460.000	27,6%		
DEUDA EXTERNA				
Subtotal	339.248	20,3%	Libor	
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365	70.821		Libor+0,5 S.V	Red Vulnerabilidad
Corporación Andina de Fomento - CAF 4081	86.467		Libor+ 1,45 S.V	Bta una gran escuela
Corporación Andina de Fomento-CAF 4536	98.564		Libor+1,35 S.V	Malla vial
Corporación Financiera Internacional-IFC 26473	72.579		Libor+1,31 S.V	Malla vial
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7609	10.817		Libor+0,75 S.V	Servicios Urbanos
Subtotal Tasa Bancos	108.999	6,5%	Bancos	
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1812	84.589		BID S.V	Equidad en Educación
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 1759	17.484		BID S.V	Servicios al ciudadano
Banco Interamericano de Desarrollo-BID 2136	6.926		Libor BID3m SV	Servicios Urbanos S.I.T.P.
Subtotal	760.481	45,6%	Fija	
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7365 (Conversión a pesos)	11.931		8,02% S.V	Red Vulnerabilidad
BID 1385 (O.C. CSFB 2003)	18.197		S.V	Fortalecimiento Institucional
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento -BIRF 7162 - CO (Conversión a pesos)	137.659		9,38%, 9,3% y 5,9% S.V	Servicios urbanos
Instituto de Crédito Oficial de España- ICO 774-I	14.118		1% S.V	Red Telemática Educativa
Bonos Externos (Convertidos a pesos)	578.577		9,5% A.V	Plan de Desarrollo - Bta sin Indif.
Total Externa	1.208.728	72,4%		
Total Saldo deuda	1.668.728	100,0%		

Fuente: SDH- Condiciones financieras de créditos vigentes.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.3.2. Movimiento de la deuda -SDH

Los movimientos que registró la deuda de la SDH a 31 de marzo son los siguientes: ajustes por tasa de cambio que redujeron la deuda en \$40.735 millones, amortizaciones a capital por \$15.060 millones y pago de intereses y comisiones por \$17.960 millones. Gráfica 8.



Fuente: SDH.

2.3.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo

La deuda de la SDH al finalizar marzo de 2012, se distribuye en el 72,4% de deuda externa (\$1.208.729 millones) y 27,6% (\$460.000 millones) en deuda interna. A su vez el 60,2% de la deuda externa se encontraba cubierta, por estar contrata en pesos o por haber sido convertida a pesos mediante negociación con los bancos. Las conversiones vigentes corresponden a los créditos BIRF 7162, 7365 y los bonos externos, ver cuadro 2.

Cuadro 2
Operaciones de cobertura vigentes a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Crédito Inicial		Deuda cubierta a 31 de Marzo de 2012			Valoración en millones de pesos		
Banco	Valor y Tasa	Banco	Saldo en dólares	Tasa pactada COP/USD	A tasa de cobertura	A tasa de mercado (*)	Diferencia
Crédito BIRF 7162 Tasa inicial pactada Vencimiento	US\$ 96.521.900 Libor+0,5 15/02/2020	1a Conversión a COP	46.445.238,29	2.226,00	103.387	83.233	20.154
		2a Conversión a COP	12.915.740,46	2.256,00	29.138	23.146	5.992
		3a Conversión a COP	2.657.255,57	1.932,00	5.134	4.762	372
Crédito BIRF 7365 Vencimiento	Libor +0,5 S.V. 15/08/2022	Conversión 50% a COP	5.309.502,99	2.247,00	11.930	9.515	2.415
Bonos Externos 2028	9,75 A.V	Conversión Inicial	300.000.000,00	1.928,59	578.577	537.621	40.956
Total Conversiones de USD a COP			367.327.737,31		728.166	658.277	69.889

(*) TRM a 31 de marzo de 2012 \$ 1.792,07

COP = Pesos colombianos, USD = Dólares Estadounidenses, TRM= Tasa Representativa del Mercado.

Fuente: Dirección distrital crédito público SDH, Cálculos DEFD-Contraloría de Bogotá D.C.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Comparada la valoración de los saldos cubiertos entre la tasa de conversión y la tasa vigente en el mercado a 31 de marzo, se determina una diferencia de \$69.889 millones como costos adicionales que asumiría la SDH por las conversiones realizadas.

Durante el trimestre enero-marzo de la presente vigencia, se vencieron y cancelaron créditos cubiertos por valor de US\$5.048.627. Producto de estas operaciones la SDH debió asumir un mayor costo por \$2.209 millones, como se muestra en el cuadro 3.

Cuadro 3
Créditos cubiertos vencidos y pagados por la SDH a 31 de marzo de 2012

Crédito	Pagos realizados				Valoración en millones de pesos		
	Valor en dólares	Fecha	T.R.M.	Tasa de cobertura	a tasa de Cobertura	a tasa de mercado (TRM)	Diferencia
BIRF 7162	3.587.233,87	15/02/2012	1.785,00	2.226,00	7.985	6.403	1.582
BIRF 7162	997.557,19	15/02/2012	1.778,88	2.256,00	2.250	1.775	476
BIRF 7162	205.206,91	15/02/2012	1.785,24	1.932,00	396	366	30
BIRF 7365	258.629,09	15/02/2012	1.778,90	2.247,00	581	460	121
Total	5.048.627,06				11.213	9.004	2.209

Fuente: SEUD, reportado por la SDH.

Esta situación ratifica las observaciones hechas en informes anteriores, donde este ente de Control, ha venido alertando a la Administración sobre las operaciones de coberturas realizadas, en el sentido que ninguna de las mismas, a generado ahorro de recursos y su justificación sólo se encuentra en la programación de pagos presupuestales de créditos.

2.3.4. Indicadores de endeudamiento.

La Administración Central (SHD) de acuerdo con la Ley 358 de 1997, a 31 de marzo de 2012, presentó los siguientes indicadores de endeudamiento:

Cuadro 4
Indicadores de endeudamiento Ley 358 de 1997

Concepto	Millones de pesos Valor
Intereses pagados y causados	141.874
Ahorro Operacional corregido	4.977.365
Saldo Deuda	1.668.729
Ingresos Corrientes corregidos	7.413.848
Indicadores	
Capacidad de Pagos = Intereses/Ahorro Operacional	2,85%
Sostenibilidad = Saldo Deuda/Ingresos Corrientes	22,51%

Fuente: SDH.

Como se muestra en el cuadro 4 los indicadores de endeudamiento de la Administración Central del Distrito se encuentran en niveles sostenibles, soportados fundamentalmente por el recaudo de los ingresos propios y la poca utilización de créditos.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.3.5. Cupo de endeudamiento

El cupo de endeudamiento disponible de la SDH a 31 de marzo de 2012 es de \$1.519.857 millones. Cuadro 5.

Cuadro 5
Saldo cupo de endeudamiento - SDH - a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Fecha	Concepto	Aprobación	Afectación	Ajuste IPC	Saldo disponible en Millones de pesos
23/12/2004	Monto inicial aprob. Acuerdo No 134/04	1.740.157			
13/02/2007	Ampliación cupo Acuerdo 270/07	362.000			
22/12/2010	Aprobación Acuerdo 458 de 2010	1.200.000			
	Total	3.302.157	2.071.930	289.630	1.519.857

Aun que la administración distrital considera que del cupo disponible, \$719.857 millones se encuentra agotado presupuestalmente, \$319.857 millones en el 2010 y 400.000 millones en los años 2011 y 2012 con base en los establecido el literal f, artículo 18 del Decreto 390 de 2008.

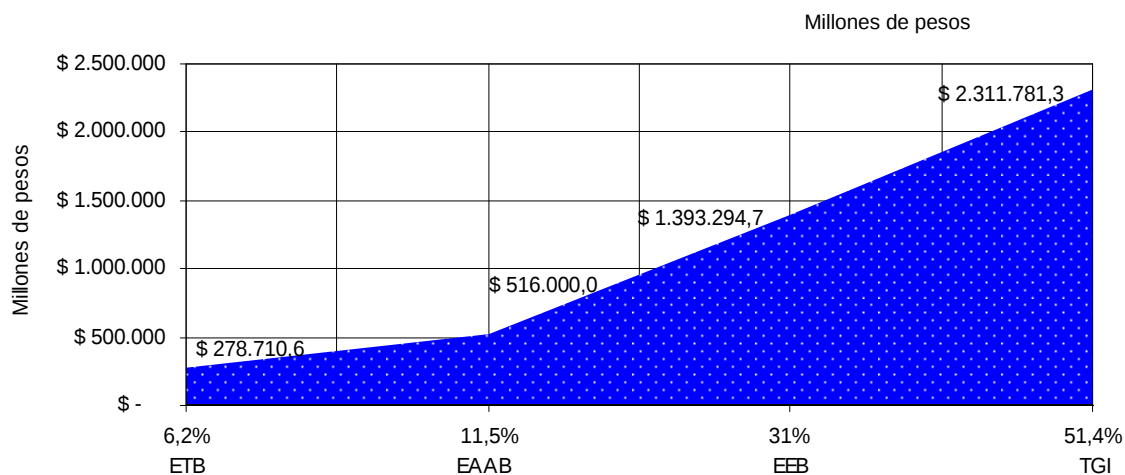
Es necesario señalar que a la fecha, la SDH no ha hecho ante la Contraloría de Bogotá solicitud de registro de deuda de estos recursos ni ha reportado contratado crédito o emisión de bonos que comprometan el saldo del cupo de endeudamiento señalado. La afirmación realizada por la SDH³ contradice incluso lo establecido en el literal d, del mismo artículo 18, del decreto 390 de 2008 el cual reza: *“La utilización del cupo de endeudamiento será registrada por la Secretaría Distrital de Hacienda en la fecha en que se firme el respectivo contrato. Cuando se trate de emisión y colocación de títulos de deuda pública, la afectación del cupo de endeudamiento se realizará en la fecha de colocación de los mismos.”*

³ Oficio No. 2012EE61800 del 26 de marzo de 2012.

2.4. EMPRESAS INDUSTRIALES Y POR ACCIÓN

Las empresas registraron un endeudamiento consolidado a 31 de marzo de 2012 de \$4.499.787 millones, cifra que representa el 72.9% de la deuda distrital. Con una reducción del 5.6% con relación al saldo mostrado a 31 de diciembre de 2011 por \$4.767.036 millones.

Gráfica 9
Deuda consolidada de las empresas industriales y por acción a 31 de marzo de 2012
Total \$4.499.787 millones



Fuente: SIVICOF - Informes reportados por las entidades distritales con endeudamiento al cierre del primer trimestre 2012.

2.4.1. Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá S.A. E.S.P. - EAAB.

La EAAB registra a 31 de marzo de 2012, deuda interna por \$516.000 millones y no tiene deuda externa. Este saldo corresponde a \$270.000 millones en bonos internos y tres (3) créditos con la banca comercial por \$246.000 millones.

Los recursos obtenidos por la EAAB⁴, han financiado proyectos vitales para el Distrito Capital, tales como: obras de control de la Cuenca Río Tunjuelito, programas en Ciudad Bolívar, Bogotá IV, Embalse San Rafael, abastecimiento de agua y rehabilitación alcantarillado y Santa Fe I.

⁴ La EAAB, registra la destinación de los recursos a través de SIVICOF – “Condiciones Financieras”.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Las tasas de los créditos vigentes se encuentran referenciadas en el 59,4% IPC y el 40,6% a DTF. Gráfica 10.

Gráfica 10
Tasas de interés de la deuda de la EAAB a 31 de marzo de 2012
 Millones de pesos



Fuente EAAB.

2.4.1.1. Servicio de la deuda

Durante el primer trimestre del año los pagos realizados correspondieron únicamente a los intereses de la deuda interna por \$7.304 millones.

2.4.1.2. Cupo de endeudamiento

La EAAB a 31 de marzo de 2012, cuenta con un cupo de endeudamiento de \$399.053 millones, de los cuales \$300.000 millones fueron aprobado por el Concejo de Bogotá con el Acuerdo No. 467 de fecha 22 de febrero de 2012 y \$99.053 millones como saldo del cupo aprobado en dólares por 250 millones, con US\$52.952.702 que a la tasa de cambio⁵ equivalen al valor referido. Cuadro 6.

Cuadro 6
Disponibilidad del cupo de endeudamiento - EAAB- a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Proyecto	Valor en pesos	Fecha	Tasa de Cambio	Participación	Utilización del cupo en dolares	Disponibilidad a 31 de marzo de 2012
CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 40/ sept 27-2001 Valor del cupo					USD 250.000.000	
Bonos de deuda Pública	270.000.000.000	29-Abr-02	2.270,92	48%	USD 118.894.545	
Tercera Emisión	70.000.000.000		2.270,92	12%	USD 30.824.512	
Cuarta Emisión	90.000.000.000		2.270,92	16%	USD 39.631.515	
Quinta Emisión	110.000.000.000		2.270,92	19%	USD 48.438.518	
Findeter S.A.	220.000.000.000	10-Dic-02	2.815,00	31%	USD 78.152.753	
Subtotal Utilizado	490.000.000.000			79%	USD 197.047.298	
Saldo por Utilizar				21%	USD 52.952.702	94.895
CUPO DE ENDEUDAMIENTO ACUERDO No. 467/ Feb 22-2011 Valor del Cupo \$300.000 millones						300.000
Total Disponible por contratar en millones de pesos						394.895

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 (Resolución 781/2002) y Para Findeter corresponde a la tasa de MARZO 10 de 2002 fecha de firma del convenio de crédito.

No se han efectuado operaciones de crédito con cargo al cupo de endeudamiento

Tasa de cambio utilizada para el cálculo a 31 de marzo de 2012 \$1.792.07

Fuente: EAAB

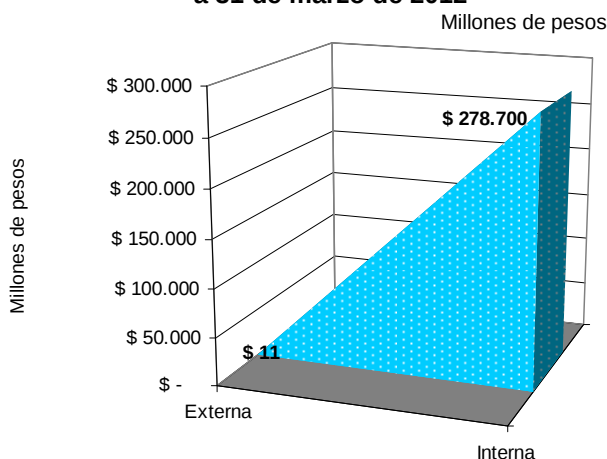
⁵ TRM certificada por la Superfinanciera a 31 de marzo de 2012 \$1.792.07

2.4.2. Empresa de Telecomunicaciones - ETB

La ETB tiene como objeto principal⁶ la prestación y organización de servicios y actividades de telecomunicaciones tales como telefonía básica local y de larga distancia, servicios móviles, portadores, teleservicios, telemáticos, de valor agregado, servicios satelitales y de televisión en sus diferentes modalidades, servicios de Internet y cualquier otro servicio de telecomunicaciones, dentro del territorio nacional y en el exterior.

La entidad a 31 de marzo, registró deuda por \$278.711 millones, el 99.99% de la misma es deuda interna y el 0.01% (Deuda interna \$278.700 millones y \$11 millones por externa).

Gráfica 11
Distribución por tipo deuda de la ETB
a 31 de marzo de 2012



Fuente: SIVICOF- ETB - Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Por servicio de la deuda, la ETB reporta \$24.203 millones (amortizaciones por \$20.814 millones y por intereses, comisiones y otros por \$3.489 millones), pagos que corresponden al crédito con el banco de occidente y el leasing financiero con Bancoldex.

La deuda está registrada en catorce (14) contratos de deuda, de los cuales once (11) corresponden deuda interna con la banca comercial (Banco de Bogotá (1), Banco Davivienda (3), Banco de Occidente (3), Banco BCSC S.A (1), Helm Bank S.A (1) y con leasing Bancoldex S.A. (2), y de deuda externa tres (3) (dos (2) con B.T.M. 490.000 líneas y uno (1) con Siemens 40.000 líneas).

⁶ Informe ETB.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.4.2.1. Cupo de endeudamiento

El Concejo de Bogotá, con Acuerdo 81 de enero 31 de 2003, le aprobó a la ETB un cupo de endeudamiento por US\$360 millones, el cual perdió vigencia en el 2004 por cambio de naturaleza jurídica de la entidad como consecuencia de la venta de las acciones. La composición accionaria de la empresa a 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Cuadro 7
Distribución accionaria ETB

Accionistas públicos	No de Acciones	% Sobre el total
Distrito Capital	3.074.421.943	86,59%
Universidad Distrital Francisco Jose de Caldas	62.743.304	1,77%
Municipio de Villavicencio	757.660	0,02%
Gobernación del Meta	615.312	0,02%
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	1.373	0,00%
Fondo de Prestaciones Económicas Cesantías y Pensiones	1.373	0,00%
Instituto de Desarrollo Urbano de Bogotá	1.373	0,00%
Lotería de Bogotá	1.373	0,00%
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS PÚBLICAS	3.138.543.711	88,40%
Total acciones privadas ordinarias	412.009.701	11,60%
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN	3.550.553.412	100

Fuente: ETB.

Al quedar el Distrito con el 86.6% de las acciones, la ETB deja de aplicar el Decreto 714 de 1996⁷ en materia presupuestal, y no necesita aprobación por parte del Concejo de Bogotá, para endeudarse puesto que le aplica lo establecido en la Ley 781 de 2002⁸.

2.4.2.2. Recursos del crédito

La ETB, durante la vigencia no obtuvo recursos del crédito.

2.4.2.3. Ajustes

Durante la vigencia registraron ajustes negativos por \$3 millones, que reducen de forma nominal la deuda externa, efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado.

⁷ La primera compila el Acuerdo 24 de 1995 y el Acuerdo 20 de 1996 que conforman el Estatuto Orgánico de Presupuesto Distrital. La segunda amplía las autorizaciones conferidas al Gobierno Nacional, para celebrar operaciones de crédito público externo e interno y operaciones asimiladas.

⁸ Esta Ley establece que las empresas de servicios públicos domiciliarios, oficiales y mixtas, donde el Estado no participe con más del 90%, como la ETB, 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.

2.4.2.4. Servicio de la deuda

Por este concepto se efectuaron pagos por \$24.303 millones distribuidos así: \$3.190 millones para la deuda interna y \$19.516 millones a la externa.

2.4.2.5. Calificaciones de Riesgo

La Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings Colombia, antes Duff and Phelps de Colombia S.A., decidió mantener la calificación “AAA” (Triple A), por novena vez consecutiva, en su revisión anual de la capacidad de pago de Deuda Corporativa ETB. Esta calificación es la máxima asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Así mismo, la calificación internacional otorgada por la firma Fitch Ratings y Moodys Investor Services, con calificaciones de BBB- y Baa3 (perspectiva estable) respectivamente.

Las anteriores calificaciones reflejan la protección a la deuda junto con el direccionamiento estratégico enfocado a la diversificación para el desarrollo de su actividad en las comunicaciones.

2.4.3. Empresa de Energía de Bogotá- EEB

La principal actividad de la Empresa de Energía es la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, también participa en el transporte, distribución y comercialización de gas natural. La EEB tiene presencia en Perú, Ecuador y Guatemala⁹. En la actualidad tiene el control de la mayor transportadora de gas natural de Colombia, Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A. En Perú, tiene la concesión por 30 años para el transporte y distribución de gas natural en el Departamento de ICA a través de su empresa filial CONGAS. En el mismo país, junto con el grupo ISA, participa en REP S.A. y en Transmanto S.A. que operan el 63% del sistema de transmisión eléctrica.

En 2010 la EEB, constituyó la Transportadora de Centroamérica S.A (TRECASA), que construirá el proyecto de infraestructura de energía más importante de Guatemala y prestará el servicio de transmisión de electricidad a partir de 2013. Cuenta además con un portafolio de inversiones en importantes empresas del sector energético entre las que se destacan CODENSA S.A., EMGESA S.A., GAS NATURAL S.A., la Empresa de Energía de Cundinamarca - EEC y la Electrificadora del Meta, EMSA y en menor escala en ISA e ISAGEN. La distribución accionaria de la entidad certificada por Deceval es el siguiente:

⁹ Portafolio del 12 de mayo de 2011 “A la EEB le fue adjudicada oficialmente la licitación para desarrollar el más importante sistema de transmisión eléctrico de Guatemala el cual consta de 850 kilómetros de líneas de 230 kv y 24 obras entre las que se incluyen ampliaciones y construcción de nuevas subestaciones.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 8
Composición accionaria EEB S.A. E.S.P. a 31 de marzo de 2012

Accionista	No. de Acciones	Capital suscrito y pagado	% de participación	Capital
Distrito Capital	7.003.161.430	375.369.452.648	76.277%	Público
Ecopetrol S.A.	631.098.000	33.826.852.800	6,874%	Público
Otros	1.546.917.587	82.914.782.663	16.849%	
TOTAL	9.181.177.017	492.111.088.111	10,000%	

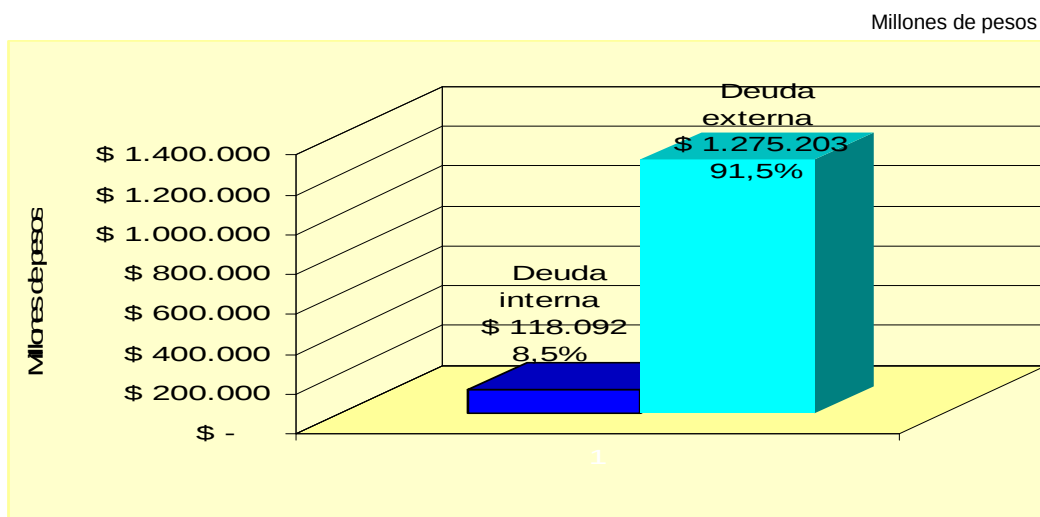
Fuente: EEB – Revisor Fiscal del 14 de febrero de 2012.

El Distrito cuenta con una participación accionaria del 76.277% condición esta que excluye a la EEB de aplicar el Decreto 714 de 1996 en materia presupuestal y con relación al cupo de endeudamiento, no necesita de la aprobación por parte del Concejo de Bogotá, puesto que le aplica lo establecido en la Ley 781 de 2002.

2.4.3.1. Saldo de la deuda

La entidad registró al 31 de marzo de 2012 un endeudamiento de \$1.501.147.2 millones, presentando un incremento del 1.5% cifra que no es significativa a pesar de las operaciones realizadas, por cuanto se contrató una emisión de bonos, para sustituir otra obligación, operación que se describe posteriormente. A continuación se registra la distribución de la deuda. Gráfica 12.

Gráfica 12
Distribución del endeudamiento EEB a 31 de marzo de 2012



Fuente: SIVICOF - Informes EEB - Dirección de Economía y Finanzas Públicas - Grupo de deuda.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

2.4.3.2. Recursos del crédito

La empresa, obtuvo durante la vigencia 2012 recursos por \$1.373.094 millones, de los cuales \$203.304 millones corresponden a deuda interna y \$ \$1.169.790 a externa.

2.4.3.3. Ajustes

Los ajustes aplicados a la deuda contratada en divisas, sumaron \$20.458 millones, efecto en la variación de la tasa de cambio al cierre del primer trimestre de 2012.

2.4.3.4. Servicio de la deuda

Por este concepto, la EEB a 31 de diciembre 2011 acumuló la suma de \$1.562.995 millones. Del total registrado, las amortizaciones a capital sumaron \$1.370.823 millones y por intereses y comisiones \$192.172 millones.

2.4.3.5. Operaciones de Cobertura

La EEB realizó en noviembre de 2008, su primera operación con derivados, consistente en un cupón swap (intercambio de cupones), por un monto de US\$133 millones sobre el bono emitido en el mercado internacional de capitales, el 31 de octubre de 2007 con vencimiento en 2014. El propósito de esta operación fue la de convertir la tasa de interés fija en dólares a tasa de interés fija en pesos colombianos y congelar la tasa de cambio peso-dólar. El contrato se cerró con una tasa de interés de 8.75% en dólares sobre un monto de US\$133 millones y se obliga a pagar a tasa de interés fija en pesos de 10.85% sobre un monto notional de \$311.220 millones. Al cierre del 31 de marzo de 2012 las condiciones y valoración de los derivados es la siguiente:

Cuadro 9
Valoración de los derivados EEB a 31 de marzo de 2012

SPOT		1.792,07	
Fecha Valoración		31/03/2012	
Monto EEB			US\$133.000.000
Tasa		8,75%	
Convención días USD		30/360	
Convención días COP		Actual/360	
Periodicidad		Semestral	
Tasa COP del swaps		2.340	
Resultado	TASA COP		10,85%
Valoración			Millones de Pesos
Obligación	VP COP		77.243.6
Derecho	VP USD en COP		43.466.1
Saldo en contra	Diferencia		-33.776.9

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Fuente: EEB.

Estas operaciones vienen registrando un impacto nominal negativo a las finanzas del distrito, toda vez que la tasa de mercado se encuentra muy por debajo de la tasa de negociación, lo que evidencia que los estudios previos a la operación del derivado, no fueron objetivos, al no contemplar los resultados que a esa fecha habían registrado otras entidades distritales como la Secretaría Distrital de Hacienda.

Sin embargo, la EEB efectuó una operación de manejo de deuda consistente en una emisión, suscripción y colocación de bonos de deuda externa en los mercados internacionales de capitales; el ejercicio de la opción de recompra (call) del bono EEB International Limited 2014; y la terminación anticipada del contrato de crédito suscrito el 31 de octubre de 2007 entre EEB y el HBU -hoy RBS Hollandsche N.V.- por USD 610 millones con vencimiento el 31 de octubre de 2014 y una tasa cupón del 8,75% (el Crédito RBS). El Crédito RBS reflejaba las condiciones del bono emitido por EEB International Limited, filial 100% de EEB, el cual contó con su respectiva garantía.

El 31 de octubre de 2011 se anunció la emisión del nuevo bono de EEB para financiar el ejercicio de la opción call de bono 2014. El mismo día se anunció el road show, con una importante respuesta de inversionistas que solicitaron reuniones con representantes de la Empresa. La Administración se comprometió en un proceso de reuniones durante dos días 1 y 2 de noviembre, cubriendo los centros financieros más importantes (Nueva York, Londres, Los Ángeles y Boston). Durante las reuniones se mostró a los inversionistas las fuertes mejoras que la Compañía experimentó desde la transacción inicial en 2007.

El 3 de noviembre de 2011 tuvo lugar el pricing del nuevo bono con un cupón del 6.125%, aprovechando una pequeña ventana de oportunidad en un mercado bastante inquieto debido a la situación económica en Europa, justo en aquella fecha, el índice de riesgo CDX para emergentes, mostró su punto más bajo de la semana, favoreciendo la emisión de EEB.

2.4.4. Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A ESP¹⁰

TGI opera la red de gasoducto más extenso e importante de Colombia, con 3 mil 774 kilómetros de gasoductos, con capacidad disponible de hasta 420 Mpcd y forma parte del Grupo Energía de Bogotá (EEB) que posee el 97.91% de sus acciones. Por su actividad a TGI se le cataloga como el mercado más importante y de mayor crecimiento del país y por ende los resultados de sus ingresos son

10 A partir del 28 de abril de 2009 cambió su razón social, de Transportadora de Gas del Interior a “Transportadora de Gas Internacional” TGI.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

estables, presentando contratos a largo plazo y tarifas que combinan dólares estadounidenses y pesos colombianos.

Cuadro 10
Composición accionaria -TGI a 31 de marzo de 2012

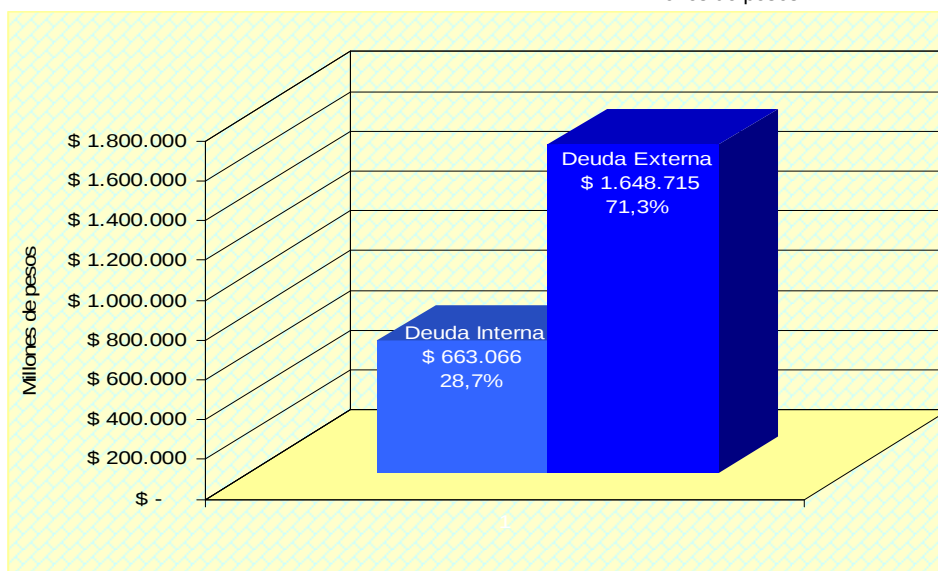
Accionista	Nºde acciones	Capital. Suscrito y pagado	% participación
Empresa de Energía de Bogotá s.a. E.S.P.	77.511.571	775.115.710.000	68,049%.
Inversiones en Energía Latino América Holding S.L.	36.355.426	363.554.260.000	31,917%

Fuente: TGI.

2.4.4.1. Saldo de la deuda

Al cierre del primer trimestre de 2012, TGI presenta una participación de 37.7% al registrar un endeudamiento de \$2.450.361 millones (deuda interna \$718.799 millones y deuda externa por \$1.731.562 millones) mostrando una reducción del 10.7% equivalente a \$263.174.1 millones, frente al saldo de \$2.187.187 millones a 31 de diciembre de 2011.

Gráfica 13
Composición del saldo de la deuda de T.G.I. a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá - SIVICOF.

La deuda de la entidad está suscrita en tres (3) contratos, de los cuales dos (2) son de deuda interna a través de pagarés con el EEB y uno (1) de deuda externa con La Firma Hollandsche Bank.

2.4.4.2. Ajustes

Los movimientos consolidados por concepto son: la incorporación de la obligación de Transcogas S.A., por \$43.529 millones debido a la fusión de esta entidad.

La empresa registro ajustes por \$306.703 millones, efecto del comportamiento de la tasa representativa del mercado, de los cuales \$10.626 millones correspondieron a deuda interna y \$296.077 millones a deuda externa.

2.4.4.3. Servicio de la deuda

En la vigencia 2011 la empresa efectuó pagos por \$286.129 millones, que corresponden a intereses y comisiones (interna \$141.599 millones y externa \$144.530 millones).

2.4.4.4. Operaciones de Cobertura de Riesgo ¹¹

TGI, en el año 2009 realizó coberturas de riesgo cambiario sobre los bonos emitidos con vencimiento en octubre de 2017, a través de una combinación de swaps¹² y forwards¹³. La entidad realizó seis (6) coberturas de US\$50 millones cada una para un total de US\$300 millones, en el transcurso del primer trimestre de 2012, liquidó dos operaciones quedando vigentes cuatro que cubren US\$200 millones equivalentes al 27% del endeudamiento de la entidad. Las tasas de cambio pactadas (peso/dólar) fluctúan entre \$3.478,5, \$3.439,87, \$3.348.16 y \$2.995.

TGI tomó la decisión de terminar anticipadamente USD 100 millones de los USD 300 millones que tenía contratados a través de forward – swaps para cubrir el riesgo cambiario del valor principal de sus bonos. La decisión está orientada a reducir el costo de sus coberturas.

A continuación se presenta la liquidación nominal de las operaciones de cobertura vigentes al cierre del primer trimestre de 2012:

¹¹ <http://www.tgi.com.co/Paginas/Noticias.htm>

¹² Se trata de una permuta financiera y consiste básicamente en un acuerdo entre dos partes para intercambiar diversas cantidades de dinero en diferentes fechas del futuro. Estas cantidades se determinan mediante una fórmula que debe ser igual a la diferencia entre los flujos de caja generados por dos operaciones financieras diferentes.

¹³ Un Forward de divisas es un acuerdo de comprar o vender una cantidad específica de una moneda a un precio determinado en una fecha futura.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 11
Coberturas vigentes – TGI - a 31 de marzo de 2012

Concepto Contraparte	OMD20090108 Bancolombia	OMD20090109 Bancolombia	OMD20090116 Bancolombia	OMD20090120 Citibank N.A.	TOTAL
Valor Derecho COP	82.884.283	82.884.283	82.884.283	82.884.283	331.537.133
Valor Obligación COP	133.423.361	131.966.060	128.826.472	116.568.575	510.784.469
Saldo Neto COP	- 50.539.077	- 49.081.777	- 45.942.189	- 33.684.292	- 179.247.335
Saldo Neto USD	- 28.202	- 27.388	- 25.636	- 18.796	- 100.023
Saldo a Tasas originales	- 30.284.559	- 29.752.270	- 25.918.924	- 12.504.762	- 98.460.516

Fuente: Contraloría de Bogotá - Sivicof,

El cálculo de los mayores costos nominales asumidos por la Empresa, se establecieron en \$100.023 millones.

2.4.4.5. Calificación de riesgo

Fitch Ratings mejoró la calificación crediticia internacional de la compañía. En su comunicado, Fitch resaltó la mayor generación de caja de la compañía por el ingreso en operación de los proyectos de expansión. Igualmente señaló que la mejor calificación refleja el bajo riesgo del negocio, la sólida posición contractual y la positiva evolución de los indicadores de deuda¹⁴

¹⁴ TGI – Informe para inversionistas. – diciembre de 2011.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

CAPITULO III

ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL D.C. 31 DE MARZO DE 2012

3. ANÁLISIS DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS A 31 DE MARZO DE 2012

3.1. TESORERIA

Los recursos de tesorería se encuentran distribuidos en bancos, cuentas de ahorro y cajas (menores y principales) recursos que a 31 de marzo de 2012 ascienden a \$4.7 billones de pesos.

Las entidades mantienen saldos significativos en las cuentas de ahorro, cuyo valor en este periodo corresponde al 91,44% del total de recursos, (Cuadro 12). Las cajas cuya finalidad es atender erogaciones de menor cuantía que tengan el carácter de situaciones imprevistas, urgentes, imprescindibles o inaplazables necesarias para la buena marcha de la Administración, representan solo \$1.263 millones, cifra considerablemente menor a los saldos de bancos y cuentas de ahorro.

Cuadro 12
Recursos de tesorería a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Tipo de cuenta	Valor	Part (%)
cajas	1.263	0,03
bancos	404.205	8,53
cuentas de ahorro	4.333.385	91,44
TOTAL	4.738.853	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Estos saldos contrastan con el valor de los movimientos de ingresos y egresos de las cuentas, las cuales alcanzan los \$11.6 billones de pesos en promedio, de las cuales las transacciones en bancos suman \$5.4 billones, las cuentas de ahorro \$6.1 billones y \$50 mil millones en cajas. (Cuadro 13)

Cuadro 13
Movimiento de recursos de tesorería en promedio para el primer trimestre de 2012

Millones de pesos

Tipo de cuenta	Ingresos	Part (%)	Egresos	Part (%)
Cajas	50.878,87	0,44	50.887,32	0,44
Bancos	5.449.497,12	46,60	5.449.226,62	46,74
Cuentas de ahorro	6.194.703,77	52,97	6.158.295,94	52,82
Total General	11.695.079,77	100,00	11.658.409,87	100,00

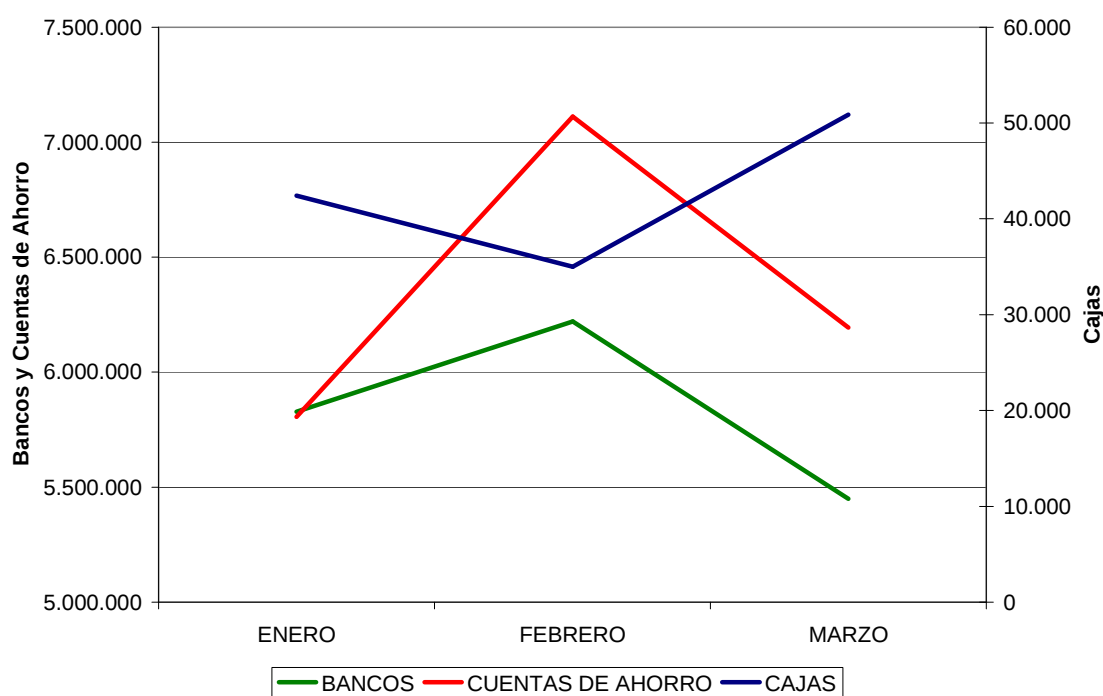
Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Esta situación nos permite evidenciar el manejo generalizado que hacen las entidades de los diferentes tipos de cuenta, donde las cuentas corrientes son destinadas para el pago de obligaciones periódicas manteniéndose en estas saldos reducidos en proporción al valor de las transacciones. Por su parte las cuentas de ahorro son las preferidas por las entidades para mantener sus excedentes de liquidez mientras los mismos sean comprometidos.

Una revisión a los saldos de las cuentas para el primer trimestre de 2012, nos permite visualizar que durante el mes de febrero los valores manejados fueron superiores, situación que se explica por el comienzo de la ejecución de las obligaciones de las entidades para el año en curso y después de un proceso de organización y planeación de la gestión. Circunstancia diferente ocurre con los saldos en cajas, los cuales ascendieron en el mes de marzo y se redujeron en febrero. Gráfica 14.

Gráfica 14
SalDOS de tesorería por cuenta para el primer trimestre de 2012
 Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Para 31 de marzo de 2012 los sectores que disponían de mayores recursos de tesorería eran hacienda con \$1.05 billones de pesos, servicios públicos con \$1.03 billones, salud con \$982 mil millones y hábitat con \$873 mil millones. (Cuadro 14) Estos 4 sectores concentran el 82,73% del total de recursos, lo cual es explicado por la operatividad en el manejo de recursos de las entidades que las conforman.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 14
Recursos de tesorería por sectores a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

SECTOR	Valor	Part (%)
Hacienda	1.050.838,96	22,17
Servicios públicos	1.013.052,20	21,38
Salud	982.652,03	20,74
Hábitat	873.852,70	18,44
Movilidad	533.384,60	11,26
Educación	131.800,41	2,78
Gobierno, seguridad y convivencia	89.471,74	1,89
Cultura, recreación y deporte	40.888,70	0,86
Desarrollo económico, industria y turismo	13.480,32	0,28
Integración social	5.569,75	0,12
Entidades de control	2.562,72	0,05
Ambiente	1.299,05	0,03
Total general	4.738.853,18	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

La Secretaría Distrital de Hacienda, perteneciente al sector hacienda concentra el 21,89% del total de recursos de tesorería en virtud de ser esta entidad la caja única del distrito y donde se realiza el control a la ejecución de las diferentes entidades que por su naturaleza y operatividad no manejan tesorería. (Cuadro 15)

Cuadro 15
Recursos de tesorería por entidades a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

NOMBRE ENTIDAD	Valor	Part (%)
Secretaría Distrital de Hacienda	1.037.419,75	21,89
Fondo Financiero Distrital de Salud	911.477,13	19,23
EMGESA S.A. ESP	426.487,48	9,00
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.	412.043,66	8,70
Transmilenio S.A.	408.362,59	8,62
Empresa de Energía de Bogotá	235.857,46	4,98
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	203.900,60	4,30
CODENSA S.A. ESP	187.449,54	3,96
TGI S.A. ESP	165.767,18	3,50
Gas Natural S.A. ESP	137.264,99	2,90
Secretaría de Educación del Distrito	131.358,08	2,77
Demás entidades	481.464,73	10,16
Total	4.738.853,18	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

El Fondo Financiero Distrital de Salud es la segunda entidad con mayores recursos, al participar con el 19,23% y ser la encargada de recaudar y administrar los recursos del situado fiscal, rentas cedidas al Distrito, impuesto al valor agregado por seguros obligatorios de vehículos a motor y en general la totalidad de los recursos captados por el Distrito y provenientes de diferentes fuentes públicas y privadas destinadas al sector salud.

También aparecen como entidades que manejan significativos recursos de tesorería las diferentes empresas de servicios públicos, situación que es pertinente en atención a su actividad periódica de recaudo por concepto de la prestación de sus actividades tanto en la ciudad como fuera de ella.

Debe especificarse que si bien los recursos de tesorería son manejados en forma líquida por la necesidad de su disponibilidad, dos empresas de servicios públicos: Emgesa y Gas Natural S.A. tienen títulos fiduciarios los cuales hacen parte y se constituyen como tesorería, recursos que ascienden a \$150 mil millones en promedio por mes.

Cuadro 16
Recursos de tesorería por entidades financieras a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Entidad Financiera	Valor	Part (%)
Banco de Occidente	963.815,41	20,34
Banco Davivienda	895.355,19	18,89
Banco BBVA	640.872,94	13,52
Banco GNB Sudameris	323.073,00	6,82
Banco de Bogotá	316.375,58	6,68
Banco Colpatria	282.590,33	5,96
Banco de Crédito	268.269,69	5,66
Banco Helm Bank	213.314,57	4,50
Bancolombia	157.517,58	3,32
Banco Popular	150.233,72	3,17
Banco AV Villas	144.698,99	3,05
Banco Santander	137.055,57	2,89
Banco Caja Social	105.245,01	2,22
Banco Pichincha	27.481,90	0,58
Corficolombiana	19.644,50	0,41
Otros	93.309,19	1,97
TOTAL	4.738.853,18	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Las entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera donde las entidades distritales mantienen y manejan los recursos de tesorería están conformadas por un buen número sin que se evidencie preferencia dirigida por alguna de ellas. El Banco de Occidente, Davivienda y Banco BBVA concentran los mayores saldos que son superiores a los \$500 mil millones de pesos. (Cuadro 16). En promedio cada entidad financiera mantiene saldos aproximados de \$128 mil millones, lo cual permite evidenciar una política de minimización de riesgo por concentración.

El reporte de tesorería lo realizan a la fecha 5 entidades de la Administración Central, 6 Empresas Industriales y Comerciales del Distrito, los 22 Hospitales de la Red Distrital como Empresas Sociales del Estado, 12 Empresas de Economía Mixta (con participación del Distrito), el ente universitario y una entidad de control. Las demás entidades no manejan directamente recursos sino que lo hacen a través de la cuenta única de la Secretaría Distrital de Hacienda. Los saldos de todas estas entidades pueden observarse en el anexo 3.

3.2. PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Los excedentes de liquidez de los establecimientos públicos del orden Distrital podrán ser invertidos cumpliendo los parámetros establecidos en la ley (principalmente las orientaciones emanadas de la Superintendencia Financiera) por tipo de entidad y los especificados en la Directiva 001 de 2010 de la Secretaría Distrital de Hacienda según la naturaleza de la entidad.

Las inversiones acorde con la normatividad se caracterizan por su manejo conservador con minimización de riesgo en virtud de la responsabilidad que implica especular con recursos públicos y cuya destinación principal son la inversión social.

El portafolio de inversiones está concentrado en CDT, título que representa el 92,32% del total de recursos. Algunas entidades realizan inversiones en Bonos (Sector público), TES (Títulos de deuda pública), time deposit (depósitos temporales), TIPS (Títulos hipotecarios), fiducia y carteras colectivas. (Cuadro 17).

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 17
Portafolio de inversiones a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos

Clase de título	Valor	Part (%)
CDT	3.072.439	92,32
Bono	73.859	2,22
TES	68.722	2,06
Time deposit	63.545	1,91
Fiducia	41.766	1,25
TIPS	4.159	0,12
Otros	3.433	0,10
Cartera colectiva	58	0,00
Total general	3.327.979	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Atendiendo la directriz especificada en la normatividad sobre la necesidad de mantener estos recursos en moneda nacional, el cuadro 18 muestra la notoria participación que tiene la moneda nacional en el total de recursos (96.89%).¹⁵ En moneda extranjera solo se tienen algunos CDT y los time deposit.

Cuadro 18
Portafolio de inversiones por tipo de moneda a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos

Tipo de Moneda	Valor	Part (%)
Extranjera	103.630	3,11
Pesos	3.224.349	96,89
Total general	3.327.979	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

A diferencia de los recursos de tesorería que son manejados por un número significativo de entidades, el portafolio de inversiones solo lo conforman la Secretaría Distrital de Hacienda, 6 empresas industriales y comerciales de propiedad del Distrito, 8 con participación accionaria del Distrito, 3 hospitales, 3 establecimientos públicos, el ente universitario y una empresa de economía mixta.

¹⁵ Decreto Distrital 714 de 1996.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 19
Portafolio de inversiones por sectores a 31 de marzo de 2012
Millones de pesos

SECTOR	Valor	Part (%)
Hacienda	1.832.294	55,06
Hábitat	740.138	22,24
Servicios Públicos	385.864	11,59
Movilidad	344.801	10,36
Salud	21.140	0,64
Cultura, Recreación y Deporte	2.000	0,06
Educación	1.399	0,04
Gobierno, Seguridad y Convivencia	344	0,01
Total general	3.327.979	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

El sector hacienda participa con \$1.8 billones de pesos que corresponden a más del 50% del total de recursos de inversiones del distrito, seguido por el sector de hábitat y de servicios públicos. (Cuadro 19) Esta significativa participación de estos sectores es explicada, para el caso de hacienda, por ser la Secretaría de Hacienda la entidad que concentra los recursos de liquidez de la gran mayoría de las entidades del distrito, y para los sectores de hábitat y servicios públicos, por las empresas de servicios públicos que realizan inversiones atendiendo en muchos casos la directriz de inversión en infraestructura para el desarrollo de sus actividades.

Esta situación es identificable en el cuadro 20, donde se listan todas las entidades que reportan portafolio de inversiones, corroborando lo descrito en los sectores. Sin embargo es importante anotar que solo la Secretaría de Hacienda maneja \$1.8 billones, seguida de lejos por las empresas de servicios públicos y el IDU.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 20
Portafolio de inversiones por entidades a 31 de marzo de 2012

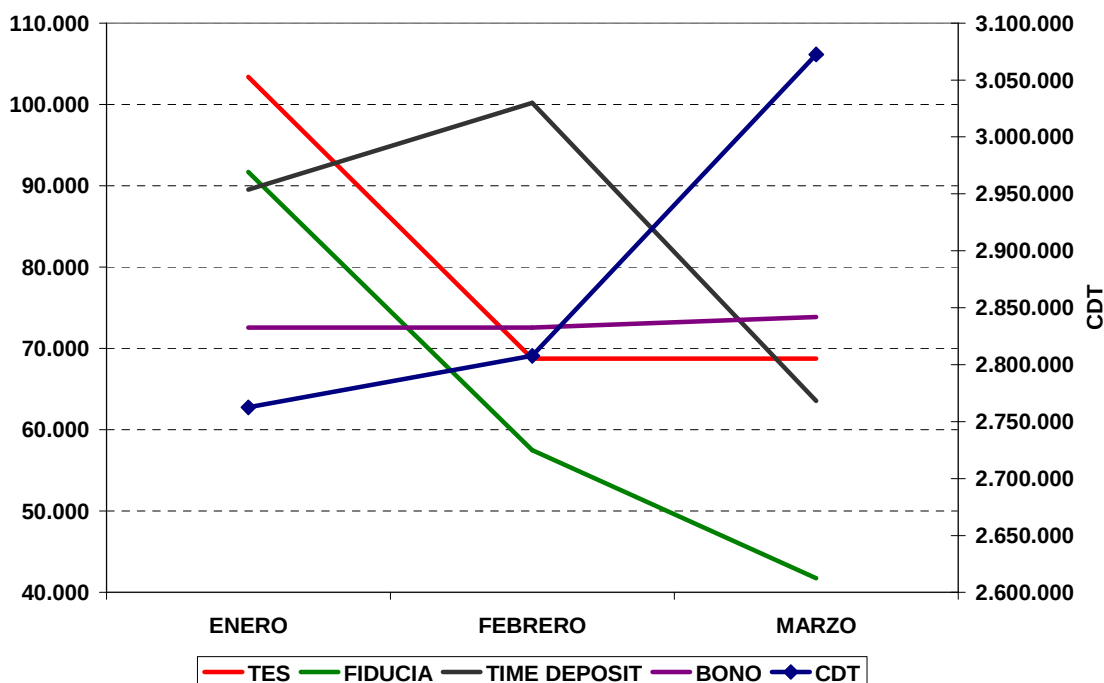
Millones de pesos

Entidad	Valor	Part (%)
Secretaría Distrital de Hacienda	1.832.294	55,06
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	632.592	19,01
Instituto de Desarrollo Urbano IDU	318.147	9,56
CODENSA S.A. ESP	274.760	8,26
Empresa de Energía de Bogotá	101.492	3,05
TGI S.A. ESP	52.842	1,59
EMGESA S.A. ESP	31.446	0,94
Transmilenio S.A.	19.153	0,58
Gas Natural S.A. ESP	17.310	0,52
Hospital Chapinero	14.382	0,43
Terminal de Transportes S.A.	7.500	0,23
Hospital San Cristóbal	6.408	0,19
Colombia Movil S.A. ESP	6.206	0,19
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.	3.555	0,11
Metrovivienda	2.500	0,08
Canal Capital	2.000	0,06
Universidad Distrital Francisco José de Caldas	1.399	0,04
EEC ESP	1.382	0,04
Colvatel S.A. ESP	1.218	0,04
Gestaguas S.A. ESP	700	0,02
Hospital Rafael Uribe	350	0,01
Fondo de Vigilancia y Seguridad	344	0,01
Total general	3.327.979	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Durante el primer trimestre de 2012 se evidencia un comportamiento en la preferencia y saldos de recursos en los diferentes títulos de inversión. Los CDT se han venido incrementando en este periodo a diferencia de los demás títulos cuyos saldos han venido disminuyendo en este tiempo. Gráfica 15.

Gráfica 15
Portafolio de inversiones por título para el primer trimestre de 2012
 Millones de pesos



Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Las entidades que reportan portafolio de inversiones se pueden clasificar en 3 grupos dependiendo del comportamiento y crecimiento de las inversiones para los primeros tres meses del año.

Un primer grupo se caracteriza por incrementar su portafolio de inversiones, conducta que describen 12 entidades, otras mantienen fijo el valor de las inversiones, situación que se evidencia en 5 entidades, y un último grupo cuyas inversiones han venido disminuyendo en estos tres meses, al cual pertenecen también 5 entidades. El resultado general es un incremento en el portafolio de inversiones del distrito de enero a marzo en un 6,4%, (Cuadro 21).

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 21
Portafolio de inversiones por entidad para el primer trimestre de 2012

Millones de pesos

Nombre entidad	Enero	Febrero	Marzo	Crec. (%)
Universidad Distrital		11.947,64	1.398,54	
Canal Capital			2.000,00	
EMGESA S.A. ESP	7,00	30.007,00	31.445,73	
EEC ESP	640,62	691,84	1.381,81	115,70
Colombia Movil S.A. ESP	3.255,90	28.416,67	6.206,24	90,62
Hospital Chapinero	10.261,81	14.869,02	14.381,71	40,15
EAAB	503.236,02	572.793,27	632.591,63	25,70
Terminal de Transportes S.A.	6.500,00	7.000,00	7.500,00	15,38
Secretaría Distrital de Hacienda	1.690.582,48	1.621.551,75	1.832.294,35	8,38
Instituto de Desarrollo Urbano IDU	311.438,85	311.153,70	318.147,38	2,15
Transmilenio S.A.	18.824,28	19.097,33	19.153,19	1,75
Hospital San Cristóbal	6.333,57	6.377,65	6.407,77	1,17
Gas Natural S.A. ESP	17.310,00	17.310,00	17.310,00	
Metrovivienda	2.500,00	2.500,00	2.500,00	
Colvatel S.A. ESP	1.217,76	1.217,76	1.217,76	
Gestaquas S.A. ESP	700,00	700,00	700,00	
Fondo de Vigilancia y Seguridad	343,74	343,74	343,74	
Empresa de Energía de Bogotá	101.531,67	102.551,46	101.492,16	(0,04)
ETB S.A.	3.560,52	3.554,54	3.554,54	(0,17)
CODENSA S.A. ESP	374.589,13	304.975,53	274.760,31	(26,65)
TGI S.A. ESP	74.211,83	86.781,77	52.842,47	(28,80)
Hospital Rafael Uribe	699,11	350,12	350,12	(49,92)
TOTAL GENERAL	3.127.744,28	3.144.190,80	3.327.979,45	6,40

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

La maduración de los instrumentos financieros tiene una mayor y compartida participación en periodos de 181-270 días (28,04%) 0-30 días (23,35%) y 91-180 días (22,45%) lo que no permite evidenciar una preferencia por el corto, mediano o largo plazo tal como se observa en el cuadro 22.

Los CDT en su gran mayoría están pactados para un periodo de 181 a 270 días, los títulos fiduciarios y TIPS a un mes, las carteras colectivas entre 31 a 90 días, y los time deposit hasta 90 días.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Cuadro 22
Maduración del portafolio primer trimestre de 2012

Tipo de título	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Mas de 360	Total
BONO	-	32.083	-	-	1.690	40.086	73.859
CARTERA COLECTIVA	-	58	-	-	-	-	58
CDT	705.340	428.933	744.472	933.255	190.440	70.000	3.072.439
FIDUCIA	41.766	-	-	-	-	-	41.766
OTROS	344	3.089	-	-	-	-	3.433
TES	-	-	2.810	-	64.412	1.500	68.722
TIME DEPOSIT	25.530	38.015	-	-	-	-	63.545
TIPS	4.159	-	-	-	-	-	4.159
Total general	777.139	502.177	747.282	933.255	256.542	111.586	3.327.979
Part (%)	23,35	15,09	22,45	28,04	7,71	3,35	100,00

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

La diversificación del portafolio a 31 de marzo de 2012 de las entidades permite advertir que la gran mayoría de las entidades utiliza a lo máximo 2 títulos de inversión donde uno de ellos es el más representativo, situación diferente a 3 entidades que optan por manejar más títulos, como es el caso de la Empresa de Energía de Bogotá, Colombia Móvil S.A. y la Empresa de Energía de Cundinamarca, todas estas sin una tendencia promedio de concentración en un título en particular. Cuadro 23.

Cuadro 23
Concentración del portafolio de inversiones por entidad a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

NOMBRE ENTIDAD	BONO	CARTERA COLECTIVA	CDT	FIDUCIA	OTROS	TES	TIME DEPOSIT	TIPS	Total general	Part (%)
Secretaría Distrital de Hacienda	14.760	-	1.817.535	-	-	-	-	-	1.832.294	55,1
EAAB	-	-	568.180	-	-	64.412	-	-	632.592	19,0
Instituto de Desarrollo Urbano IDU	-	-	318.147	-	-	-	-	-	318.147	9,6
CODENSA S.A. ESP	-	-	266.670	8.091	-	-	-	-	274.760	8,3
Empresa de Energía de Bogotá	58.776	-	411	4.978	-	-	33.169	4.159	101.492	3,0
TGI S.A. ESP	-	-	-	26.021	-	-	26.821	-	52.842	1,6
EMGESA S.A. ESP	-	-	31.446	-	-	-	-	-	31.446	0,9
Transmilenio S.A.	-	-	17.653	-	-	1.500	-	-	19.153	0,6
Gas Natural S.A. ESP	-	-	14.500	-	-	2.810	-	-	17.310	0,5
Hospital Chapinero	-	-	14.382	-	-	-	-	-	14.382	0,4
Terminal de Transportes S.A.	-	-	7.500	-	-	-	-	-	7.500	0,2
Hospital San Cristóbal	-	-	6.408	-	-	-	-	-	6.408	0,2
Colombia Movil S.A. ESP	-	58	3.360	-	2.789	-	-	-	6.206	0,2
ETB	-	-	-	-	-	-	3.555	-	3.555	0,1
Metrovienda	-	-	2.500	-	-	-	-	-	2.500	0,1
Canal Capital	-	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000	0,1
Universidad Distrital	-	-	1.399	-	-	-	-	-	1.399	0,0
EEC ESP	323	-	-	759	300	-	-	-	1.382	0,0
Colvatel S.A. ESP	-	-	-	1.218	-	-	-	-	1.218	0,0
Gestaguas S.A. ESP	-	-	-	700	-	-	-	-	700	0,0
Hospital Rafael Uribe	-	-	350	-	-	-	-	-	350	0,0
Fondo de Vigilancia y Seguridad	-	-	-	-	344	-	-	-	344	0,0
Total general	73.859	58	3.072.439	41.766	3.433	68.722	63.545	4.159	3.327.979	100,0

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Finalmente, un análisis de la rentabilidad del portafolio, el cual se realiza a partir del promedio de las tasas reportadas por las entidades de cada uno de los títulos y posteriormente ajustadas en términos reales con la inflación año corrido para el primer trimestre de 2012, permite reflejar que el promedio de la rentabilidad de este periodo es 5,9% E.A., tasa considerada alta en comparación con periodos anteriores. Este resultado es el efecto que genera la actual política de control a la inflación que ha venido adelantado la autoridad monetaria del país mediante aumento de tasas de interés en el mediano plazo.

Cuadro 24
Rentabilidad del portafolio de inversiones para el primer trimestre de 2012

Clase de título	Rentabilidad	Rentabilidad real
Bono	6,3	3,0
Cartera colectiva	4,8	1,5
CDT	5,6	2,4
Fiducia	3,8	0,5
Otros	5,2	1,9
TES	5,8	2,5
TIPS	10,0	6,9
Total general	5,9	2,7

Fuente: Contraloría de Bogotá, formato CB 115 SIVICOF. Cálculos DEFD.

Si se tiene presente que la inflación año corrido es de tan solo 3,73%, valor muy similar al del año 2011, comparado con la alta tasa de interés en promedio, hace que la rentabilidad real para este primer trimestre del portafolio de inversiones del distrito sea del 2,7% E.A. Cuadro 24.

Sin embargo, este resultado debe revisarse con cuidado, en virtud que la rentabilidad se realiza como promedio de los títulos y no de forma ponderada el valor que representa cada uno en el total del portafolio, resultado que sería considerablemente menor dada la alta participación que tienen los CDT para el periodo.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

El saldo reportado de la deuda pública a 31 de marzo de 2012, por las entidades Distritales alcanzó la suma de \$6,1 billones y los recursos disponibles en caja, bancos e inversiones financieras suman \$8.0 billones. Saldos significativos, que se convierten en indicadores de las finanzas de Bogotá y de la gestión realizada por la actual administración. Los rendimientos financieros, por depósitos bancarios e inversiones temporales en primer trimestre de 2012, suman \$64.180 millones y se presupuestan para la vigencia recaudos por \$214.734.4 millones¹⁶, lo que indica que estos se han convertido en una fuente significativa de ingresos para el Distrito, después de los ingresos tributarios.

Un indicador desfavorable resulta de la práctica, de mantener endeudamiento sin la utilización oportuna de los recursos y al mismo tiempo mantener grandes cantidades de dinero en los bancos, es la comparación de los costos financieros que genera la deuda contra los rendimientos financieros que se obtiene de los depósitos. Mientras que los primeros en promedio generan costos del 10%, los segundos generan rendimientos reales del 1,6%.

Con respecto al cupo de endeudamiento, la Administración Distrital (SDH) genera confusión al declararlo agotado o utilizado, por el sólo hecho de comprometer los recursos presupuestalmente sin que se haya realizado los trámite de contratación de los créditos, desconociendo lo normado en el literal d, artículo 18 del Decreto distrital 390 de 2008.

Con relación a los indicadores de endeudamiento (Solvencia del 2.85% y sostenibilidad del 22.51%) de la Administración Central a 31 de marzo de 2012, estos se encuentran en niveles sostenibles, soportados fundamentalmente por el recaudo de los ingresos propios y la poca utilización de créditos.

En cuanto al manejo de deuda a través de coberturas, estas continúan siendo lesivas para las finanzas de la ciudad, toda vez que se están pagando dólares a \$2.700 y \$3.500, cuando en el mercado su precio no sobrepasa los \$2.000, observación que se mantiene en informes anteriores, donde este ente de Control, ha alertado a la Administración, para evitar nuevas operaciones de riesgo de tasa de cambio, en el sentido que ninguna de las vigentes a la fecha registra ahorro de recursos y su justificación sólo se encuentra en la programación de pagos presupuestales de créditos.

¹⁶ Estadísticas consolidadas – Subdirección de Análisis Financiero, Presupuestal y Estadísticas Fiscales.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

Los recursos de tesorería para el primer trimestre de 2012 ascendieron a \$4,7 billones mientras que el portafolio de inversiones fue de \$3.3 billones, sin embargo el valor de las transacciones de tesorería alcanzan los \$11.6 billones en promedio cada mes, siendo las cuentas de ahorro el instrumento donde más se movilizan estos recursos.

El portafolio de inversiones durante este periodo creció un 6,4%, siendo los CDT el título más utilizado por las entidades distritales (92,32% del total). La Secretaría Distrital de Hacienda centraliza el 55% del portafolio de inversiones, seguido por algunas empresas de servicios públicos.

Por último, en lo que respecta a la rentabilidad del portafolio, se encuentra que una vez descontado el efecto de la inflación acumulada a marzo de 2012, en promedio ésta asciende a 2,7% E.A., tasa que se explica por el efecto de las medidas anti-inflacionarias vía aumento de la tasa de interés y asumidas por la autoridad monetaria desde finales del año pasado.

“Por un control fiscal efectivo y transparente”

ANEXOS

ANEXO 1
Consolidado de la deuda pública distrital a 31 de marzo de 2012

Millones de pesos

Entidades	Enero 1o. de 2012	Aumentos		Servicio de la deuda		Total servicio de la deuda pública	Saldo a 31 de marzo de 2012
		Recursos del crédito	Ajustes	Amortización	Intereses, Comisiones Y Otros		
ADMINISTRACION CENTRAL	1.724.524		-40.735	15.060	17.960	33.021	1.668.729
Deuda interna	460.000				10.074	10.074	460.000
Deuda externa	1.264.524		-40.735	15.060	7.886	22.946	1.208.729
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	516.000				8.421	8.421	516.000
Deuda interna	516.000				8.421	8.421	516.000
Deuda externa							
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	299.528		-3	20.814	3.489	24.303	278.711
Deuda interna	299.514			20.814	3.489	24.303	278.700
Deuda externa	14		-3				11
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ	1.501.147		-107.145	708	1.865	2.572	1.393.295
Deuda interna	118.124			33	1.798	1.830	118.092
Deuda externa	1.383.023		-107.145	675	67	742	1.275.203
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.450.361	1.318.785	-138.580	1.318.785	169.746	1.488.531	2.311.781
Deuda interna	718.799		-55.733				663.066
Deuda externa	1.731.562	1.318.785	-82.847	1.318.785	169.746	1.488.531	1.648.715
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	4.767.036	1.318.785	-245.728	1.340.307	183.520	1.523.827	4.499.787
Deuda Interna	1.652.437		-55.733	20.847	13.707	34.554	1.575.858
Deuda Externa	3.114.599	1.318.785	-189.995	1.319.460	169.813	1.489.273	2.923.929
TOTAL DISTRITO	6.491.559	1.318.785	-286.462	1.355.367	201.480	1.556.847	6.168.515
Deuda interna	2.112.437		-55.733	20.847	23.782	44.628	2.035.858
Deuda externa	4.379.122	1.318.785	-230.730	1.334.521	177.699	1.512.219	4.132.657
OBSERVACIONES: Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del distrito. Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.							

ANEXO 2

Movimiento de la deuda pública distrital primer trimestre de 2012

Millones de pesos

Entidades	ENERO 1o. De 2012	AUMENTOS		SERVICIO DE LA DEUDA		Total Servicio de la deuda	Saldo a 31 de marzo de 2012
		Recursos del Crédito	Ajustes	Amortizaciones a capital	Intereses, comisiones y otros		
ADMINISTRACION CENTRAL	1.724.524	-	-40.735	15.060	17.960	33.021	1.668.729
Deuda interna	460.000	-	-	-	10.074	10.074	460.000
Deuda externa	1.264.524	-	-40.735	15.060	7.886	22.946	1.208.729
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	516.000	-	-	-	8.421	8.421	516.000
Deuda interna	516.000	-	-	-	8.421	8.421	516.000
Deuda externa	-	-	-	-	-	-	-
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	299.528	-	-3	20.814	3.489	24.303	278.711
Deuda interna	299.514	-	-	20.814	3.489	24.303	278.700
Deuda externa	14	-	-3	-	-	-	11
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ	1.501.147	-	-107.145	708	1.865	2.572	1.393.295
Deuda interna	118.124	-	-	33	1.798	1.830	118.092
Deuda externa	1.383.023	-	-107.145	675	67	742	1.275.203
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI	2.450.361	1.318.785	-138.580	1.318.785	169.746	1.488.531	2.311.781
Deuda interna	718.799	-	-55.733	-	-	-	663.066
Deuda externa	1.731.562	1.318.785	-82.847	1.318.785	169.746	1.488.531	1.648.715
TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES Y SOCIEDADES POR ACCION	4.767.036	1.318.785	-245.728	1.340.307	183.520	1.523.827	4.499.787
Deuda Interna	1.652.437	-	-55.733	20.847	13.707	34.554	1.575.858
Deuda Externa	3.114.599	1.318.785	-189.995	1.319.460	169.813	1.489.273	2.923.929
TOTAL DISTRITO	6.491.559	1.318.785	-286.462	1.355.367	201.480	1.556.847	6.168.515
Deuda interna	2.112.437	-	-55.733	20.847	23.782	44.628	2.035.858
Deuda externa	4.379.122	1.318.785	-230.730	1.334.521	177.699	1.512.219	4.132.657

OBSERVACIONES:

Se registra el saldo total de la deuda de las Empresas industriales y por acciones, sin considerar la participación accionaria del distrito.

Fuente: Información suministrada por las entidades con deuda pública.

ANEXO 3

INFORMACION CONSOLIDADA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO Y ENTIDAD FINANCIERA EN MILLONES DE PESOS A 31 DE MARZO DE 2012

Millones de pesos

NOMBRE DEL EMISOR	BONO	CARTERA COLECTIVA	CDT	FIDUCIA	OTROS	TES	TIME DEPOSIT	TIPS	TOTAL
BANCO DAVIVIENDA	-	-	419.805,60	-	-	-	-	-	419.805,60
FINDETER	-	-	380.669,00	-	-	-	-	-	380.669,00
BANCOLOMBIA	-	-	296.484,40	110,78	-	-	12.042,71	-	308.637,89
BANCO POPULAR	-	-	261.614,95	-	-	-	-	-	261.614,95
BANCO AV VILLAS	-	-	243.000,09	-	-	-	-	-	243.000,09
GNB SUDAMERIS	-	-	238.108,45	-	-	-	-	-	238.108,45
BANCO SANTANDER	-	-	231.419,02	1.217,76	-	-	-	-	232.636,78
BANCO DE BOGOTÁ	-	-	170.500,00	-	-	-	47.409,84	-	217.909,84
BANCO CAJA SOCIAL	-	-	192.070,08	-	-	-	-	-	192.070,08
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR	-	-	140.000,00	-	-	-	-	-	140.000,00
HELM BANK	-	-	120.200,58	-	-	-	-	-	120.200,58
MINISTERIO DE HACIENDA	11.511,76	-	-	-	-	68.722,09	-	-	80.233,84
BANCO GNB SUDAMERIS	-	-	69.170,78	-	-	-	-	-	69.170,78
BANCO COLPATRIA	-	-	65.000,00	-	-	-	-	-	65.000,00
BANCO SUDAMERIS	-	-	62.884,62	-	-	-	-	-	62.884,62
BANCO CITIBANK	-	-	42.129,63	-	-	-	-	-	42.129,63
BANCO COLPATRIA	-	-	30.000,00	-	-	-	-	-	30.000,00
BCSC	-	-	30.000,00	-	-	-	-	-	30.000,00
FIDUOCIDENTE	-	-	-	26.704,15	-	-	-	-	26.704,15
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	22.614,85	-	-	-	-	-	-	-	22.614,85
SECRETARIA DE HACIENDA DISTRITO CAPITAL	18.759,80	-	410,66	-	-	-	-	-	19.170,46
CITIBANK	-	-	14.591,19	-	-	-	537,62	-	15.128,81
BBVA	-	-	14.939,98	174,99	-	-	-	-	15.114,97
BANCO DE OCCIDENTE	-	-	13.042,08	-	-	-	-	-	13.042,08
CODENSA	13.000,00	-	-	-	-	-	-	-	13.000,00
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA	-	-	10.000,00	-	-	-	-	-	10.000,00
CORFICOLOMBIANA	-	-	-	8.268,19	-	-	-	-	8.268,19
BANCO FINANINDIA	-	-	6.500,00	-	-	-	-	-	6.500,00
SUDAMERIS	-	-	6.500,00	-	-	-	-	-	6.500,00
FINANDINA	-	-	5.000,00	-	-	-	-	-	5.000,00
TITULARIZADORA COLOMBIANA	-	-	-	-	-	-	-	4.159,21	4.159,21
BANCO SUDAMERIS	-	-	3.869,02	-	-	-	-	-	3.869,02
BANCO BOGOTÁ MIAMI	-	-	-	-	-	-	3.554,54	-	3.554,54
CORREVAL S.A.	-	-	-	276,51	2.772,73	-	-	-	3.049,24
TGI INTERNATIONAL LTDA	3.001,90	-	-	-	-	-	-	-	3.001,90
BANCO PICHINCHA	-	-	3.000,00	-	-	-	-	-	3.000,00
FONVAL CDT	-	-	-	2.908,92	-	-	-	-	2.908,92
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS DEL PERÚ	2.465,08	-	-	-	-	-	-	-	2.465,08
EMGESA	1.690,00	-	-	-	-	-	-	-	1.690,00
DAVIVIENDA	-	-	1.528,75	-	-	-	-	-	1.528,75
FIDUCOLOMBIA-FIDUEXCEDENTES	-	-	-	1.215,69	-	-	-	-	1.215,69
FIDUCIARIA HELMT TRUST S.A.	-	-	-	700,00	-	-	-	-	700,00
ECOPETROL	491,99	-	-	-	-	-	-	-	491,99
TRANSMILENIO S.A.	-	-	-	-	343,74	-	-	-	343,74
FIDEICOMISO INGENIO PICHICHI EXPORTA	-	-	-	-	300,00	-	-	-	300,00
SOC. ACUED. B/QUILLA	279,20	-	-	-	-	-	-	-	279,20
ALIANZA VALORES S.A.	-	-	-	94,47	-	-	-	-	94,47
CORREDORES ASOCIADOS S.A. CCA INTERES	-	-	-	45,02	-	-	-	-	45,02
ACUEDUCTO DE BOGOTÁ	44,00	-	-	-	-	-	-	-	44,00
ULTRABURSATILES	-	31,64	-	-	-	-	-	-	31,64
CIA PROFESIONALES DE BOLSA CC VALOR	-	-	-	22,98	-	-	-	-	22,98
FIDUCIARIA ALIANZA	-	-	-	20,44	-	-	-	-	20,44
PREVISORA S.A.	-	-	-	-	16,04	-	-	-	16,04
COLSEGUROS	-	11,03	-	-	-	-	-	-	11,03
CASA DE BOLSA	-	9,76	-	-	-	-	-	-	9,76
ALIANZA FIDUCIARIA	-	5,09	-	-	-	-	-	-	5,09
FIDUCIARIA BOGOTÁ	-	-	-	3,74	-	-	-	-	3,74
FIDUAMERIS S.A.	-	-	-	2,31	-	-	-	-	2,31
TOTAL GENERAL	73.858,59	57,53	3.072.438,87	41.765,96	3.432,51	68.722,09	63.544,71	4.159,21	3.327.979,45

Fuente: Cálculos Subdirección de Análisis Financiero, Presupuestal y Estadísticas Fiscales. Contraloría de Bogotá.

ANEXO 4
INFORMACION CONSOLIDADA DE TESORERIA Y PORTAFOLIO
DE INVERSIONES POR ENTIDAD A 31 DE MARZO DE 2012

Millones de pesos

SECTOR / ENTIDAD	TESORERIA	Part (%)	PORTAFOLIO	Part (%)
AMBIENTE	1.299,05	0,03	-	-
Secretaría Distrital de Ambiente	3,13	0,00	-	-
Jardín Botánico "José Celestino Mutis"	1.295,92	0,03	-	-
CULTURA, RECREACION Y DEPORTE	40.888,70	0,86	2.000,00	0,06
Orquesta Filarmónica de Bogotá	604,08	0,01	-	-
Instituto Distrital de Patrimonio Cultural IDPC	316,77	0,01	-	-
Instituto Distrital de Recreación y Deporte IDRD	34.976,61	0,74	-	-
Fundación Gilberto Alzate Avendaño	398,13	0,01	-	-
Instituto Distrital de las Artes IDARTES	318,68	0,01	-	-
Canal Capital	4.274,43	0,09	2.000,00	0,06
DESARROLLO ECONÓMICO, INDUSTRIA Y TURISMO	13.480,32	0,28	-	-
Instituto Distrital de Turismo	94,11	0,00	-	-
Corporación para el Desarrollo y la productividad Bogotá Región	2.615,76	0,06	-	-
Instituto para la Economía Social IPES	10.770,46	0,23	-	-
EDUCACION	131.800,41	2,78	1.398,54	0,04
Secretaría de Educación del Distrito	131.358,08	2,77	-	-
IDEP	310,81	0,01	-	-
Universidad Distrital Francisco José de Caldas	131,52	0,00	1.398,54	0,04
ENTIDADES DE CONTROL	2.562,72	0,05	-	-
Personería	12,75	0,00	-	-
Contraloría	2.549,97	0,05	-	-
GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA	89.471,74	1,89	343,74	0,01
FOPAE	2.497,88	0,05	-	-
Instituto Distrital de la Participación y Acción Comunal	81,32	0,00	-	-
Fondo de Vigilancia y Seguridad	86.892,55	1,83	343,74	0,01
HABITAT	873.852,70	18,44	740.138,33	22,24
Caja de Vivienda Popular	7.442,32	0,16	-	-
Empresa de Renovación Urbana	6.858,57	0,14	-	-
Metrovivienda	4.000,72	0,08	2.500,00	0,08
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá	203.900,60	4,30	632.591,63	19,01
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A.	412.043,66	8,70	3.554,54	0,11
Empresa de Energía de Bogotá	235.857,46	4,98	101.492,16	3,05
Unidad Administrativa Especial de Servicios Públicos	3.749,37	0,08	-	-
HACIENDA	1.050.838,96	22,17	1.832.294,35	55,06
FONCEP	2.048,52	0,04	-	-
Lotería de Bogotá	8.906,83	0,19	-	-
Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital	2.463,85	0,05	-	-
Secretaría Distrital de Hacienda	1.037.419,75	21,89	1.832.294,35	55,06
INTEGRACION SOCIAL	5.569,75	0,12	-	-
IDIPRON	5.569,75	0,12	-	-
MOVILIDAD	533.384,60	11,26	344.800,58	10,36
Empresa de Transporte del Tercer Milenio Transmilenio S.A.	408.362,59	8,62	19.153,19	0,58
Instituto de Desarrollo Urbano IDU	55.725,51	1,18	318.147,38	9,56
Unidad Administrativa Especial de Rehabilitación y Mantenimiento Vial	66.340,19	1,40	-	-
Terminal de Transportes S.A.	2.956,32	0,06	7.500,00	0,23
SALUD	982.652,03	20,74	21.139,60	0,64
Hospital Tunal	682,62	0,01	-	-
Hospital La Victoria	643,87	0,01	-	-
Hospital Occidente de Kennedy	732,85	0,02	-	-
Hospital Santa Clara	3.027,61	0,06	-	-
Hospital Simón Bolívar	2.954,83	0,06	-	-
Hospital Centro Oriente	1.857,31	0,04	-	-
Hospital Bosa	19.403,10	0,41	-	-
Hospital Engativá	643,69	0,01	-	-
Hospital Fontibón	1.166,54	0,02	-	-
Hospital Meissen	1.289,72	0,03	-	-
Hospital San Blas	33,99	0,00	-	-
Hospital Tunjuelito	1.487,91	0,03	-	-
Hospital Chapinero	546,51	0,01	14.381,71	0,43
Hospital Nazareth	1.556,47	0,03	-	-
Hospital Suba	482,46	0,01	-	-
Hospital Usaquén	2.041,45	0,04	-	-
Hospital Usme	10.676,72	0,23	-	-
Hospital del Sur	2.596,78	0,05	-	-
Hospital Pablo VI de Bosa	3.990,51	0,08	-	-
Hospital Rafael Uribe	2.139,17	0,05	350,12	0,01
Hospital San Cristóbal	7.758,10	0,16	6.407,77	0,19
Hospital Vista Hermosa	5.462,70	0,12	-	-
Fondo Financiero Distrital de Salud	911.477,13	19,23	-	-
SERVICIOS PUBLICOS	1.013.052,20	21,38	385.864,32	11,59
CODENSA S.A. ESP	187.449,54	3,96	274.760,31	8,26
Colombia Movil S.A. ESP	82.428,71	1,74	6.206,24	0,19
Colvatel S.A. ESP	8.501,69	0,18	1.217,76	0,04
EMGESA S.A. ESP	426.487,48	9,00	31.445,73	0,94

Fuente: Cálculos Subdirección de Análisis Financiero, Presupuestal y Estadísticas Fiscales.
Contraloría de Bogotá.

BIBLIOGRAFÍA

Publicaciones Diarios Oficiales – 2012.

Estadísticas - Banco de la República - 2012.

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones 2012.

Estadísticas – DANE - 2012.

Grupo Aval – Estadísticas - 2012.

Contraloría de Bogotá, D. C. - Subdirección Análisis Financiero Presupuestal y Estadísticas Fiscales 2012.

Informes de auditoría con enfoque gubernamental 2012, ante las entidades del Distrito.