CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

ESTADISTICAS

Estadísticas Fiscales
Vigencia 2007

"La transparencia en el manejo de los recursos Públicos genera bienestar a los habitantes de Bogotá"

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Al rescate de la moral y la ética pública"

PLAN ANUAL DE ESTUDIOS PAE 2008
DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y FINANZAS DISTRITALES
SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS

ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - AÑO 2007

TIPO DE PRODUCTO: INFORME OBLIGATORIO

PERIODO DE ESTUDIO: 01 de enero a 31 de diciembre 2007

RESPONSABLE: Ana Victoria Diaz Garzón

ELABORADO POR:

CARGO	NOMBRE	FIRMA
Profesional Especializado 222-07	Hugo Villegas Peña	
Profesional Especializado 222-07	Guido Erwin Pedrosa Machado	
Pasante-Universidad Santo Tomas	Luisa Fernanda Hernández G.	

REVISADO POR Y APROBADO POR:

CARGO	NOMBRE	FIRMA
Director de Economía y Finanzas Distritales	Alvaro George Páez Muñoz	

FECHA DE ELABORACIÓN: DIA 19 MES JUNIO AÑO 2008

FECHA DE APROBACIÓN: DIA 20 MES JUNIO AÑO 2008

NÚMERO DE FOLIOS: 98

CONTRALORÍA
DE BOGOTÁ, D.C.

"Al rescate de la moral y la ética pública"

ESTADO DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL - AÑO 2007

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

JOSÉ A. CORREDOR SÁNCHEZ
Contralor Auxiliar

ÁLVARO GEORGE PÁEZ MUÑOZ
Director de Economía y Finanzas Distritales

ANA VICTORIA DÍAZ GARZÒN (E)
Subdirector de Auditoría del Balance, del Presupuesto, del Tesoro, Deuda Pública e Inversiones Financieras

PROFESIONALES

GUIDO ERWIN PEDROSA MACHADO
HUGO VILLEGAS PEÑA

PASANTE UNIVERSIDAD SANTO TOMAS DE AQUINO

LUISA FERNANDA HERNÁNDEZ GÓMEZ

Bogotá, D.C., junio de 2008

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN 11
1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DURANTE LA VIGENCIA 2007 - SEGUIMIENTO PERÍODO 2004 – 2007 13
1.1. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS 13
1.2. COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - IPC 18
1.3. COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO -TRM. 20
1.4. COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB 23
1.5. POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA 25
1.6. EFECTOS EN EL PORTAFOLIO DISTRITAL 27
2. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL VIGENCIA 2007. SEGUIMIENTO 2004-2007 28
2.1. DISPONIBILIDAD DE RECURSOS 28
2.2. COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL 29
2.2.1 Por emisores 30
2.2.2 Por modalidad de inversión 31
2.2.3 Por maduración 33
2.2.4 Por tipo de moneda 35
2.2.5 Concentración en emisores públicos y privados 37
2.3. 2.3 ENTIDADES CON PORTAFOLIOS MÁS REPRESENTATIVOS. 43
2.3.1 Secretaría de Hacienda Distrital 45
2.3.2 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá 47
2.3.3 Empresa de Energía de Bogotá -EEB 48
2.3.4 Compañía de Distribución y Comercialización de Energía -Codensa S. A. ESP. 49
2.3.5 Secretaría de Educación Distrital –SED 50
2.4. RENDIMIENTOS FINANCIEROS DEL PORTAFOLIO DISTRITAL 50
2.4.1 Rendimientos por operaciones financieras 50
2.4.2 Rentabilidad del portafolio de inversiones financieras. 52
2.4.3 Rentabilidad vs inflación doce meses. 54

2.5. Liquidez del Distrito vs Compromisos. 55
3. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA DURANTE LA VIGENCIA 2007. SEGUIMIENTO 2004-2007. 57
3.1. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ENTIDADES DISTRITALES 57
3.1.1 Secretaría de Hacienda Distrital 58
3.1.2 Fondo Financiero Distrital de Salud 58
3.1.3 Compañía de distribución y Comercialización de energía -Codensa-, SA, ESP 59
3.1.4 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB 59
3.1.5 Instituto de Desarrollo Urbano -IDU 60
3.1.6 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, ETB S. A. - ESP 60
3.2. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR SECTORES. 61
3.3. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS 63
4. EL RIESGO Y SUS IMPLICACIONES EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DISTRITAL....65
4.1. SECRETARÍA DE HACIENDA DISTRITAL 66
4.1.1 Manejo de riesgo operativo 66
4.1.2 Manejo de riesgo de mercado....67
4.1.3 Aplicación Modelo VaR 68
4.2. EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ....69
4.2.1 Manejo de riesgo operativo. 69
4.2.2 Manejo de riesgo de mercado....70
4.3. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ....73
4.3.1 Manejo de riesgo operativo. 73
GLOSARIO DE TÉRMINOS....81
BIBLIOGRAFÍA....85

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 **COMPORTAMIENTO DE LA DTF A 90 DÍAS** 14
Gráfico 2 **COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES REPO, INTERBANCARIA Y DTF** 15
Gráfico 3 **COMPORTAMIENTO DE LA TASA EFECTIVA TES - CORTO PLAZO** 16
Gráfico 4 **TASAS REALES DE LOS TES** 17
Gráfico 5 **VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL-ÍNDICE DE PRECIOS AL COMSUMIDOR** 19
Gráfico 6 **COMPORTAMIENTO PROMEDIO MENSUAL DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO 2004 - 2007** 22
Gráfico 7 **CRECIMIENTO ANUAL REAL DEL PIB, DE LA DEMANDA INTERNA Y DEL CONSUMO DE HOGARES** 25
Gráfico 8 **RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL** 28
Gráfico 9 **PARTICIPACIÓN POR MODALIDAD DE INVERSIÓN** 33
Gráfico 10 **MADURACIÓN DEL PORTAFOLIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007** .34
Gráfico 11 **DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA** 36
Gráfico 12 **DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE MONEDA** 37
Gráfico 13 **DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS POR MODALIDAD Y SECTORES** 39
Gráfico 14 **RECURSOS DISPONIBLES SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO** 40
Gráfico 15 **EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL** 43
Gráfico 16 **ENTIDADES MÁS REPRESENTATIVAS** 45
Gráfico 17 **PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2007** 51
Gráfico 18 **PROMEDIO DE LOS PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES 2004 - 2007** 52
Gráfico 19 **RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTORES ADMINISTRATIVOS DE COORDINACIÓN** 63

TABLA DE CONTENIDO

Tabla 1 **PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA** 30
Tabla 2 **VARIACIÓN DE RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL POR MODALIDADES DE INVERSIÓN BIMESTRES FEBRERO - DICIEMBRE DE 2007** 31
Tabla 3 MADURACIÓN DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y DE TESORERÍA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 34
Tabla 4 **COMPORTAMIENTO BIMESTRAL DE LA LIQUIDEZ DEL PORTAFOLIO** 35
Tabla 5 **INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA**.....36
Tabla 6 **CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE INVERSIONES FINANCIERAS Y DE TESORERÍA CLASIFICADOS POR ENTIDADES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007** 38
Tabla 7 **COMPARACIÓN DE SECTORES PÚBLICO Y PRIVADO AÑOS 2006 - 2007**.....39
Tabla 8 **COMPORTAMIENTO HISTÓRICO DE LOS RECURSOS DISPONIBLES A PESOS DE 2007**.....41
Tabla 9 **INGRESOS VS COMPROMISOS 2004 – 2007** 41
Tabla 10 **COMPORTAMIENTO BIMESTRAL DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DURANTE 2007**.....42
Tabla 11 **PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD EN EL PORTAFOLIO DISTRITAL**...44
Tabla 12 **CONFORMACIÓN PORTAFOLIO SHD** 46
Tabla 13 **MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007** 46
Tabla 14 **CONFORMACIÓN PORTAFOLIO EAAB**.....47
Tabla 15 **MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007** 47
Tabla 16 **CONFORMACIÓN PORTAFOLIO EEEB** 48
Tabla 17 **MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007** 48
Tabla 18 **CONFORMACIÓN PORTAFOLIO CODENSA**.....49
Tabla 19 **MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007** 49
Tabla 20 **CONFORMACIÓN PORTAFOLIO SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DISTRITAL**.....50
Tabla 21 **MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007** 50
Tabla 22 **RENDIMIENTOS DE OPERACIONES FINANCIERAS VS. INGRESOS MÁS REPRESENTATIVOS DEL DISTRITO CAPITAL**.....51

Tabla 23 **RENTABILIDAD PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS BIMESTRES I AL VI DE 2007** 53
Tabla 24 **IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN LA RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DISTRITAL** 54
Tabla 25 **RECURSOS DISPONIBLES VS COMPROMISOS** 56
Tabla 26 **RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS ESE** 61
Tabla 27 **RECURSOS DISPONIBLES DE LOS SECTORES DEL DISTRITO CAPITAL** 62
Tabla 28 **CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA** 64

Doctor
HIPÓLITO MORENO GUTIÉRREZ
Presidente
Concejo de Bogotá
Ciudad

Honorable Concejal:

En cumplimiento a lo normado en el Acuerdo 24 de abril 26 de 2001, art. 64, numeral 12, donde se estipula la obligatoriedad de realizar, por parte de este órgano de control, el análisis macroeconómico y financiero de la estructura y evolución del Portafolio de inversiones de la administración Distrital, se presenta el informe referido al Estado de Tesorería e Inversiones Financieras del Distrito Capital, correspondiente a la vigencia 2007. El presente informe contiene el análisis del portafolio de las entidades con capital netamente distrital y aquellas donde el Distrito mantiene participación accionaria.

La evaluación efectuada por esta contraloría durante la vigencia 2007 mostró que el 80% del portafolio se encuentra atado a tasas de rentabilidad fijas y el 20% a indicadores variables como la DTF, el IPC y la TRM.

Como consecuencia, la rentabilidad promedio del portafolio fue de 9.36% acorde con las tasas del mercado, pero la rentabilidad real (después del efecto de la inflación) se ubicó en el 3.5%.

Se observó, además, que la liquidez del portafolio distrital en un 92.4% se encuentra con cumplimientos entre 1 y 180 días, lo que permite que la Administración cuente efectivamente con fondos para el financiamiento de actividades contractuales y operacionales de corto plazo.

El seguimiento efectuado al portafolio distrital, en los últimos años, permite determinar que los recursos del Distrito han venido colocándose en porcentajes significativos en el sistema financiero; de hecho, el portafolio creció en un 20,5% para 2004, 17,9% en 2005, 17,8% en 2006 y presentó una leve disminución de 6,5% para 2007.

En este contexto, se registra que las instituciones financieras emisoras de títulos de propiedad del Distrito, tienen una calificación que oscila entre AAA y AA, las cuales se otorgan a emisores con alta calidad crediticia con factores de protección fuertes.

No obstante lo positivo que pueda interpretarse los resultados arriba enunciados, esta contraloría, pensando en el beneficio público, expresa las siguientes observaciones:

Si bien es cierto que, en aras de la eficiencia administrativa, no deben mantenerse recursos improductivos, hay que recordar que la función principal del Distrito no es la de un inversionista financiero, sino la de implementar y ejecutar políticas públicas que conduzcan a materializar los compromisos adquiridos y programados en los Planes de Desarrollo.

Mantener gruesas sumas de dinero en poder de pocas instituciones financieras, ocasiona riesgos en el evento de presentarse desequilibrios coyunturales, internos y externos, los cuales afectan el entorno macroeconómico del país.

De hecho, el comportamiento reciente de algunas variables macroeconómicas del orden nacional tales como: la Tasas de captación del mercado, el Índice de Precios al Consumidor -IPC y la Tasa Representativa del Mercado –TRM, entre otras, debe llevar a que la Administración Distrital tenga que monitorear sus comportamientos y a la vez reestructurar sus portafolios, evitando posibles pérdidas, toda vez que estos recursos son fuente de financiación del Programa Anual Mensualizado de Caja –PAC y contribuyen al cumplimiento de programas contenidos en el Plan de Desarrollo del Distrito Capital.

Creemos que, dadas las condiciones económicas actuales, es importante que la Administración ejerza un seguimiento del comportamiento de los mercados bursátiles para mitigar riesgos de contraparte y de tasas, que generen mermas en los portafolios cuando se tenga que negociar documentos antes del período de redención.

Este organismo de control evidencia que las entidades distritales han venido depositando gruesas sumas de dinero en distintas instituciones financieras a través del manejo de cuentas corrientes y de ahorro; sin embargo, no vemos una reciprocidad conjunta y equitativa con las instituciones financieras, para canalizar y generar mayores recursos propios, tendientes a financiar programas y proyectos de interés social para la ciudad y/o el establecimiento de líneas de crédito, con tasas blandas, que generen flujos de caja adecuados para invertir en programas de contenido social, plasmados en el Plan de Desarrollo.

Espero que este informe contribuya a generar una cultura de participación y el éxito de la gestión pública, en procura de mejorar la calidad de vida de los ciudadanos del Distrito Capital.

MIGUEL ANGEL MORALESRUSSI RUSSI.
Contralor de Bogotá

INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre de 2007 se presentaron condiciones propicias para el crecimiento de las actividades financieras, dentro de las cuales se enmarcan las operaciones transadas en el mercado bursátil, la negociación de divisas y las operaciones simultáneas, entre otras, donde la administración distrital ejerció su actividad colateral con el propósito de cumplir con los mandatos de carácter legal y reglamentario.

Durante el segundo semestre, el efecto conjunto de las variables macroeconómicas ocasionó una desaceleración de la expansión financiera, afectando la disponibilidad de fondos, lo que incidió en la colocación de recursos y la valoración de los portafolios que mantienen las entidades como parte de sus activos financieros.

Las tendencias presentadas en algunas variables hicieron que la dinámica de las transacciones de documentos de renta fija y variable perdieran importancia, siendo afectados los títulos con rendimientos indexados a indicadores variables, lo que condujo a que los establecimientos financieros tuvieran una menor exposición y se materializaran algunos riesgos. Todo lo anterior en un contexto de aumento de tasas de interés y de encarecimiento de la actividad financiera, situación que se analiza en el primer capítulo de este informe.

El desempeño de los mercados financieros se vio afectado por el curso que tomaron las variables macroeconómicas y financieras tanto nacionales como internacionales, así: las Tasa de Interés, el Índice de Precios al Consumidor – IPC, la Tasa Representativa del Mercado - TRM y el Producto Interno Bruto -PIB, Políticas Fiscal y Monetaria, entre otras, haciendo que el dinero depositado en los establecimientos financieros y/o invertido en títulos del mercado financiero aumente o disminuya su valor, lo cual afecta el poder adquisitivo y las finanzas del Distrito, al momento de disponer de fondos para el pago de obligaciones.

En este orden, el informe consta de cuatro temas centrales que se relacionan con el estado de las finanzas distritales. Este documento se enmarca principalmente dentro de la óptica del estado de tesorería y de las inversiones financieras de

carácter temporal para el período enero-diciembre de 2007, tomando como punto de referencia la situación presentada en los últimos tres años.

En el primer capítulo, se analiza el comportamiento de las variables que afectaron los recursos disponibles (tesorería y portafolio) del Distrito Capital, durante la vigencia en mención, a fin de conocer el impacto en las finanzas capitalinas.

En el segundo capítulo, se analiza cómo las entidades distritales invierten sus recursos, qué títulos conformaron el portafolio, su liquidez, cuáles son las instituciones financieras emisoras de documentos en poder del Distrito y cuál su calificación de riesgo. De otra parte, se analizan las entidades de la administración que constituyeron portafolios, así como la concentración de recursos en entidades del sector público y privado con el fin de conocer la exposición al riesgo dado el cupo asignado a cada entidad financiera por el Comité de Riesgo de la Secretaría de Hacienda Distrital – SHD, la calificación otorgada por este Comité y la asignada por las firmas calificadoras de riesgo internacional.

De igual manera, se examina la rentabilidad del portafolio en dos escenarios: uno, el de las entidades distritales más representativas, y otro, del conjunto de entidades distritales que mantienen fondos en el mercado, para conocer la eficacia y eficiencia de su manejo, dada la volatilidad de las tasas de captación, en relación con otros portafolios del orden nacional.

En este mismo capítulo, se compara qué proporción de los recursos del portafolio amparan reservas del presupuesto, y cuál ha sido la gestión realizada, para dar cumplimiento a las obligaciones contractuales y operacionales del Distrito.

El tercer capítulo compara el monto de recursos invertidos y mantenidos en cuentas corrientes y de ahorro en los distintos establecimientos financieros, para analizar su eficiencia y si las empresas industriales y comerciales del Distrito cumplieron con la normatividad, propias de cada entidad.

En el cuarto módulo, se examina el riesgo operativo de contraparte y financiero, para conocer qué tan expuestos se encuentran los fondos del portafolio distrital.

Finalmente, se incluye un glosario de términos para facilitar la interpretación del informe.

1. VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INFLUYERON EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DURANTE LA VIGENCIA 2007 - SEGUIMIENTO PERÍODO 2004 – 2007

1.1. COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS

Durante el año 2004, la economía colombiana presentó reducción en las tasas de interés nominales, tanto activas como pasivas. La política que tomó el Banco de la República de reducir las tasas de interés, incidió en el descenso de la Tasa de Interés Interbancaria (TIB) y de manera directa en la caída en las tasas de interés de captación de los Títulos de Deuda Pública -TES. De igual manera, la tasa de interés de los depósitos a término fijo –DTF - fue relativamente estable. El promedio de este indicador se situó en 7.76% como se aprecia en la gráfica 1, tendencia que se mantuvo en los dos últimos años.

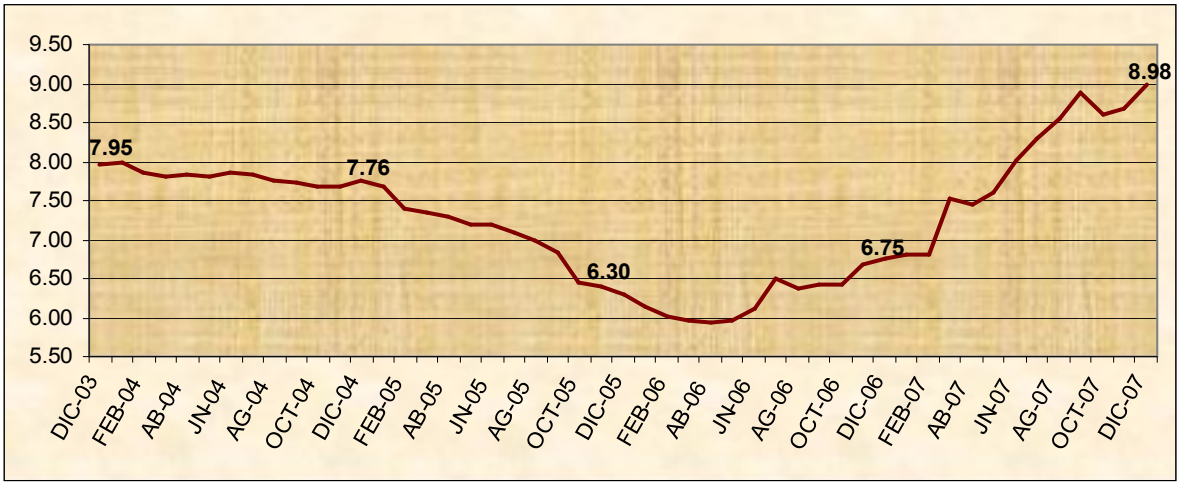
En 2005 el promedio fue de 7.07% para los CDT`s a 90 días, 7.65% a 180 días y 7.72% a 360 días[1]. Lo anterior cumplió con lo establecido para este tipo de instrumentos con la política de inversión del Comité de Riesgo de la Dirección Distrital de Tesorería hasta octubre de 2005, fecha a partir de la cual fue modificada, tomando como tasa de referencia en este tipo de operaciones con plazo igual o superior a 90 días, la tasa efectiva de corte de subasta de TES pesos – corto plazo, y en las inversiones entre 1 y 89 días, el IPC acumulado vigente a doce (12) meses.

Durante este año, el Banco de la República mantuvo prácticamente estables sus tasas de intervención aunque con una leve disposición a la baja. En términos generales la DTF presentó una tendencia ligeramente decreciente, lo cual fue reflejo del comportamiento de la inflación que se presentó durante todo el año.

[1] Según cálculos realizados a partir de datos presentados por el Banco de la República, además de la información proporcionada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el período 2006, la Junta Directiva del Banco de la República resolvió incrementar la tasa de referencia[2] en el mes de abril, para mantener la normalización monetaria en Colombia y contrarrestar posibles presiones inflacionarias dadas por el buen comportamiento productivo presentado en el país.

Gráfico 1
COMPORTAMIENTO DE LA DTF A 90 DÍAS
(Promedio mensual 2004 – 2007)



Fuente: BANREP, con información suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A partir de abril hasta diciembre, la DTF presentó un aumento sostenido, debido a que el Banco Emisor, con el objeto de mantener el adecuado balance entre la inflación y el PIB, que presentaba un acelerado crecimiento, decidió aumentar la tasa de interés para sostener la armonía de la economía, como resultado del proceso de revaluación del peso.

El comportamiento de esta variable fue de 6,14% efectivo anual (E.A) al iniciar el año 2006; luego presentó una situación descendente, y a finales del mes de abril se ubicó en el 5.93% E.A. A partir de este mes, registró una tendencia contraria y finalizó el año con un valor de 6.75% E.A. (Ver gráfica 1).

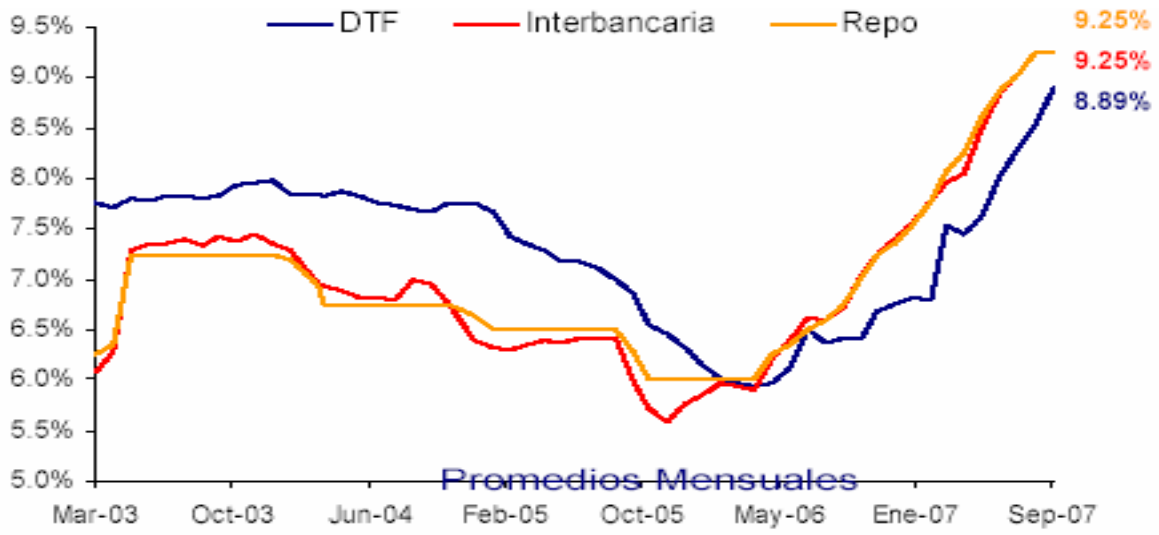
Durante este año, las tasas de los Títulos de Tesorería -TES de corto y mediano plazo, para períodos de 98 y 182 días, alcanzaron niveles del 7.7% E.A., y del 8% E.A., respectivamente[3], lo que afectó el valor de estos documentos al presentarse una caída en sus precios.

[2] Corresponde a la tasa interbancaria.
[3] Fuente, Informe mensual, resultados de los mercados al cierre de 2006.Banco de Colombia.

Es importante resaltar, que los TES han ocupado el segundo lugar en importancia como alternativas de inversión para el Distrito, pese al incremento de la tasa, no salió a transarlos en el mercado secundario, por lo que no se presentó pérdidas en su portafolio a través de este mecanismo.

Durante el año 2007, como se observa en el gráfico 1, la tendencia promedio mensual de la DTF fue creciente, al finalizar el año 2006 con el 6.75% y terminar 2007 con un valor de 8.98% (el valor de este indicador a 31 de diciembre de 2006 y 2007 fue de 6.82% y de 9.15%, respectivamente).

Gráfico 2
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES REPO, INTERBANCARIA Y DTF



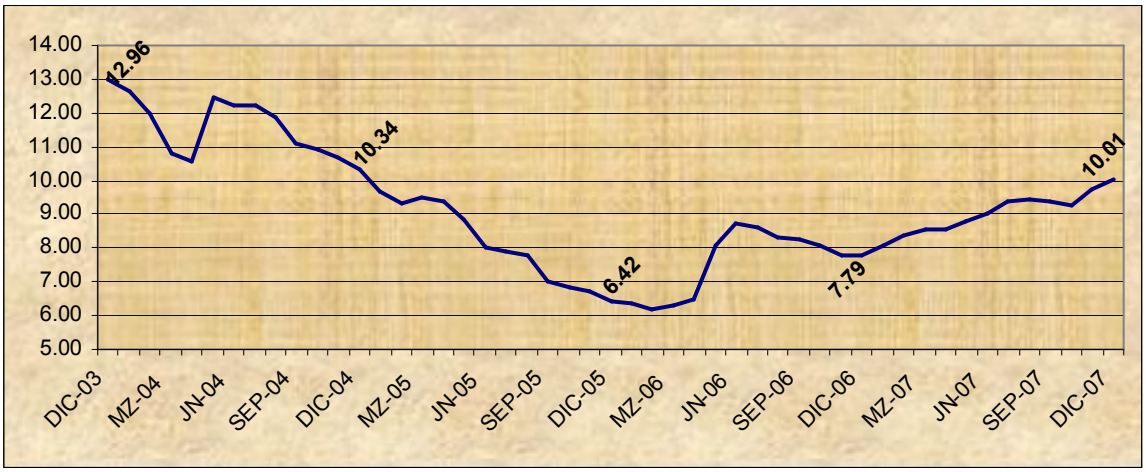
Fuente: Grupo Colombia

En la reunión del 21 de septiembre de este mismo año, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió de manera unánime mantener las tasas de interés, luego de siete incrementos de 25pb en su tasa repo, en lo corrido del año. Con lo anterior la tasa se mantuvo en 9.25% y acumuló un incremento total de 325pb desde abril de 2006, cuando se inició la campaña de incrementos.

La decisión obedeció a la incertidumbre respecto a los efectos que podía presentar sobre la economía colombiana la crisis del mercado hipotecario en EE.UU, además que la junta consideraba que las medidas tomadas en términos de política monetaria, estaban mostrando sus efectos, moderando el crecimiento de los agregados monetarios y del crédito.

Asimismo, la junta resaltó el dinamismo mostrado por la demanda interna, luego de conocerse los datos de crecimiento para el segundo trimestre de 2007 y la posibilidad de que se desacelerara de forma más lenta a lo anticipado. La decisión acercó el final del ciclo de incrementos en las tasas de interés por parte del Banco de la República (BR) durante 2007.

Gráfico 3
COMPORTAMIENTO DE LA TASA EFECTIVA TES - CORTO PLAZO
(Promedio mensual 2004-2007)



Fuente: CORFINSURA

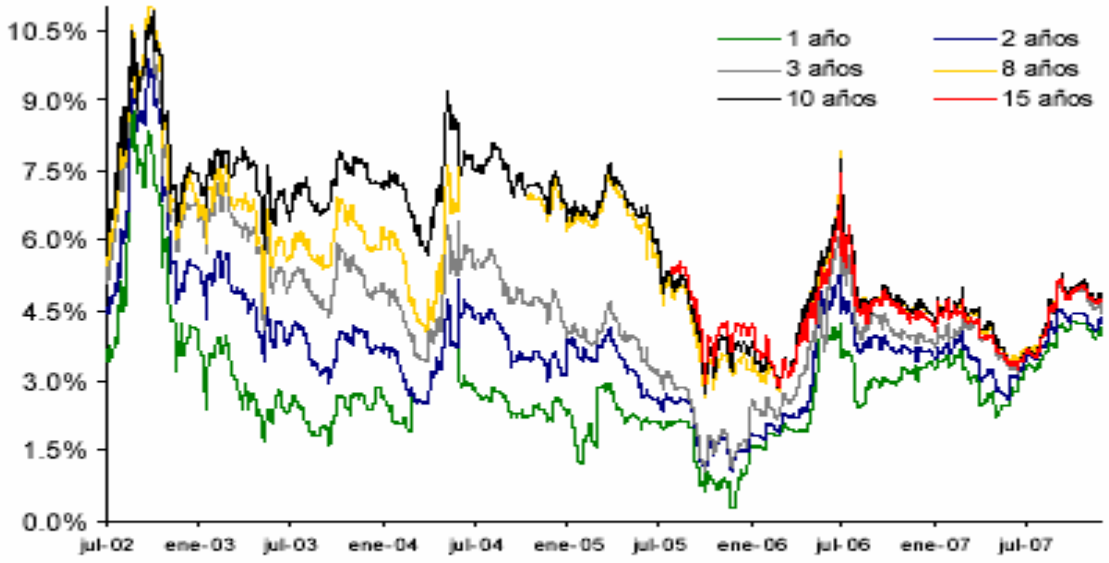
La tendencia de la tasa de los Títulos de Tesorería – TES en el tiempo, es un indicador que permite tomar decisiones de inversión en esta clase de documentos y en aquellos cuya disposición a invertir está indexado a su comportamiento, que para el caso del Distrito, por norma, en todos los casos las inversiones financieras se deben efectuar bajo criterios de seguridad, solidez, rentabilidad y en condiciones de mercado, y aquellas que se realicen con plazos iguales o superiores a 90 días, se toma como tasa de referencia la efectiva de la subasta de TES pesos corto plazo a 90 días.

Lo anterior es importante porque en primera instancia, los TES han ocupado el segundo lugar en la escala de preferencia de inversión para el Distrito Capital, y en segunda, la volatilidad que presente la tasa a través del tiempo produce un efecto en los documentos que se encuentren en circulación haciendo que estos se valoricen o desvaloricen según el curso de su tasa efectiva.

Como se observa en la gráfica 3, la tasa efectiva de los TES corto plazo, para 2004, 2005 y hasta marzo de 2006 fue descendente al presentar registros de 12.96%, 10.34% y6.42%, lo que favoreció la valorización de estos documentos y el

posicionamiento de los inversionistas, dentro de los cuales está el Distrito Capital, al mantener en sus portafolios estos documentos. Entre el período abril - agosto del año 2006, el comportamiento de la tasa fue contrario a la registrada en años anteriores cerrando el año con el 7.79%, motivando pérdidas en el valor de los TES en circulación y alertando a los inversionistas sobre el efecto que se presentó en la rentabilidad de sus portafolios. A partir de este último mes y hasta diciembre, el valor de la tasa aumentó trayendo consigo el efecto de pérdidas acumuladas por su desvalorización.

Gráfico 4
TASAS REALES DE LOS TES



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con base en cifras del Dane y el Banco de la República.

En términos reales, la curva de rendimiento de TES tasa fija aumentó al descender en promedio 13pb[4] en sus partes corta y media y bajando tan solo 1pb en la parte larga.

Esta situación obedeció a que durante el año 2007 los agentes del mercado esperaban que el Banco de la República dejara inalterada la tasa de referencia en 9.25% E.A., y unido a lo anterior, a pesar de que la inflación presentaba signos alentadores y podría estar a la par con la meta del 4.5%, cerró el año con un valor de 5.69% lejos de las expectativas fijadas por el Emisor, causando incertidumbre, a cerca de la crisis de los mercados externos la cual se mantuvo.

[4] Puntos básicos.

1.2. COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - IPC

En 2004 se cumplió la meta de inflación de 5.5%, con una disminución del 1% aproximadamente a la registrada en 2003 cuando fue de 6.49%. La disminución estuvo relacionada con los siguientes factores:

- La apreciación del tipo de cambio y su efecto sobre la reducción de la inflación de bienes y servicios.
- La ausencia de presiones de la demanda, lo cual frenó la aceleración del crecimiento de precios de bienes y servicios durante el segundo semestre de 2004.

- La reducción de las expectativas de inflación durante 2004.

La intensificación de la apreciación nominal del peso llevó a su revaluación real no solo en comparación con el dólar, sino también frente a las distintas monedas relevantes.

Mientras el Banco de la República fijó para 2005 una meta de inflación entre 4,5% y 5,5%, en Bogotá, se presentó una disminución escalonada iniciando el promedio mensual en 5.08% y finalizar el año con 4.84% (ver gráfica 5). Esta situación se enmarca en los parámetros fijados para que el IPC Nacional se mantuviera dentro de la franja señalada por el Gobierno Nacional.

El comportamiento de la inflación durante este año, contribuyó para que las tasas de interés hubiesen mantenido una tendencia ligeramente decreciente.

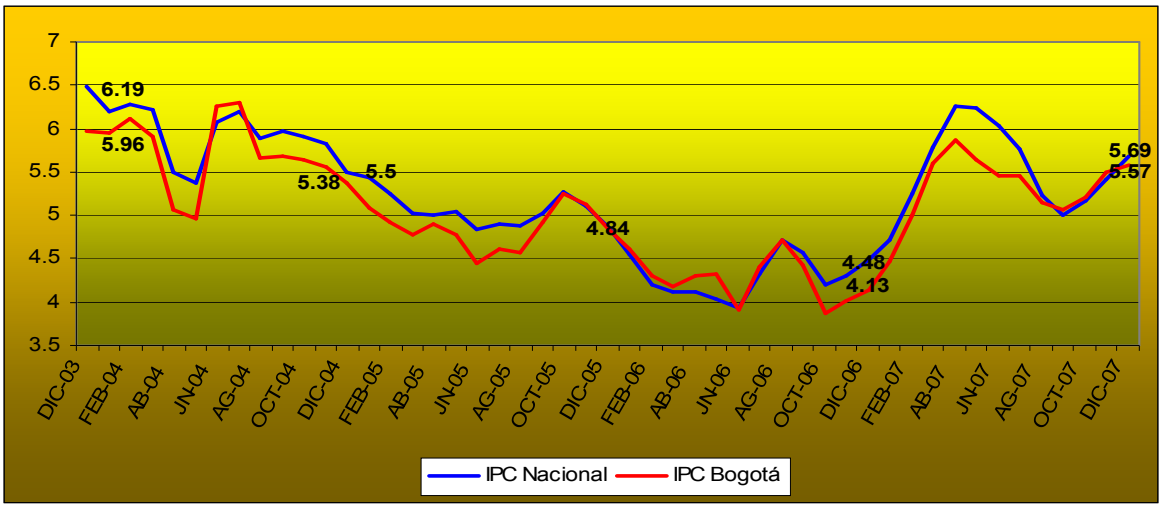
Durante el año 2005, es importante mencionar que la evolución de la inflación se caracterizó por:

- Un bajo crecimiento.
- Reducción de las expectativas de inflación para el 2006, al establecerse una meta del 5%.
- Control de tasas de adquisición, incentivando la demanda y reduciendo los costos de adquisición de bienes y servicios.
- Inexistencia de presiones de demanda importantes.

Con respecto al portafolio del Distrito, las inversiones financieras de carácter temporal cuyos rendimientos se encontraban atados al IPC, se vieron afectados por el curso que tomó este indicador; pues al causarse el pago de los intereses de

acuerdo a la modalidad de pago, estos se liquidaron de acuerdo al valor del IPC en la fecha de pago.

Gráfico 5
VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL-ÍNDICE DE PRECIOS AL COMSUMIDOR 2004-2007



Fuente: DANE

Es de anotar, que la rentabilidad de las inversiones financieras presenta una relación directa con este indicador, puesto que en cierta medida es el que determina el índice de precios y por consiguiente el que influye en el costo del dinero, esto es, el que afecta el valor del dinero a través del tiempo. Por lo tanto, las tasas de captación y colocación de recursos están estrechamente relacionadas con este índice.

La inflación anual para el 2006 cerró en 4.48%, cifra que estuvo dentro de los niveles contemplados por la Junta Directiva del Banco de la República de 4.0% a 5.0%, lo que contribuyó a mantener las tasas de interés del marcado bajas.

Como puede observarse en la gráfica 5, a nivel nacional, el año 2006 inició con un IPC del 4,5%, descendiendo paulatinamente hasta ubicarse al cierre del primer semestre en 3.94%; luego, presentó una etapa ascendente y finalizó el año en 4.48%.

Al analizar el comportamiento del IPC para Bogotá, vemos que presentó prácticamente la misma tendencia que el indicador nacional, al abrir el año con 4.62%, descender al cierre del primer semestre de 2006 a 3.91% y cerrar el año en 4.13%. Este índice junto con el de Medellín 3.75%, fueron los más bajos, pues según las estadísticas del DANE, de las 13 ciudades sobre las cuales se tomó la

muestra, 8 quedaron por encima del promedio anual 4.48%, destacándose Cúcuta y Barranquilla con el mayor promedio 6.63% y 5.99%, respectivamente.

En 2007, pese a las medidas de política fiscal y monetarias establecidas por el gobierno, la inflación aumentó 121pb, al iniciar el período con un valor de 4.48% y finalizar con 5.69% (ver gráfica 5), por encima del rango meta fijado por el Banco de la República entre 3.5% - 4.5%.

Durante el primer semestre del año, el comportamiento fue creciente al terminar en 6.03%, ver gráfica 5.

En septiembre de 2007, la inflación mensual fue de 0.08%. Con esto, la inflación 12 meses descendió a 5.01%, resultado que ya se encontraba 51pb por fuera del rango meta del Banco de la República (BR) para 2007, vislumbrándose que no se cumpliría con la meta de este año como efectivamente ocurrió, al terminar el año en 5.69%, esto es 119pb con respecto a la meta.

La inflación para Bogotá subió 144 pb, al iniciar el año 2007 con 4.13% y cerrar en 5.57%, presentando el mismo comportamiento del indicador nacional. (Ver gráfica 5).

La inflación de bienes no-transables se mantuvo relativamente estable en durante el año, solo 1pb inferior respecto a agosto, cuando alcanzó el nivel más alto desde febrero de 2000. Los repuntes en la inflación de bienes no-transables se asocian generalmente con el dinamismo de la actividad económica y pueden señalar un deterioro en el panorama de riesgos de la inflación futura.

1.3. COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO - TRM.

Interpretada como la relación de intercambio de una unidad de moneda extranjera en términos de la moneda nacional. La tasa de cambio mantuvo una tendencia decreciente desde finales de 2003 cuando el promedio del último bimestre fue de $2.857 por dólar.

La TRM, durante 2004, sorprendió a los agentes del mercado, dentro de los cuales se encuentra las entidades de la administración distrital como inversionistas, con saldos de cuentas en instituciones financieras del orden internacional como el ABN – AMRO BANK de N.Y., Banco de Crédito Panamá, BANK OF AMERICA y CITY BANK de N.Y, representados en Over – Nigth y Time Deposit, para el pago de obligaciones en moneda extranjera. A pesar de las intervenciones de las

autoridades monetarias para evitar la revaluación, la cotización de la divisa cayó $388.46 entre el inicio y la finalización de 2004, al abrir con $2.778.21 y cerrar en $2.389.75, lo que implica una revaluación de 13.98%. (Ver gráfica 6).

Entre las causas que explican este resultado, se encuentran, a que durante buena parte del año 2004 y períodos sucesivos se presentó una fuerte entrada de divisas al país, lo que generó una oferta de dólares por encima de las expectativas de demanda, causando una mayor apreciación del peso colombiano.

De otra parte, las tasas de cambio de otros países de la región y del mundo, mostraron una tendencia similar, lo que permitió pensar que hay factores externos que también influyeron en este resultado. En especial se destacan la reducción de tasas de interés en países desarrollados, como la decisión tomada por la Reserva Federal de los Estados Unidos – FEN, de rebajar sus tasas, motivando una salida de recursos hacia países que ofrecían mejores oportunidades de rentabilidad.

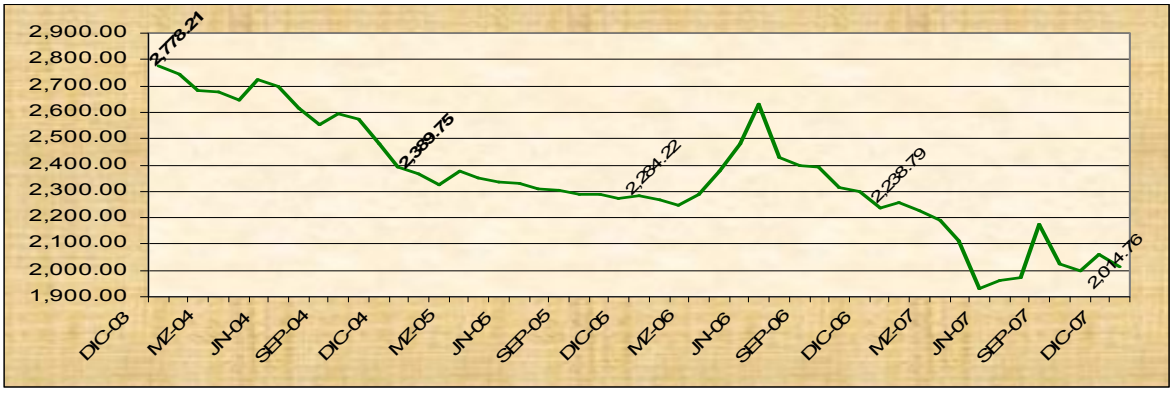
El valor promedio de la variable para el año 2005 fue de $2.321,56, presentando una revaluación de 4,42%[5], cifra menor a la presentada durante el 2004.

La apreciación del peso también se explica durante este período por el desbalance macroeconómico de los Estados Unidos, lo cual propició importantes flujos de capital hacia economías emergentes unido a la amplia liquidez de los mercados internacionales, reflejada en la reducción de las primas de riesgo de los países emergentes.

Esto ha afectado las inversiones financieras de carácter temporal, donde el Distrito mantiene depósitos en dólares, y el comportamiento del valor se encuentra atado al curso que tome la TRM, como son las inversiones en moneda extranjera (dólares) representadas en operaciones Over Night y en Time Deposit, ya que la tendencia de la TRM es un patrón de medida para constituir depósitos, crear transacciones comerciales y generar pago de obligaciones en esta divisa.

[5] Cálculo elaborado con la variación porcentual tomando la primera y última cifra del año 2005 presentada por el Banco de la República para TRM diaria.

Gráfico 6
COMPORTAMIENTO PROMEDIO MENSUAL DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO 2004 - 2007



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos Banco República, Estudios Económicos.

Para 2006, se dio una constante volatilidad de la tasa de cambio en las economías en proceso de desarrollo, debido a la incertidumbre presentada en los inversionistas nacionales y extranjeros, por los continuos cambios inesperados en las tasas de interés en los países desarrollados.

Esta situación se tradujo en favorables expectativas para invertir en países como Colombia, dada la aceptable rentabilidad de las inversiones durante la mayor parte del año 2006, pese a que, durante los dos últimos meses del año, la FED, tomó la decisión de aumentar sus tasas al 5.2%.

La TRM del año, presentó una tendencia ascendente entre enero y junio de 2006, lo que causó una devaluación del 16.21%. A partir de este último mes, su comportamiento fue descendente y finalizó el año con un valor de $2.238,79, ver gráfica 6. Esta situación generó una revaluación durante el segundo semestre del 8.5% y de 18.5% a lo largo del año.

El año 2007, se caracterizó por ser un período de fuertes presiones a la revaluación al iniciar el año con una TRM de $2.238.79 y finalizar diciembre del mismo año con $2.014.76, como resultado de entradas masivas de capitales asociadas con IED[6], principalmente para petróleo y minería, y las provenientes de los pagos por las compras de empresas (Transcogas, Granbanco y Acerías Paz del Río, entre otras), recursos que fueron de una magnitud considerable. Bajo este escenario, el Banco de la República realizó intervenciones en el mercado cambiario.

[6] Inversión extranjera directa.

El flujo de capitales comentado en el párrafo anterior, conllevó a una mayor revaluación, fenómeno que favoreció entradas de otros recursos de capital externo, como los de portafolio. Esto agravó aún más la apreciación del peso durante la primera parte del año: particularmente, entre los meses de enero y abril de 2007, el peso colombiano se revaluó 3,5% en promedio, frente al mismo período del año anterior, y lo hizo 6,6% en el año completo.

Por lo anterior, y con el objeto de reducir la acentuada volatilidad que se estaba presentando en el tipo de cambio y de atenuar la presión hacia una apreciación más fuerte, el Banco de la República realizó compras netas de divisas por 4 millones 725 mil dólares durante el primer semestre del año.

Otra de las medidas tomada en mayo de 2007 por el Gobierno Nacional y en particular por la JDBR[7], fue la creación de un *depósito obligatorio* no remunerado en el Banco de la República en moneda legal durante seis meses, por un monto equivalente al 40% del valor de los desembolsos de deuda externa. Esta última medida obligó a que la SHD haya mantenido fondos en una cuenta del Banco Emisor, que al cierre del año 2007 su monto alcanzó la cifra de $305.377 millones.

1.4. COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO – PIB

Al finalizar 2004, la economía colombiana por segundo año consecutivo tuvo un crecimiento cercano a su promedio histórico del 4%, después de haber pasado por la profunda crisis financiera a finales de la década de los años noventa (cuando el crecimiento de la actividad económica no sobrepasó el 0.5%), jalonado por un entorno financiero internacional que favoreció las economías emergentes, la recuperación de la confianza y la aplicación de políticas macroeconómicas básicas para la expansión monetaria y la producción nacional.

Internamente, durante el 2004 se mantuvieron o reforzaron factores a la expansión de la demanda interna, entre otros la amplia liquidez monetaria del mercado, lo que permitió mantener tasas de interés bajas en momentos en que las tasas externas subían sin comprometer las metas de la inflación.

En 2005, el desempeño de la economía trajo una mayor dinámica al sistema financiero en relación con el comportamiento del sector real de la economía, la fuerza de la demanda interna y el favorable desempeño de la oferta junto con el entorno financiero internacional para las economías en proceso de desarrollo. Lo anterior se reflejó en la disposición de continuar con un mercado financiero activo.

[7] Junta Directiva del Banco de la República

El aumento de la economía durante 2005 estuvo alrededor de 11,60%, con lo cual se consolidó la fase de recuperación después de la crisis comentada. El ritmo de crecimiento ha respondido a diversos factores entre los que se encuentran: las políticas de bajas tasas de interés, que se pudieron mantener gracias a la reducción de la inflación y a las condiciones externas, la confianza de los consumidores e inversionistas y las mejoras en productividad y el empleo.[8]

Para 2006, Colombia presentó una economía dinámica reflejada en su tasa de crecimiento de producción superior al 5.5%[9] en todos los trimestres, debido a la estimulación de las inversiones, principalmente a la relacionada con equipo y transporte, a la variación de existencias y al aumento en el consumo privado.

Para Bogotá, el PIB estuvo alrededor del 20.5%, lo que significa que es la ciudad con el más alto aporte en cuanto al crecimiento del PIB nacional, gracias a que posee el mayor número de empresas multinacionales, lo que conllevó a un incremento en la IED, y a un aumento en el mercado de trabajo; índice que se observa en la tasa de ocupación del 56.8% del potencial de personas económicamente activas con respecto a otras ciudades del país.

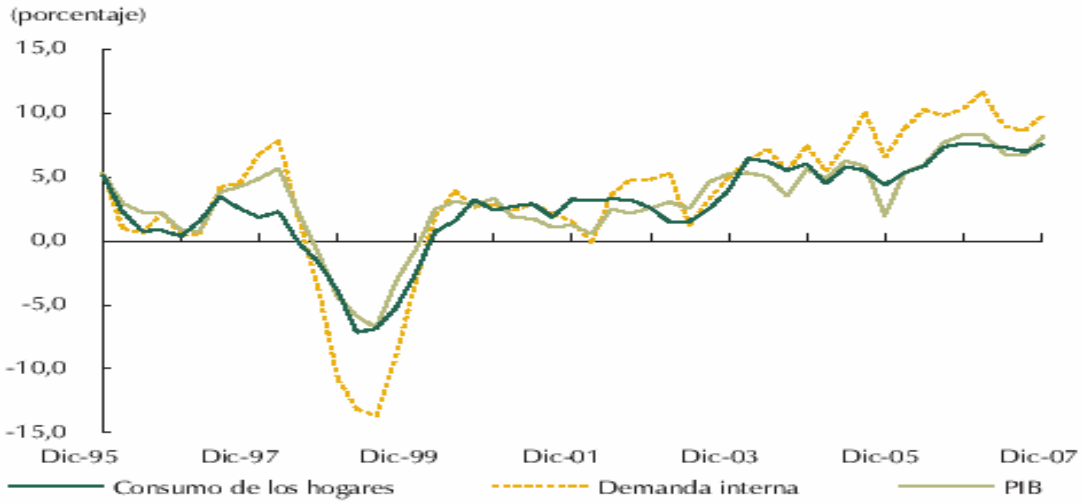
Desde el año 2002 la economía colombiana ha registrado una expansión ascendente de su actividad productiva, a partir de 2004 el crecimiento del PIB ha presentado registros por encima de los promedios históricos. Este aceptable desempeño ha tenido sustento en varios factores, tales como un panorama externo favorable, mejores condiciones de seguridad, elevados términos de intercambio que han contribuido al aumento del ingreso disponible de los hogares, y a una política monetaria expansiva a lo largo de los últimos años.

Para 2007 el crecimiento económico fue de 7,5%, cifra superior a la pronosticada por el Banco de la República y a la observada en 2006 cuando fue de 6.8%[10].

La demanda interna en 2007 alcanzó un crecimiento real de 9,7%, completando de esta forma dieciséis trimestres consecutivos con aumentos superiores a la expansión del PIB. Frente a 2006, la demanda interna permaneció estable, y al excluir la variación de existencias se observó una aceleración de80 pb. Esta última medida también registró tasas de crecimiento muy superiores a la del PIB del año 2007. (Ver gráfica 7).

[8] Informe del Banco de la República emitido al Congreso 2005
[9] Fuente: Bancolombia
[10] Fuente Banco de la República

Gráfico 7
CRECIMIENTO ANUAL REAL DEL PIB, DE LA DEMANDA INTERNA Y DEL CONSUMO DE HOGARES



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

El incremento en los términos de intercambio y el aumento en el ingreso disponible contribuyeron a impulsar el consumo de los hogares en 2007, el cual exhibió una aceleración de 70 pb, frente al registro de 2006.

1.5. POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

La tendencia de las tasas de interés del mercado financiero está atada a diversos factores, como: el comportamiento de la oferta y demanda del mercado monetario, las políticas fijadas por el gobierno central para regular el circulante y la política monetaria de ajuste gradual implantada por la FED[11] útil para contextualizar las tasas de mercado internacional, ya que esta política afecta las tasas de interés de las economías emergentes, dentro de las cuales se enmarca la economía colombiana.

En Colombia, las tasas de interés de intervención del Banco de la República son el principal instrumento de política monetaria para controlar la inflación. Durante el 2004 el Banco Central no tuvo la necesidad de alterar las tasas de interés, gracias al buen desempeño de las variables macroeconómicas[12].

[11] Reserva Federal de Estados Unidos.
[12] VV. AA.: *Colombia: un vistazo a la economía*, Banco de la República, Bogotá, tercer trimestre, 2004.

Cabe destacar, que la política monetaria ha fomentado la confianza en la moneda colombiana, lo que se reflejó en un aumento de la demanda de dinero, incremento que estuvo acompañado de una amplia liquidez monetaria.

En materia de política fiscal, el gobierno continuó con su política de ajuste para 2004, para el cumplimiento de la meta de déficit fiscal de 2.5% del PIB acordada con el Fondo Monetario Internacional, que resulta inferior en 0.2% al déficit registrado al cierre de 2003 (2.7%) del PIB.

Para 2005 estos instrumentos de la política monetaria y cambiaria regularon la tasa de interés manteniéndolas bajas en términos reales, con lo que se impulsó el crecimiento económico de corto plazo, suministrando la liquidez requerida e interviniendo de manera activa en el mercado cambiario, sin comprometer el logro de la meta de inflación.

Durante la vigencia 2006 la JDBR, como autoridad monetaria nacional, estuvo pendiente de posibles incrementos de la inflación causados por la demanda del seguimiento sobre la cartera del sistema financiero, agregados monetarios[13], el PIB y demás variables que influyen en la toma de decisiones de una adecuada política monetaria, debido al buen momento por el que pasó la industria nacional durante la vigencia 2006.

Vale decir que, de acuerdo con la cantidad de dinero en circulación, se ofrece y demanda mayor cantidad de bienes y servicios, lo que conlleva a una desviación positiva o desfavorable de la inflación, que afecta el poder adquisitivo, y con él, se contrarresta o favorece el crecimiento y desarrollo económico del país.

La política fiscal propuesta por el gobierno de turno y referida al Marco Fiscal de Mediano Plazo -MFMP, donde se tiene en cuenta especialmente una reducción de la deuda como porcentaje del PIB, y un superávit primario del 2.7% del PIB, empleó reformas para el cumplimiento de sus objetivos a nivel de ingresos y de gastos. Por lo tanto, el resultado para 2006 se dio por debajo del 1%. Este buen comportamiento fiscal se cumplió, de una parte, por el crecimiento de la economía, y de otra, por la apreciación que tuvo el peso frente al dólar.

Estos hechos se vieron reflejados en un mayor nivel de ingresos mediante recaudos impositivos, que originó una disminución en el pago de obligaciones en moneda extranjera y el costo de servicio de la deuda, como consecuencia del diferencial cambiario presentado a lo largo del año 2007.

[13] Conformados por el efectivo, tarjetas debito y crédito, cuentas corrientes y de ahorro, CDT, bonos, etc.

El buen manejo de esta política contribuye a reducir las presiones hacia la devaluación de la moneda, a moderar el endeudamiento externo y a coadyuvar a un mejor escenario del portafolio de inversiones del Distrito, porque al producirse una disminución del riesgo, se ofrece mayor seguridad a los inversionistas internos y externos.

1.6. EFECTOS EN EL PORTAFOLIO DISTRITAL

El Distrito mantiene documentos cuya rentabilidad se encuentra atada a tasas fijas o indexada a indicadores variables como: la DTF, el IPC y de la TRM. Estos indicadores presentaron variaciones por el comportamiento del PIB, la aplicación de la política fiscal y monetaria y los acontecimientos externos del orden económico y financiero, que afectaron los documentos del portafolio distrital.

La rentabilidad se ve afectada por el comportamiento de dichos indicadores, toda vez que al liquidar los rendimientos por operaciones financieras, se toma el valor de estos en la fecha de su correspondiente pago.

Con respecto al PIB, la tendencia de la demanda agregada, contribuyó al fortalecimiento del sector productivo, lo que a su vez fue fuente de ingreso que facilitó el aumento de recursos y permitió incentivar, en cierta forma, las inversiones de las entidades públicas y privadas en el mercado de capitales, donde la administración distrital participa activamente, mediante la demanda de títulos valores, en la inversión de sus excedentes de liquidez.

Dado el comportamiento de las tasas de interés en el mercado nacional, los títulos valores, cuya rentabilidad dependieron de una tasa fija, continuaron con la rentabilidad pactada al iniciarse la operación de compra, la cual se mantuvo hasta su vencimiento, por lo que no tuvieron incidencias negativas en su portafolio.

La JDBR, durante la vigencia 2006, tomó la decisión de variar las tasas de los TES, en algunos casos aumentándola, lo que causó una desvalorización de estos documentos, y en otras, reduciéndola ocasionando una revalorización.

Al finalizar el año, se presentaron desvalorizaciones de los TES, debido a la percepción del riesgo que afrontaron los mercados externos, ante la incertidumbre de la política monetaria de disminuir las tasas de interés adoptada por la FED, lo que provocó una fuga de capitales a países emergentes como Colombia. Por lo anterior, los portafolios representados en dólares se vieron afectados por la revaluación del peso.

2. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DEL DISTRITO CAPITAL VIGENCIA 2007. SEGUIMIENTO 2004-2007

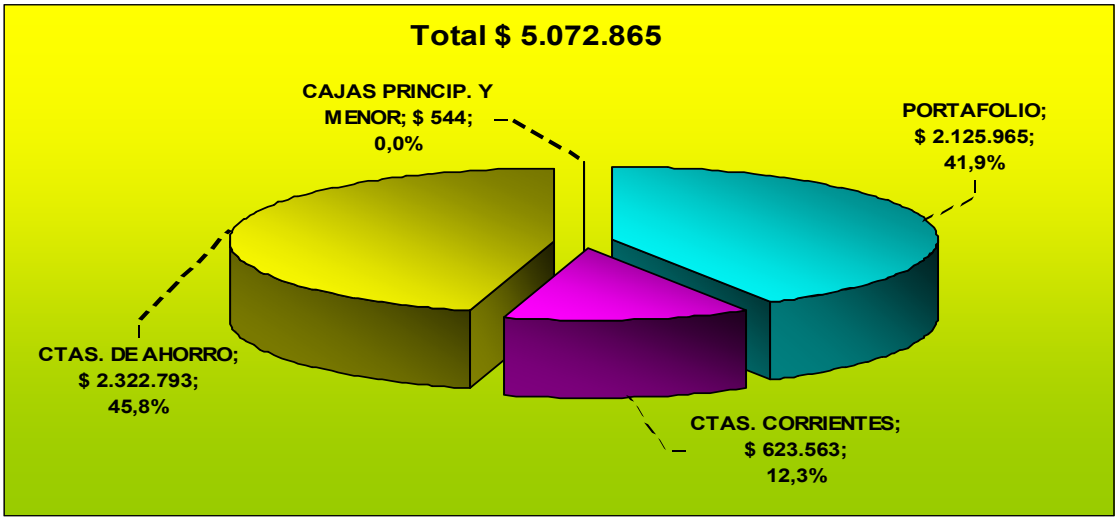
2.1. DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

Los recursos disponibles del Distrito Capital están conformados por el portafolio de inversiones financieras, valoradas a precios de mercado, y los depósitos en tesorería (cuentas de ahorro, cuentas corrientes y cajas).

Al cierre de 2007, los recursos disponibles del Distrito Capital presentaron una cifra superior en $758.268 millones al compararse con la del 31 de diciembre de 2006; el valor del portafolio fue $150.199 millones menor y los fondos en tesorería aumentaron $908.467 millones (44,6%). Los saldos registrados al finalizar la vigencia se muestran en la gráfica 8.

Gráfico 8
RECURSOS DISPONIBLES DE TESORERÍA DEL DISTRITO CAPITAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos



Fuente: Formatos CB 114; CB 115; CB 116 entidades distritales, cálculos dirección de Economía y Finanzas

Durante la vigencia 2004 - 2007, con cortes efectuados a 31 de diciembre de cada año, el promedio de recursos disponibles fue $3.972.017 millones con un crecimiento de 24,0%, al pasar de $2.697.438 millones en el sexto semestre de 2004 a $5.072.865 millones al corte de la misma fecha de 2007, registrándose la mayor variación en diciembre de 2005 cuando los fondos se incrementaron en 41,0% ($2.697.438 millones y $3.803.168 millones a 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente).

El portafolio de inversiones financieras durante el lapso 2004 - 2007, tomando los cierres a 31 de diciembre, tuvo una participación promedio anual dentro de los recursos disponibles del Distrito Capital de 51,8% y los fondos depositados en cuentas de ahorro mantuvieron el 40,2%.

2.2. COMPORTAMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL DISTRITO CAPITAL

El valor del portafolio distrital de inversiones al cierre de 2007 se conformó con los excedentes de liquidez de veintitrés entidades, cinco más que 2006, teniendo en cuenta que el Canal Capital para finales del último año no mantuvo portafolio y se incluyó el de la Empresa Transportadora de Gas -TGI.

El total de inversiones financieras de las entidades que manejaron recursos distritales, valoradas a 31 de diciembre de 2007, disminuyó 6,6% al confrontarlo contra el registrado al cierre de 2006, entre otras razones, a la disminución del 59,8% del valor total de los Títulos de Tesorería expedidos por el Gobierno Nacional -TES- que pasó de $535.160 millones en 2006 a $215.073 millones en 2007.

De los documentos transados, los más representativos siguen siendo los CDTs que representaron el 75,3% de los recursos invertidos, seguidos por los TES con participación del 10,1% y los Times Deposit con el 8,6%; las Fiducias, los Bonos y los Tips conformaron el 6,0% restante.

Las inversiones financieras efectuadas entre 2004 a 2007 registraron un incremento anual promedio de 9,4%, porcentaje que pudo ser mayor, con un manejo más eficiente de los excedentes de liquidez por parte de la totalidad de las entidades y especialmente aquellas que no manejaron portafolio de inversiones, a pesar de no ser el objeto de los organismos distritales

Los recursos financieros del Distrito Capital, en el período 2004 - 2007, estuvieron conformados por capital de la administración central, empresas de servicios

públicos y empresas de economía mixta principalmente; a partir de la Resolución 20 de septiembre de 2006 se incluyeron nuevas entidades como la Empresa de Energía de Bogotá, Emgesa, la Compañía de Distribución y Comercialización de Energía -Codensa S. A. ESP, Gas Natural, Tigo y la Empresa Transportadora de Gas del Interior -TGI-, entre otras.

2.2.1 Por emisores

Las entidades distritales, al cierre de la vigencia 2007, mantuvieron sus recursos disponibles en 59 establecimientos financieros vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Del total de los fondos invertidos, el 93,2% ($4.727.878 millones) se concentraron en veinte emisores, de los cuales dos pertenecen al sector oficial (Banco de la República y Ministerio de Hacienda) que captaron el 10,5% ($532,294 millones); adicionalmente, los bancos Occidente, Colombia, Davivienda y Bogotá aglutinaron el 44,0% del total de los recursos. (Ver Tabla 1).

Tabla 1
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD FINANCIERA
31 de diciembre de 2007

millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
BANCO DE OCCIDENTE	197	0.01	735,672	24.96	735,869	14.51
BANCO DE COLOMBIA	432,865	20.36	93,020	3.16	525,884	10.37
DAVIVIENDA	122,844	5.78	399,576	13.56	522,420	10.30
BANCO DE BOGOTÁ	136,152	6.40	312,884	10.62	449,036	8.85
BANCO DE LA REPUBLICA			305,377	10.36	305,377	6.02
BANCO POPULAR	9,057	0.43	289,658	9.83	298,715	5.89
BANCO COLPATRIA	234,226	11.02	57,138	1.94	291,364	5.74
BBVA COLOMBIA S.A.	74,640	3.51	202,755	6.88	277,395	5.47
MINHACIENDA	226,917	10.67			226,917	4.47
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	55,097	2.59	130,086	4.41	185,183	3.65
BANCO SANTANDER	74,132	3.49	99,909	3.39	174,041	3.43
BANCO CITIBANK	76,892	3.62	57,384	1.95	134,275	2.65
BANCO DE CRÉDITO	89,408	4.21	41,421	1.41	130,829	2.58
COLMENA			119,927	4.07	119,927	2.36
C.F.C. LEASING C/BIA	85,507	4.02			85,507	1.69
A.V. VILLAS	71,662	3.37	4,998	0.17	76,661	1.51
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	64,824	3.05			64,824	1.28
BARCLAYS BANK	43,559	2.05			43,559	0.86
CAF	40,128	1.89			40,128	0.79
BNP Paribas	39,966	1.88			39,966	0.79
OTROS (39 entidades)	247,893	11.66	96,551	3.28	344,443	6.79
SUBTOTAL (Entidades Financieras)	**2,125,965**	**100.00**	**2,946,356**	**99.98**	**5,072,321**	**99.99**
CAJAS			**544**	**0.02**	**544**	**0.01**
TOTAL	**2,125,965**	**100.0**	**2,946,900**	**100.0**	**5,072,865**	**100.0**

Fuente: Formatos CB 114; CB 115; CB 116 entidades distritales, cálculos dirección de Economía y Finanzas

Las entidades financieras que captaron los recursos de capital del Distrito están bien calificadas por el Comité de Riesgos de la Dirección Distrital de Tesorería – DDT, y las firmas calificadoras de riesgo, tema que se analiza en el capítulo 4 de este informe.

Independientemente de la buena calificación otorgada a los emisores que concentraron la mayoría de los excedentes financieros distritales, no sobra advertir el riesgo que se asume al mantener altas sumas de dinero en pocos establecimientos bancarios, por cuanto al presentarse desequilibrios en la economía nacional todos los sectores estarían expuestos a fluctuaciones operativas y por consiguiente a cambios en su estructura financiera, situación que afectaría el cumplimiento de obligaciones a terceros, entre los cuales se encuentra el Distrito Capital.

2.2.2 Por modalidad de inversión

Los recursos disponibles del Distrito Capital estuvieron representados en portafolio de inversiones bajo la modalidad de CDT, TES, Bonos, Time Deposit, Fiducias, Overnaight, Tips y Papeles comerciales principalmente; y la tesorería conformada por las cuentas corrientes, ahorro y cajas principal y menor.

Tabla 2
VARIACIÓN DE RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL POR MODALIDADES DE INVERSIÓN BIMESTRES FEBRERO - DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	Febrero 28	Partic. %	Abril 30	Partic. %	Junio 30	Partic. %	Agosto 31	Partic. %	Octubre 31	Partic. %	Diciembre 31	Partic. %	Variac. Dic./Oct. %
PORTAFOLIO													
CDT	1,329,495	18.6	1,643,322	31.8	1,591,351	38.1	2,260,579	44.5	2,049,939	39.9	1,599,869	31.5	-22.0
TES	718,285	10.0	332,293	6.4	300,069	7.2	360,695	7.1	340,692	6.6	215,073	4.2	-36.9
TIME DEPOSIT	38,648	0.5	114,088	2.2	34,004	0.8	76,000	1.5	63,925	1.2	183,371	3.6	186.9
FIDUCIA	663,494	9.3	730,780	14.1	42,887	1.0	54,239	1.1	36,176	0.7	61,826	1.2	70.9
BONOS	78,678	1.1	54,507	1.1	41,122	1.0	45,133	0.9	57,042	1.1	61,194	1.2	7.3
TIPS					3,875	0.1	4,924	0.1	4,775	0.1	4,633	0.1	-3.0
PAPELES COMERCIALES	19,360	0.3	9,458	0.2	9,581	0.2	9,724	0.2					
OVERNIGHT	723	0.0			4,906	0.1			100	0.0			-100.0
TDA			7,071	0.1									
TIDIS												0.0	
Subtotal	**2,848,683**	**39.8**	**2,891,519**	**55.9**	**2,027,795**	**48.6**	**2,811,293**	**55.3**	**2,552,649**	**49.7**	**2,125,965**	**41.9**	**-16.7**
TESORERÍA													
CUENTAS DE AHORRO	4,080,130	56.9	2,054,555	39.7	1,939,589	46.5	2,100,291	41.3	2,038,806	39.7	2,322,793	45.8	13.9
CUENTAS CORRIENTES	235,827	3.3	223,514	4.3	205,106	4.9	170,797	3.4	540,694	10.5	623,563	12.3	15.3
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	905	0.0	1,267	0.0	2,148	0.1	1,274	0.0	1,380	0.0	544	0.0	-60.6
Subtotal	**4,316,862**	**60.2**	**2,279,336**	**44.1**	**2,146,843**	**51.4**	**2,272,362**	**44.7**	**2,580,881**	**50.3**	**2,946,900**	**58.1**	14.2
TOTAL	**7,165,545**	**100.0**	**5,170,855**	**100.0**	**4,174,638**	**100.0**	**5,083,655**	**100.0**	**5,133,529**	**100.0**	**5,072,865**	**100.0**	**-1.2**

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

Del portafolio de inversiones, a 31 de diciembre de 2007, los papeles más tranzados continuaron siendo los CDT que comparados con el cierre de 2006, presentaron un incremento de 6,6%, por cuanto a 31 de diciembre de 2006 estos tuvieron un valor $1.500.590 millones. Por otra parte, el total del valor de las inversiones en TES disminuyó $320.087 millones.

Las inversiones en Time Deposit en promedio anual por bimestre al cierre de 2006 tuvieron un valor de $30.275 millones, en tanto que para 2007 este fue de $85.006 millones.

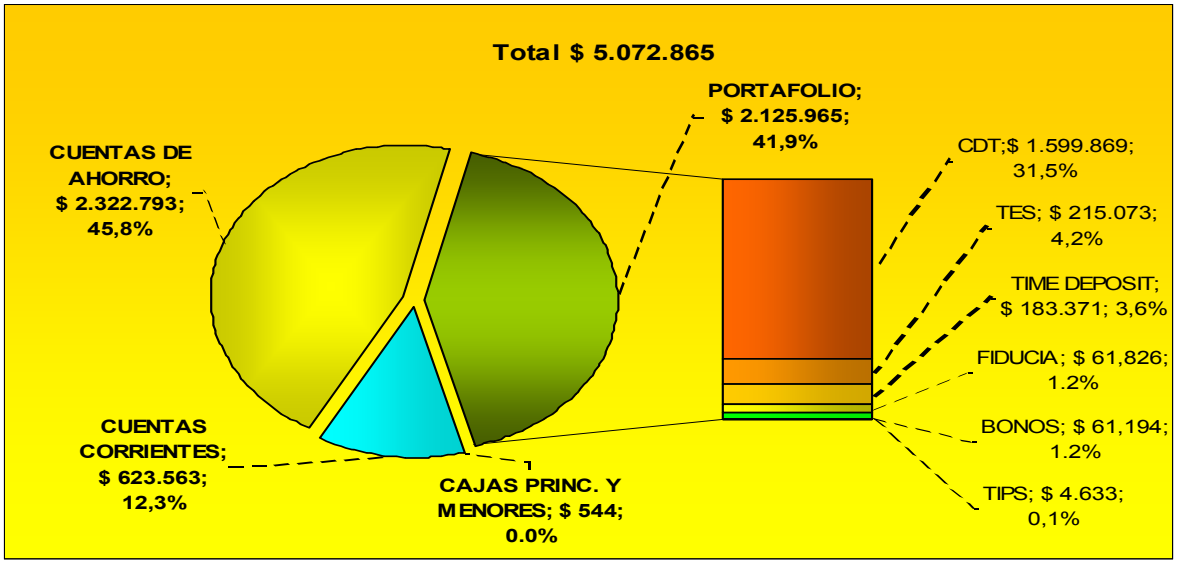
Es de señalar que en el mercado bursátil del orden nacional, los CDT y los TES son los que han jalonado la demanda de inversión en los portafolios de los inversionistas institucionales; los primeros, en razón a que son instrumentos cortoplacistas y de amplia liquidez en el mercado de capitales y los segundos, debido a las calidades del emisor y a la aceptable tasa facial reconocida, que en algunos casos supera las del mercado.

La disminución del tipo de cambio peso/dólar a partir del segundo semestre de 2006, ha causado una revaluación progresiva del peso colombiano, favoreciendo de una parte el pago de obligaciones en moneda extranjera y de otra obligando a los organismos de control monetario del orden gubernamental ha tomar la decisión de aumentar las tasas de interés del mercado, lo que causó desvalorización de los títulos valores en moneda nacional, y causarse pérdidas en las transacciones de venta en el mercado secundario.

Al analizar el comportamiento porcentual respecto al total del portafolio de inversiones desde el año 2004, los CDT, que fueron los más representativos, mantuvieron una tendencia a la baja, sin embargo, en valores absolutos tendieron al alza dado el comportamiento decreciente que tuvieron las tasas de mercado durante el período 2004 - 2007; seguidamente, los Títulos de Deuda Pública -TES que venían al alza, en el último año cerraron a la baja; los Time Deposit o depósitos en dólares presentaron tendencia alcista, como resultado del pago de obligaciones en esta divisa.

Gráfico 9
PARTICIPACIÓN POR MODALIDAD DE INVERSIÓN
31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos



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

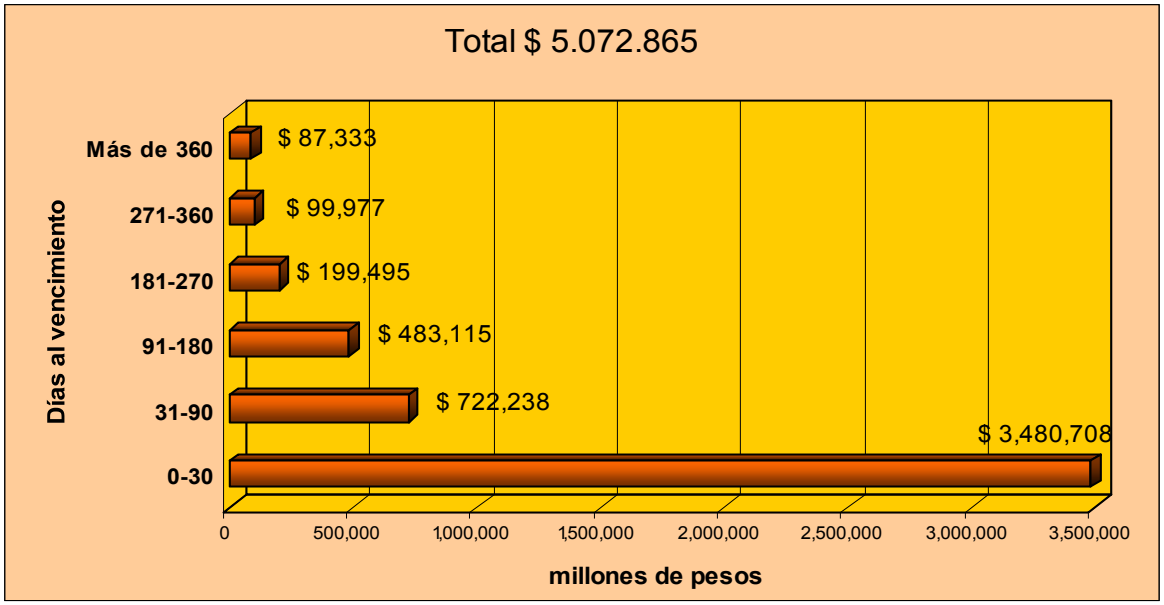
En la gráfica 9 se observa la conformación del portafolio de inversiones a 31 de diciembre de 2007, que fue $160.256 millones (7,0%), cifra menor que la registrada al cierre de 2006; los CDT continuaron siendo los documentos más negociados y constituyeron el 75,3% del valor total del portafolio; los TES, segundos papeles más tranzados en ese mismo lapso, redujeron su valor total en $320.087 millones y por último los Time Deposit aumentaron $102.659 millones; los Bonos, los Tips y los Papeles comerciales que también conformaron el portafolio, su representación fue mínima. (Ver Anexo 1)

2.2.3 Por maduración

La distribución de los recursos disponibles al cierre de la vigencia 2007, de acuerdo con la maduración, se aprecia en la gráfica 10.

Gráfico 10
MADURACIÓN DEL PORTAFOLIO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos



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

De los recursos con vencimiento entre 1 y 30 días, el 84,7% ($2.946.900 millones) correspondieron a depósitos a la vista (cuentas corrientes, de ahorro y cajas), el resto ($533.808 millones) se distribuyó en TES, CDTs, Fiducias y Time Deposit. (Ver tabla 3).

Tabla 3
MADURACIÓN DE RECURSOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y DE TESORERÍA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos

DIAS AL VENCIMIENTO						
0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	TOTAL
$ 3,480,708	$ 722,238	$ 483,115	$ 199,495	$ 99,977	$ 87,333	$ 5,072,865
68.6%	14.2%	9.5%	3.9%	2.0%	1.7%	100.0%

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

Del valor total del portafolio distrital de inversiones, el 59,1% estuvo negociado a un vencimiento entre 1 y 90 días, término en el cual los CDT aglutinaron el 73,6% ($925.006 millones) seguidos por los Time Deposit que tuvieron un valor de $183.371 millones, equivalente a 14,6%. (Ver anexo 2)

Los papeles negociados con vencimiento entre 91 y 180 días tuvieron un valor de $483.115 millones, de los cuales los CDTs representaron el 94,8%%, notándose la

alta demanda de estos títulos por parte de los inversionistas, por ser documentos expedidos a corto plazo para el pago de obligaciones en períodos cortos.

La tabla 4 relaciona bimestralmente y durante la vigencia 2007, cómo los recursos disponibles del Distrito Capital se utilizaron en función del tiempo.

Tabla 4
COMPORTAMIENTO BIMESTRAL DE LA LIQUIDEZ DEL PORTAFOLIO DURANTE 2007

millones de pesos

BIMESTRE	DIAS AL VENCIMIENTO						TOTAL
	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	Más de 360	
I	5,582,563	519,459	434,838	223,069	111,109	294,508	**7,165,545**
II	3,492,543	742,488	355,839	263,699	64,598	251,689	**5,170,855**
III	495,715	785,829	381,183	57,290	22,335	285,443	**2,027,795**
IV	3,122,138	993,233	603,741	59,827	111,760	192,956	**5,083,655**
V	3,264,387	1,170,154	315,202	76,858	207,906	99,022	**5,133,529**
VI	3,480,708	722,238	483,115	199,495	99,977	87,333	**5,072,865**
Promedio	**3,239,676**	**822,233**	**428,986**	**146,706**	**102,948**	**201,825**	**4,942,374**
Particip. %	65.5%	16.6%	8.7%	3.0%	2.1%	4.1%	100.0%

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

Al comparar el comportamiento del promedio bimestral de liquidez del Distrito Capital de 2006 y 2007, se obtuvo que las operaciones realizadas para períodos entre 1 y 90 días, el último año presentaran un aumento de 18,6%, por cuanto en el año anterior las inversiones en este mismo lapso alcanzaron el 63,6%.

El valor bimestral promedio de los documentos tranzados a períodos superiores a 90 días tendió a la baja, especialmente aquellos que se negociaron a más de 360 días, que de $614.851 millones promedio en 2006 pasó a $201.825 millones en 2007.

2.2.4 Por tipo de moneda

Al cierre de la vigencia 2007 el portafolio en moneda extranjera tuvo un valor dentro de los recursos disponibles de $102.576 millones (90,5%) más que a 31 de diciembre de 2006. Los fondos en moneda nacional aumentaron al pasar de $4.211.289 millones el 31 de diciembre de 2006 a $4.856.924 millones en 2007. (Ver tabla 5).

Tabla 5
INVERSIONES FINANCIERAS Y RECURSOS DE TESORERÍA
MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
31 de diciembre de 2006 y 2007

millones de pesos

	PORTAF	TESORE	TOTAL	PORTAF	TESORE	TOTAL	VARIAC. % PORTAF
	2006			2007			2006-2007
MONEDA EXTRANJERA	93,228	20,137	113,365	193,994	21,948	215,941	90.5
MONEDA NACIONAL	2,192,993	2,018,297	4,211,289	1,931,972	2,924,953	4,856,924	-11.9
RECURSOS DISPONIB.	**2,286,221**	**2,038,434**	**4,324,655**	**2,125,965**	**2,946,900**	**5,072,865**	**-7.0**

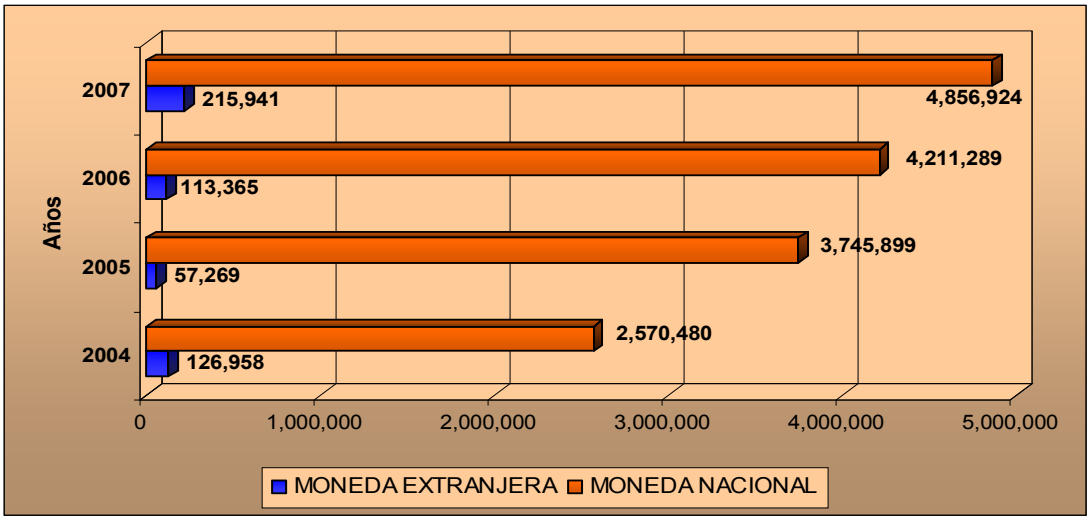
Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

El portafolio de inversiones en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007, convertido a moneda nacional (tasa de cambio $2.014,76), tuvo un valor de $100.765 millones más que el monto registrado al cierre del año anterior, cuya tasa de cambio a 31 de diciembre fue de $2.238,79; igual situación se observó en los recursos de tesorería que presentaron, en este mismo lapso, un incremento en depósitos en moneda extranjera por $1.811 millones.

La gráfica 11 representa comparativamente la moneda extranjera dentro de los recursos disponibles del Distrito Capital entre 2004 y 2007, cifras tomadas a 31 de diciembre de cada año; en este lapso el valor se incrementó en 70,1%, por cuanto para el 31 de diciembre de 2004 la TRM fue de $2.389,75 y en esa misma fecha de 2007 fue $2.014.76.

Gráfico 11
DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
VIGENCIAS 2004 - 2007

millones de pesos

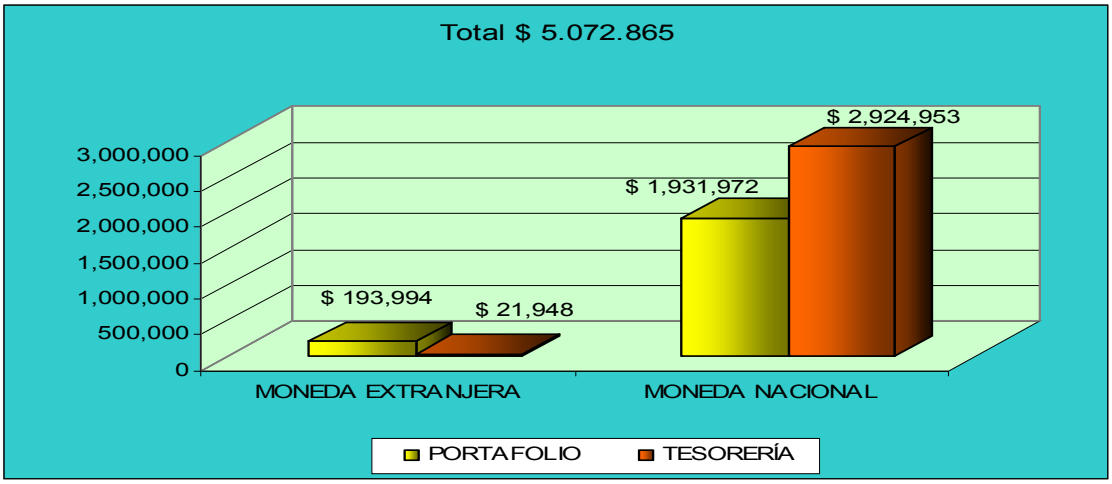


Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

La divisa foránea al cierre de 2004 alcanzó la mayor participación dentro de los recursos disponibles, con un 4,7% y la menor fue el 2005 con 1,5%; 2007 fue de 0,4% menos que 2004.

Gráfico 12
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE MONEDA

millones de pesos



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

La gráfica 12 muestra la participación de los recursos financieros del Distrito Capital en moneda extranjera (depósitos mantenidos, especialmente en dólares, que están destinados a cubrir obligaciones en esta divisa), que al cierre de la vigencia 2007 presentaron un incremento de 1,6% con relación al 31 de diciembre de 2006, fecha en la cual estos se valoraron en $113.365 millones, equivalentes a 2,6% del total de los recursos.

2.2.5 Concentración en emisores públicos y privados

Los establecimientos financieros del sector público (ver tabla 6), a 31 de diciembre de 2007 eran cuatro y tan solo manejaron el 10,9% del total de los recursos monetarios del Distrito Capital, participación que comparada a esta misma fecha de 2006, disminuyó 13,1%, esto es $83.114 millones.

Tabla 6

CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE INVERSIONES FINANCIERAS Y DE TESORERÍA CLASIFICADOS POR ENTIDADES FINANCIERAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos

ENTIDAD FINANCIERA	PORTAFOLIO (precios mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
PÚBLICA						
BANCO DE LA REPÚBLICA			305,377	10.36	305,377	6.02
MINHACIENDA	226,917	10.67			226,917	4.47
FINDETER	13,110	0.62			13,110	0.26
TESORERÍA DISTRITAL	6,398	0.30			6,398	0.13
SUBTOTAL SECTOR PÚBLICO	**246,426**	**11.59**	**305,377**	**10.36**	**551,802**	**10.88**
PRIVADA						
BANCO DE OCCIDENTE	197	0.01	735,672	24.96	735,869	14.51
BANCO DE COLOMBIA	432,865	20.36	93,020	3.16	525,884	10.37
DAVIVIENDA	122,844	5.78	399,576	13.56	522,420	10.30
BANCO DE BOGOTÁ	136,152	6.40	312,884	10.62	449,036	8.85
BANCO POPULAR	9,057	0.43	289,658	9.83	298,715	5.89
BANCO COLPATRIA	234,226	11.02	57,138	1.94	291,364	5.74
BBVA COLOMBIA S.A.	74,640	3.51	202,755	6.88	277,395	5.47
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	55,097	2.59	130,086	4.41	185,183	3.65
BANCO SANTANDER	74,132	3.49	99,909	3.39	174,041	3.43
BANCO CITIBANK	76,892	3.62	57,384	1.95	134,275	2.65
BANCO DE CRÉDITO	89,408	4.21	41,421	1.41	130,829	2.58
COLMENA			119,927	4.07	119,927	2.36
C.F.C. LEASING C/BIA	85,507	4.02			85,507	1.69
A.V. VILLAS	71,662	3.37	4,998	0.17	76,661	1.51
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	64,824	3.05			64,824	1.28
BARCLAYS BANK	43,559	2.05			43,559	0.86
CAF	40,128	1.89			40,128	0.79
BNP Paribas	39,966	1.88			39,966	0.79
CORFICOLOMBIANA	31,713	1.49	247	0.01	31,960	0.63
CITIBANK NEW YORK.	30,602	1.44			30,602	0.60
HSBC COLOMBIA	12,085	0.57	17,801	0.60	29,887	0.59
GRAN BANCO	19,884	0.94	4,727	0.16	24,611	0.49
BANCO CAJA SOCIAL			22,966	0.78	22,966	0.45
BANQUE NATIONALE	22,882	1.08			22,882	0.45
ABN AMRO BANK			22,037	0.75	22,037	0.43
CODENSA	18,350	0.86			18,350	0.36
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S			17,168	0.58	17,168	0.34
FINANDINA	13,272	0.62			13,272	0.26
LEASING DE COLOMBIA	12,015	0.57			12,015	0.24
BANCO COMERCIO EXTERIOR	10,062	0.47			10,062	0.20
BANCAFÉ	6,922	0.33	2,506	0.09	9,428	0.19
CORREVAL	8,545	0.40	283	0.01	8,827	0.17
CORREDORES ASOCIADOS	7,089	0.33	10	0.00	7,099	0.14
PREVISORA	7,094	0.33			7,094	0.14
CONFINANCIERA	6,582	0.31			6,582	0.13
BANCO AGRARIO	5,005	0.24	1,011	0.03	6,015	0.12
TITULARIZADORA COLOMBIA	4,633	0.22			4,633	0.09
BANISTMO COLOMBIA S.A.	2,028	0.10	1,434	0.05	3,462	0.07
FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES			3,449	0.12	3,449	0.07
ADMINIST. PORTAFOLIO PROFESIONALES			2,747	0.09	2,747	0.05
EMGESA	1,894	0.09			1,894	0.04
FONVAL CDIT	1,595	0.08			1,595	0.03
BANK OF AMERICA	1,172	0.06	9	0.00	1,181	0.02
PROFESIONALES DE BOLSA S.A.	1,061	0.05			1,061	0.02
BOLSA Y BANCA S.A.	1,013	0.05			1,013	0.02
FIDUCOR	956	0.04			956	0.02
CORFINSURA	817	0.04			817	0.02
CEMENTOS DEL CARIBE	555	0.03			555	0.01
LEASING DEL VALLE	497	0.02			497	0.01
FIDUVALLE			127	0.00	127	0.00
SERFINCO	41	0.00			41	0.00
FONDO VALOR PROFESIONALES	13	0.00	27	0.00	40	0.00
FUDUALIANZA	5	0.00			5	0.00
FIDUAMERIS S.A.	2	0.00			2	0.00
BANCO SUPERIOR			1	0.00	1	0.00
SUBTOTAL SECTOR PRIVADO	**1,879,539**	**88.41**	**2,640,979**	**89.62**	**4,520,518**	**89.11**
CAJAS			**544**	**0.02**	**544**	**0.01**
TOTAL	**2,125,965**	**100.0**	**2,946,900**	**100.0**	**5,072,865**	**100.0**

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

En la tabla 7 y gráfica 13 se observa en forma resumida la participación de los sectores público y privado dentro de los recursos disponibles del Distrito Capital.

Tabla 7
COMPARACIÓN DE SECTORES PÚBLICO Y PRIVADO AÑOS 2006 - 2007

millones de pesos

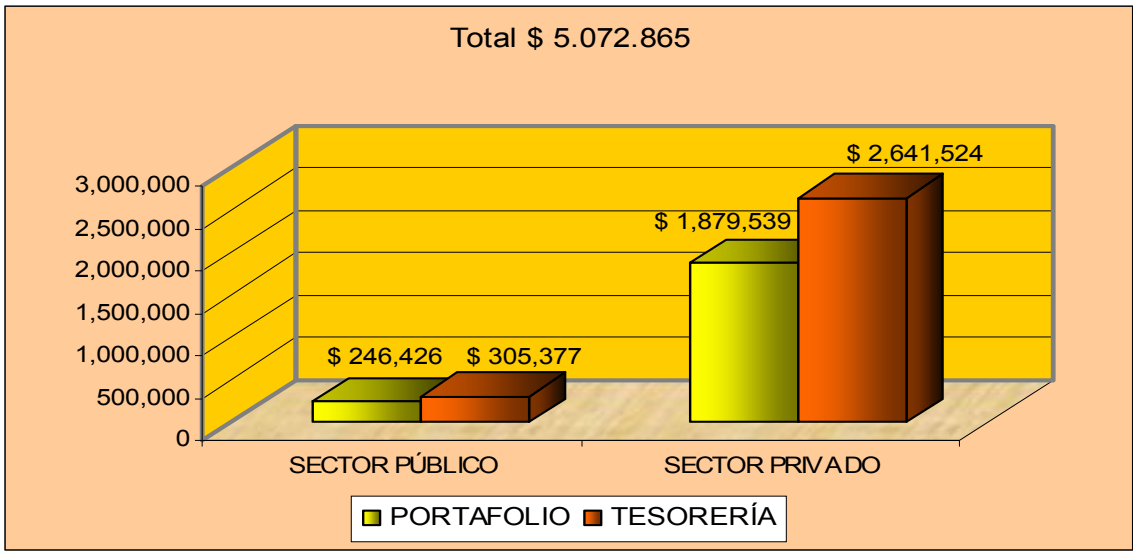
SECTOR FINANCIERO	CONCENTRAC 31/12/06	PART %	CONCENTRAC 31/12/07	PART %	VARIACIÓN $	VARIACIÓN %
Sector Público	634.916	14,7	551.803	10,9	-83.114	-13.1
Sector Privado	3.674.883	85,0	4.520.518	89,1	845.635	23,0
Cajas	14.855	0,3	544	0	-14.311	-96,3
TOTAL	4.324.655	100.0	5.072.865	100.0	748.210	17,3

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

Continúa la preferencia por mantener los recursos financieros en el sector privado, especialmente los fondos de los estados de tesorería que son manejados en establecimientos bancarios, por cuanto en estos se encuentran: facilidades para el acceso, calidad de servicio y primordialmente los beneficios que ofrecen por realizar y mantener las inversiones en sus arcas, independiente de las tasas que ofrecen las cuales están reguladas por el gobierno y generalmente se negocian buscando el mayor rendimiento.

Gráfico 13
DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS POR MODALIDAD Y SECTORES
31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos



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

En el sector público a 31 de diciembre de 2007, el valor del portafolio de inversiones disminuyó 61% ($387.115 millones), por cuanto a 31 de diciembre de

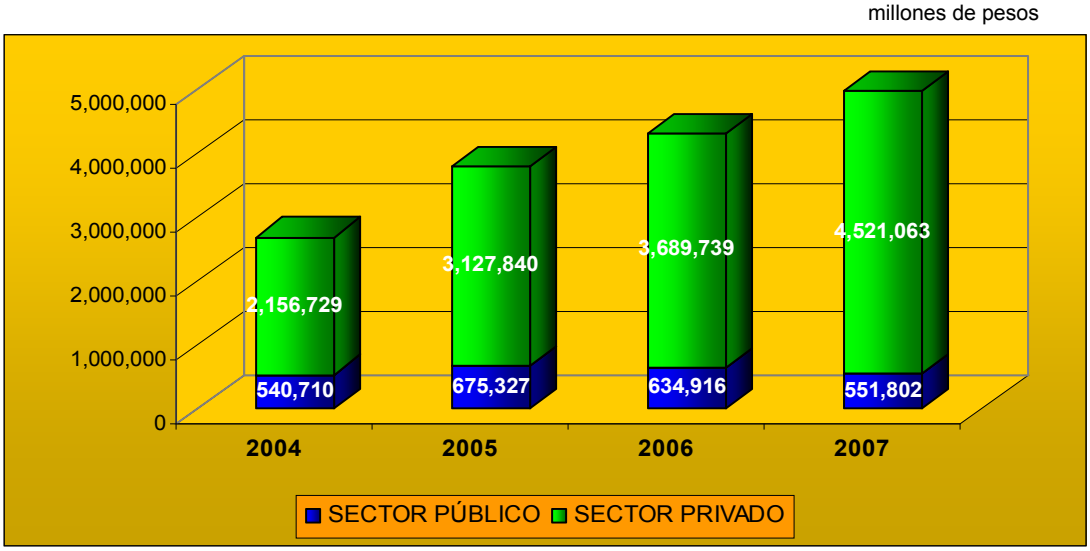
2006 el monto era de $633.540 millones; por el contrario, el comportamiento de sector privado, aumentó $226.859 millones, que equivalen a 13,7%.

Es política para las instituciones de orden distrital o aquellas que manejen fondos del distrito, que los excedentes de liquidez se mantengan invertidos mientras se requieran para respaldar el flujo de caja en cumplimiento de las necesidades de corto plazo. Estas inversiones se realizan en establecimientos del sector oficial y/o privado

En los establecimientos financieros del sector privado el promedio total de los recursos de tesorería constituyeron el 52,1%, de los cuales el mayor porcentaje fueron depósitos en cuentas de ahorro.

Al cierre de las vigencias de 2004 a 2007 los recursos disponibles, aunque año a año se incrementaron, este aumento no presentó una variación constante, siendo así, que de 2004 a 2005 fue de 41,0%, a 2006 estuvo en 13,7% y al 2007 estuvo en 17,3%. Efectuando el mismo análisis para el portafolio de inversiones en el sector privado, también año a año su valor se incrementó, pero su variación tendió a la baja, al cierre de 2004 - 2005 esta fue 19,0% y al finalizar 2006 y 2007 fue de 14,3% y 13,7% respectivamente, situación que se evidencia en la gráfica 14.

Gráfico 14
RECURSOS DISPONIBLES SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO
31 DICIEMBRE 2004 - 2007



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

Los fondos disponibles a precios de 2007, entre las vigencias 2004 y 2005 variaron 34.5%; 2005 - 2006 el incremento fue de 8.8% y al comparar 2006 y 2007

la variación fue de 11,0%, como se registra en la tabla 8. Lo anterior da a entender que si bien la ejecución presupuestal durante el período 2004 - 2007 se ha cumplido en un 75% en promedio, ha faltado gestión de parte de las entidades, haciendo que los recursos entren a engrosar el monto de los depósitos tanto en tesorería como en portafolio de inversiones financieras.

La distribución de los recursos disponibles de 2004 a 2007, llevados a precios de 2007, se aprecia en la tabla 8 donde se observa que el rango de la variación del portafolio tendió a la baja, al pasar de 12,5% en 2005 a -12,0% en 2007.

Tabla 8
COMPORTAMIENTO HISTÓRICO DE LOS RECURSOS DISPONIBLES A PESOS DE 2007
31 DE DICIEMBRE 2004 – 2007

millones de pesos de 2007

TIPO DE INVERSIÓN	2004	2005	Variac. %	2006	Variac. %	2007	Variac. %	PROMEDIO	Partic. %
PORTAFOLIO	**1.913.988**	**2.152.565**	**12,5**	**2.416.307**	**12,3**	**2.125.965**	**-12,0**	**2.152.206**	**50,7**
CTAS. DE AHORRO	983.247	1.824.878	85,6	1.830.607	0,3	2.322.793	26,9	1.740.381	**41,0**
CTAS. CORRIENTES	225.449	221.475	-1,8	308.113	39,1	623.563	102,4	344.650	**8,1**
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	424	727	71,5	15.701	2.061,0	544	-96,5	4.349	**0,1**
TESORERÍA	**1.209.120**	**2.047.079**	**69,3**	**2.154.420**	**5,2**	**2.946.900**	**36,8**	**2.089.380**	**49,3**
TOTAL	**3.123.108**	**4.199.645**	**34,5**	**4.570.727**	**8,8**	**5.072.865**	**11,0**	**4.241.586**	**100,0**

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

En la tabla 9 se muestra el comportamiento presupuestal entre 2004 y 2007 del recaudo y los compromisos de las entidades que manejaron recursos del Distrito Capital.

Tabla 9
INGRESOS VS COMPROMISOS 2004 – 2007

millones de pesos

	2004	2005	Variación 04-05	2006	Variación 05-06	2007	Variación 06-07
Ppto inicial	8.659	10.961	26,6	12.743	16,3	16.037	25,8
Ppto def	8.547	10.865	27,1	14.120	30,0	15.670	11,0
Giros	6.230	7.866	26,3	10.442	32,7	11.843	13,4
Reserv	1.844	2.284	23,8	2.847	24,7	2.931	2,9
Recaudos	7.517	10.089	34,2	11.910	18,0	13.700	15,0
Rec + Disp	7.913	10.711	35,4	12.693	18,5	14.507	14,3

Cálculos Estadísticas Fiscales Dirección de Economía y Finanzas

El crecimiento de los excedentes de liquidez se vio favorecido por el incremento del recaudo anual de las entidades, que de 2004 a 2007 presentó una variación de 82,3% al pasar de $7.516.685 en 2004 a $13.699.537 millones en 2007, en tanto que los fondos disponibles totales pasaron de $2.697.438 millones en 2004 a $5.072.865 millones en 2007, diferencia que corresponde a una variación de 88,1%.

Con relación a las reservas, durante el lapso 2004 – 2007, pasaron de $1.844.235 millones en 2004 a $2.930.859 millones en 2007[14] registrando un incremento de 58,9%; estas reservas se han encontrado históricamente amparadas por la disponibilidad de fondos (portafolio y tesorería), que a través de los años se han venido incrementando por la celebración de contratos al finalizar cada vigencia, obligando a la administración establecer reservas para su cumplimiento en vigencias posteriores.

Los recursos disponibles al cierre de 2007 con relación a 2006 presentaron una variación de 17,3%, porcentaje inferior al de los recaudos presupuestales totales que registró 14,3%. Lo recaudos se incrementaron $1.813.629 millones al pasar de $12.693.082 millones en el 2006 a $14.506.711 millones en el 2007, mientras que los recursos disponibles aumentaron $748.211 millones y el portafolio de inversiones disminuyó $160.256 millones. (Ver tabla 10 y gráfica 15).

Tabla 10
COMPORTAMIENTO BIMESTRAL DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DURANTE 2007

millones de pesos

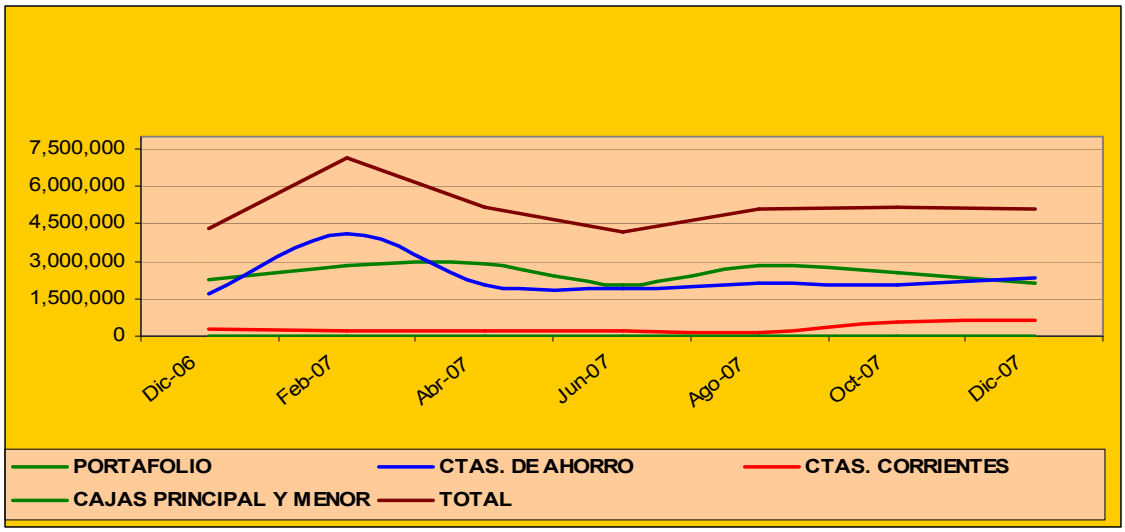
	Dic-06	Feb-07	Abr-07	Jun-07	Ago-07	Oct-07	Dic-07
PORTAFOLIO	2,286,221	2,848,683	2,891,519	2,027,795	2,811,293	2,552,649	2,125,965
CTAS. DE AHORRO	1,732,053	4,080,130	2,054,555	1,939,589	2,100,291	2,038,806	2,322,793
CTAS. CORRIENTES	291,525	235,827	223,514	205,106	170,797	540,694	623,563
CAJAS PRINCIPAL Y MENOR	14,855	905	1,267	2,148	1,274	1,380	544
TOTAL	**4,324,655**	**7,165,545**	**5,170,855**	**4,174,638**	**5,083,655**	**5,133,529**	**5,072,865**

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

[14] Cálculos Estadísticas Fiscales Dirección de Economía y Finanzas, Contraloría de Bogotá.

Gráfico 15
EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL
DICIEMBRE 2006 – DICIEMBRE 2007

millones de pesos



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

La tabla 10 y la gráfica 14 muestran el valor de los recursos desde diciembre de 2006 y su tendencia durante 2007. Las inversiones financieras, de carácter temporal, junto con los depósitos en cuentas de ahorro fueron los rubros más representativos durante el período mencionado; estas últimas, en razón a que son depósitos a la vista que se utilizan para el cumplimiento del pago de obligaciones de corto plazo. Las inversiones están representadas básicamente en CDT de corto plazo y en TES por su aceptable tasa y bajo riesgo.

2.3. 2.3 ENTIDADES CON PORTAFOLIOS MÁS REPRESENTATIVOS.

De las entidades que manejaron recursos del Distrito, al cierre de la vigencia 2007, de acuerdo con la Resolución 20 de 2006 de la Contraloría de Bogotá, 59 reportaron información financiera, de las cuales al cierre del año 23 conformaron portafolio de inversiones, y de estas, 12 aportaron el 97, 3% del total.

Las instituciones cuyos portafolios conformaron el mayor porcentaje durante la vigencia 2004 – 2007, en el primer año la participación fue de 8 y en al cierre del último fueron 12; de estas, seis su capital fue completamente distrital (SHD, EAAB, IDU, SED y FONCEP) y las seis restantes el Distrito Capital tuvo participación accionaria (EEEB, Codensa, ETB, TGI, Transmilenio, Emgesa y Colombia móvil; el FFDS desde 1995 no volvió a invertir en portafolio. (Ver tabla 11).

Tabla 11
PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD EN EL PORTAFOLIO DISTRITAL
2004 A 2007

millones de pesos

ENTIDAD DISTRITAL	AÑO 2004		AÑO 2005		AÑO 2006		AÑO 2007	
	PORTAFOLIO (vr. mercado)	PART. %	PORTAFOLIO (vr. mercado)	PART. %	PORTAFOLIO (vr. mercado)	PART. %	PORTAFOLIO (vr. mercado)	PART. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	891,481	53.9	1,452,098	74.5	1,322,661	57.9	874,228	41.1
F.F.D.S.	211,631	12.8						
E.A.A.B.	393,824	23.8	355,058	18.2	420,486	18.4	413,469	19.4
E.E.E.B.					144,264	6.3	353,955	16.6
CODENSA					17,843	0.8	101,635	4.8
I.D.U.	42,247	2.6	17,141	0.9	26,230	1.1	44,659	2.1
E.T.B.	30,936	1.9	84,282	4.3	19,867	0.9	46,845	2.2
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	29,080	1.8	12,147	0.6	59,476	2.6	88,945	4.2
TRANSP. DE GAS -TGI							83,013	3.9
TRANSMILENIO	19,330	1.2	12,230	0.6	13,292	0.6	11,339	0.5
EMGESA					58,550	2.6	30,436	1.4
COLOMBIA MOVIL					106,343	4.7	18,982	0.9
FAVIDI (FONCEP)	2,898	0.2	306	0.0	61,617	2.7	2,002	0.1
SUB-TOTAL	**1,621,427**	**60.1**	**1,933,261**	**50.8**	**2,250,628**	**52.0**	**2,069,509**	**40.8**
OTROS	31,691	1.9	16,086	0.8	35,593	1.6	56,456	2.7
TOTAL PORTAFOLIO	**1,653,118**	**61.3**	**1,949,347**	**51.3**	**2,286,221**	**52.9**	**2,125,965**	**41.9**
TOTAL RECURSOS DISPONIBLES	**2,697,438**		**3,803,168**		**4,324,655**		**5,072,865**	

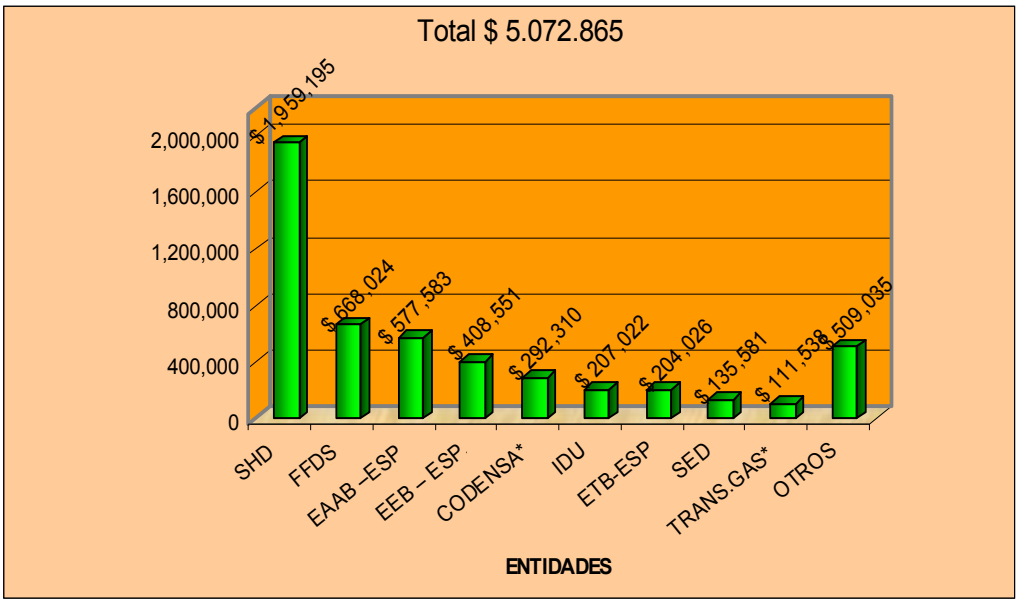
Fuente: Formatos CB 114, CB 115 y CB116 Entidades. Distritales, Cálculos Dirección .Economía y Finanzas

Igualmente, en la tabla 11 se relacionan las instituciones que al cierre de 2004 tuvieron los portafolios más representativos y que en su momento constituyeron el 60,1% de los recursos disponibles del Distrito Capital ($2.697.438 millones); al cierre de 2007 la participación fue de 40,8%, teniendo en cuenta que los fondos disponibles fueron $5.072.865 millones.

Al cierre de 2007 el portafolio del Distrito Capital registró $160.256 millones menos que a la misma fecha de 2006, consecuencia atribuida, principalmente, a la redención de títulos de tesorería -TES y CDT por parte de la Secretaría de Hacienda Distrital. (Ver gráfica 16).

Gráfico 16
ENTIDADES MÁS REPRESENTATIVAS
31 DE DICIEMBRE DE 2007

millones de pesos



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

Al finalizar 2007, el Distrito Capital contabilizó $5.072.865 millones en recursos disponibles, de los cuales $2.125.965 millones correspondieron a portafolio, que equivalen a 41,9% del total de los recursos, 11% menos que al cierre de 2006, cuando registró $2.286.221 millones en portafolio de los $4.324.655 millones, valor de su disponibilidad de fondos.

Las cinco entidades con los portafolios más significativos a 31 de diciembre de 2007, fueron: Secretaría de Hacienda Distrital, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá, Codensa y Secretaría de Educación Distrital.

2.3.1 Secretaría de Hacienda Distrital

Con un total en recursos disponibles de $1.959.195 millones al cierre de 2007, mantuvo un portafolio menor en $448.433 millones, (33,9%) al registrado en el cierre de 2006 ($1.322.661 millones).

Los CDT fueron los documentos que mayor valor representaron en el portafolio, con un monto de $672.126 millones, que fue de 76,9%, cifra inferior en $307.050 millones a la registrada en la misma fecha de 2006 ($979.176 millones); siguen los TES, que tuvieron un costo de $136.641 millones, valor inferior en $176.411 millones al cierre de 2006 al representar una cifra de $313.052 millones; las inversiones en moneda extranjera -Time deposit- reportaron un incremento de $54.124 millones, al pasar de $10.476 millones en 2006 a $64.601 millones en 2007 (ver tabla 12).

Tabla 12
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO SHD
31 diciembre 2007

millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	TOTAL	PARTICIP. %
BONOS	861	0,1
TES	136.641	15,6
CDT	672.126	76,9
TIME DEPOSIT	64.601	7,4
TOTAL	**874.228**	**100,0**
PARTICIPACIÓN	100,0	

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

Con relación al 2006 continúa siendo la entidad más representativa en cuanto al manejo de portafolio, donde los CDT fue la modalidad preferida de inversión. (Ver anexo 3).

Tabla 13
MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007

millones de pesos

ENTIDAD	SEMESTRE	CDT	BONOS	TES	TIME DEPOSIT	PAPELES CCIALES	TOTAL
SECRETARÍA DE HACIENDA DISTRITAL	I	870,893	8,735	303,633	5,557	9,351	1,198,169
	II	714,663	8,776	223,978	7,052	9,458	963,928
	III	766,204	3,021	219,146	6,681	9,581	1,004,634
	IV	1,392,192	882	283,983	62,364	9,724	1,749,145
	V	1,169,170	847	218,269	45,299	0	1,433,584
	VI	672,126	861	136,641	64,601	0	874,228
	PROM.	930,875	3,854	230,942	31,926	6,352	1,203,948
	% Particip.	77.3	0.3	19.2	2.7	0.5	100.0

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

En latabla 13 se registra el valor promedio bimestral del portafolio durante 2007, donde los CDT estuvieron 30,4% por debajo del valor obtenido en el 2006 que fue de $1.336.869 millones; igualmente, los TES disminuyeron 46,3% por cuanto el promedio del año anterior estuvo en $430.440 millones; en tanto, la tendencia de la inversión en Time Deposit tendió al alza y su incremento con relación a la vigencia pasada fue de $25.900 millones.

2.3.2 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá

Al cierre de 2007 mantuvo un disponible de $577.583 millones, $24.258 millones menos que la vigencia anterior; su portafolio de inversiones, ver Tabla 14, disminuyó $7.017 millones de pesos al cotejarlo con el saldo de cierre de 2006; estuvo representado principalmente por: CDT -títulos que acumularon una cifra superior de $67.711 millones al finalizar 2006- y los TES que disminuyeron $81.172 millones en el mismo lapso.

Tabla 14
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO EAAB
31 diciembre 2007

millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	TOTAL	PARTICIP. %
BONOS	20.112	4,9
TES	53.839	13,0
CDT	339.518	82,1
TOTAL	**413.469**	**100,0**
PARTICIPACIÓN	100,0	

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

La tabla 15 presenta la relación del valor promedio bimestral del portafolio de esta entidad; se evidenció que los CDT durante 2007 estuvieron 10,2% por encima del promedio obtenido en el 2006 que registró $340.968 millones; la inversión total promedio en TES disminuyó $17.024 millones y los bonos que también tendieron a la baja, por cuanto en 2006 el valor promedio fue de $19.175 millones; la totalidad de los recursos en Time deposit que se tenían al cierre de 2006 fueron convertidos a moneda nacional.

Tabla 15
MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD	SEMESTRE	CDT	BONOS	TES	TOTAL
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	I	308,277	12,231	133,242	453,751
	II	460,732	7,075	76,768	544,576
	III	362,809	0	77,765	440,574
	IV	395,400	0	74,733	470,133
	V	386,748	20,211	75,702	482,660
	VI	339,518	20,112	53,839	413,469
	PROM.	375,581	9,938	82,008	467,527
	% Particip.	80.3	2.1	17.5	100.0

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

2.3.3 Empresa de Energía de Bogotá -EEB

A partir de septiembre de 2006 empezó a rendir cuentas a la Contraloría de Bogotá y al cierre de 2007 terminó con un total de fondos disponibles por $408.551 millones, de los cuales 86,6% conformaron el portafolio de inversiones.

El portafolio a 31 de diciembre de 2007, respecto a 2006, presentó un aumento de $209.691 millones, reflejados, principalmente, en el incremento del valor de los CDT ($107.936 millones) y de los Time deposit ($82.578 millones). (Ver tabla 16).

Tabla 16
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO EEEB
31 diciembre 2007

millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	TOTAL	PARTICIP. %
BONOS	36.477	10,3
CDT	196.709	55,6
FIDUCIA	3.599	1,0
TIPS	4.633	1,3
TIME DEPOSIT	112.537	31,8
TOTAL	**353.955**	**100,0**
PARTICIPACIÓN	100,0	

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

El comportamiento bimestral del portafolio de inversiones permite observar que los CDT fueron los documentos que tuvieron la mayor incidencia; la entidad al cierre de la vigencia hizo inversiones significativas en moneda extranjera siendo los times deposit el segundo tipo de documentos con mayor valor en inversiones.

Tabla 17
MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007

millones de pesos

ENTIDAD	SEMESTRE	CDT	BONOS	FIDUCIA	TES	TIPS	TIME DEPOSIT	TOTAL
EMPRESA DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE BOGOTÁ -EEEB-	I	23,746	23,703	1,815	238,059	0	27,741	315,063
	II	240,741	27,554	2,462	0	0	60,106	330,863
	III	250,825	34,570	2,227	0	2,008	10,452	300,083
	IV	267,352	36,335	2,646	0	4,924	8,260	319,517
	V	250,750	35,968	2,867	0	4,775	12,491	306,851
	VI	196,709	36,477	3,599	0	4,633	112,537	353,955
	PROM.	205,021	32,435	2,603	39,676	2,723	38,598	321,055
	% Particip.	63.9	10.1	0.8	12.4	0.8	12.0	100.0

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

En la tabla 17 se observa el comportamiento bimestral del valor de los papeles que se tranzaron durante el 2007.

2.3.4 Compañía de Distribución y Comercialización de Energía -Codensa S. A. ESP.

Por Resolución 20 de septiembre de 2006 de la Contraloría de Bogotá, está obligada a rendir cuentas y para el 31 de diciembre de 2007 registró recursos disponibles por $292.310 millones; de estos, el 34,8% fueron dineros del portafolio de inversiones. (Ver tabla 18).

Tabla 18
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO CODENSA
31 diciembre 2007

millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	TOTAL	PARTICIP. %
BONOS	2	0,0
CDT	97.984	96,4
FIDUCIA	3.649	3,6
TOTAL	**101.635**	**100,0**
PARTICIPACIÓN	100,0	

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

El portafolio de inversiones de Codensa estuvo prácticamente representado en su totalidad por CDT que alcanzaron el 96,4%.

Durante los seis bimestres de 2007 los CDT presentaron una participación promedio de 56,1%, evidenciando que fueron los títulos más transados por la entidad, seguido por el manejo fiduciario con 17,7%, los bonos con 11,4% y los TES con 10,2%. (Ver tabla 19).

Tabla 19
MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007

millones de pesos

ENTIDAD	SEMESTRE	CDT	BONOS	FIDUCIA	TES	TIPS	PAPELES CCIALES	TOTAL
COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ENERGÍA -CODENSA SA. ESP-	I	12,143	16,190	6,470	12,497	0	8,285	55,586
	II	8,191	828	7,874	5,281	0	0	22,174
	III	2,752	2	6,383	0	1,867	0	11,004
	IV	2,023	7,891	6,675	0	0	0	16,589
	V	0	2	7,875	4,610	0	0	12,487
	VI	97,984	2	3,649	0	0	0	101,635
	PROM.	20,516	4,152	6,488	3,731	311	1,381	36,579
	% Particip.	56.1	11.4	17.7	10.2	0.9	3.8	100.0

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

2.3.5 Secretaría de Educación Distrital –SED

Cierra el grupo de las cinco entidades con el mayor portafolio de inversiones a 31 de diciembre de 2007. Mantuvo recursos disponibles por $135.581 millones, de los cuales 65,6% fueron inversiones financieras. (Ver tabla 20).

Tabla 20
CONFORMACIÓN PORTAFOLIO SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DISTRITAL
31 diciembre 2007

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INVERSIÓN	TOTAL	PARTICIP. %
CDT	88.945	100,0
TOTAL	**88.945**	**100,0**
PARTICIPACIÓN	100,0	

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

Las inversiones financieras de la SED solamente se mantuvieron en CDT y el comportamiento bimestral durante 2007 se observa en la tabla 21.

Tabla 21
MODALIDAD DE INVERSIÓN POR BIMESTRES 2007

Cifras en millones de pesos

ENTIDAD	SEMESTRE	CDT	TOTAL
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DE BOGOTÁ	I	43,498	43,498
	II	85,822	85,822
	III	97,837	97,837
	IV	113,207	113,207
	V	119,372	119,372
	VI	88,945	88,945
	PROM.	91,447	91,447
	% Particip.	100.0	100.0

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

Las anteriores entidades fueron las que mantuvieron los portafolios de inversiones financieras más representativos.

2.4. RENDIMIENTOS FINANCIEROS DEL PORTAFOLIO DISTRITAL

2.4.1 Rendimientos por operaciones financieras

La tabla 22 y la gráfica 17 muestran el grado de importancia que revisten los ingresos por rendimiento de operaciones financieras al cierre del año 2007. Este rubro presupuestal, con excepción del año 2004, cuando ocupó el cuarto lugar, al

cierre de los años 2005, 2006 y 2007, se situó en el tercer puesto, observándose la importancia que han tenido para el Distrito dentro de la escala de sus ingresos más representativos.

Tabla 22

RENDIMIENTOS DE OPERACIONES FINANCIERAS VS. INGRESOS MÁS REPRESENTATIVOS DEL DISTRITO CAPITAL

Cifras en millones de pesos

TIPO DE INGRESO	2004	2005	2006	2007	PROM.	% PART.
Impuesto Industria y Comercio	1,172,595	1,339,169	1,556,200	1,792,561	1,465,131	47.9
Impuesto Predial	536,254	588,264	639,928	736,934	625,345	20.4
Sobretasa a la Gasolina	255,415	279,450	278,430	291,168	276,116	9.0
Rendimiento Operaciones Fcieras.	**173,506**	**284,476**	**300,356**	**338,959**	**274,324**	**9.0**
Consumo de Cerveza	188,800	205,759	222,890	256,829	218,570	7.1
Unificado de vehículos	148,253	179,786	208,996	258,127	198,791	6.5
Total Ingresos más representativos					**3,058,277**	

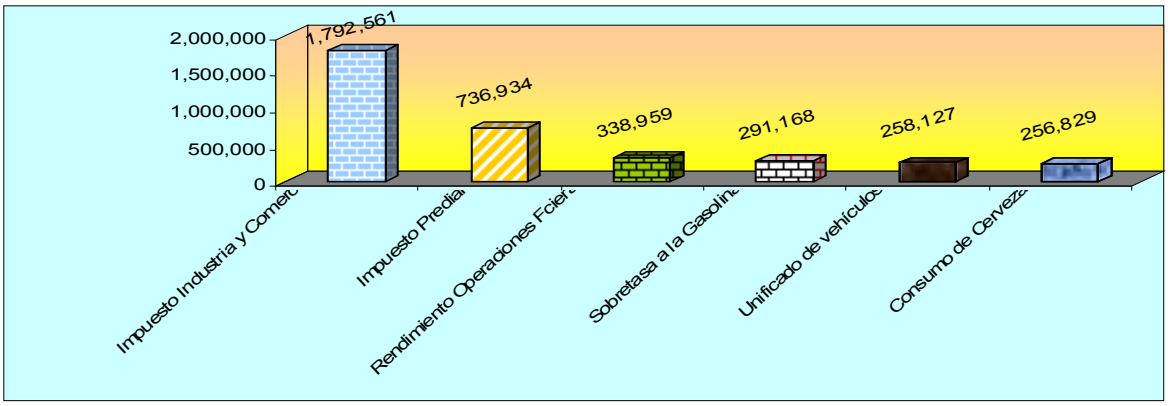
Fuente: Presupuesto Global Distrital, Cálculos Dirección Economía y Finanzas.

Los ingresos al cierre de 2007 por rendimientos por operaciones financieras, con relación a los ingresos tributarios, aumentaron $38.603 millones respecto al registrado el 31 de diciembre de 2006, cifra equivalente a 12,9% ubicándose por encima de los impuestos de consumo de cerveza y vehículos. (Ver gráfica 17).

Gráfico 17

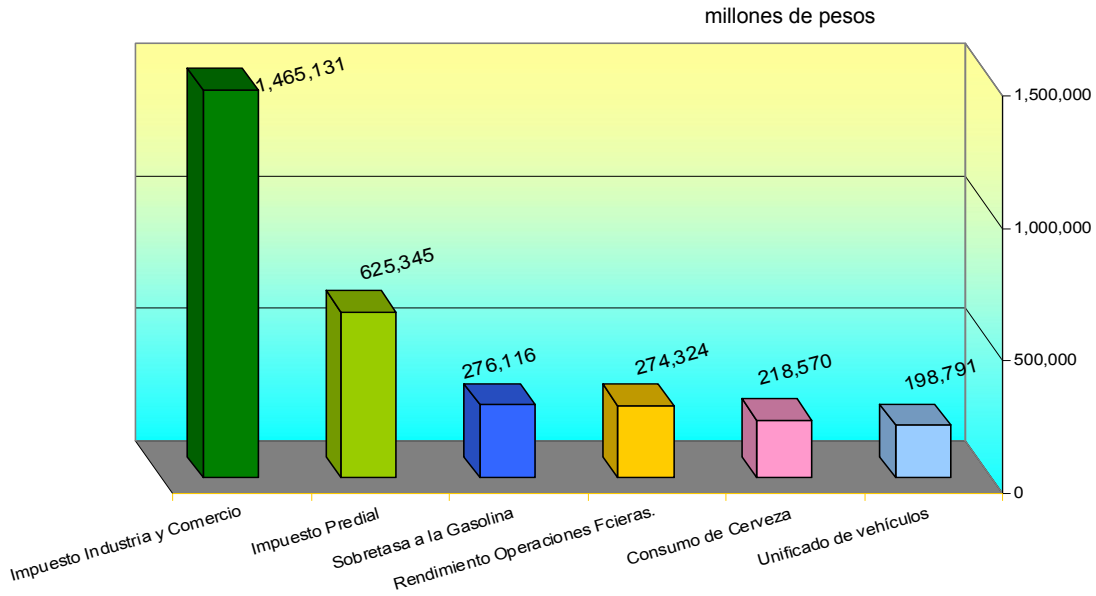
PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Millones de pesos



Fuente: Estadísticas Fiscales – Contraloría de Bogotá. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

Gráfico 18
PROMEDIO DE LOS PRINCIPALES INGRESOS DISTRITALES 2004 - 2007



Fuente: Estadísticas Fiscales – Contraloría de Bogotá. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

El promedio de los principales ingresos distritales en los últimos cuatro años se muestran en la gráfica 18, donde los rendimientos por operaciones financieras ocuparon el cuarto lugar mostrando la jerarquía que han tenido a través de los años, como resultado del incremento que ha tenido el portafolio de inversiones financieras, situación que puede observarse en la tabla 11 de este informe.

El crecimiento de los rendimientos por operaciones financieras es atribuido al rezago en la ejecución del Plan de Desarrollo y al incremento de los recaudos, entre otros, lo que hace que el portafolio de inversiones financieras aumente año tras año y como consecuencia de ello, el crecimiento de los rendimientos por operaciones financieras. Es imperativo resaltar que la función de la administración distrital no es atesorar recursos, sino utilizarlos adecuadamente en el cumplimiento de planes y programas contenidos en el Plan de Desarrollo.

2.4.2 Rentabilidad del portafolio de inversiones financieras.

Dado el volumen de operaciones y el grado de concentración de los recursos en moneda nacional de las entidades del Distrito y la disponibilidad de fondos en moneda extranjera, la rentabilidad se expresa desde tres puntos de vista:

- Inversiones en moneda nacional, donde se incluyen las entidades del Distrito que realizaron inversiones financieras durante 2007.

- Inversiones en moneda nacional de las entidades que concentraron el 90% de recursos.

- Inversiones en moneda extranjera.

La tabla 23 presenta el promedio bimestral de la vigencia 2007 de la rentabilidad del portafolio de inversiones.

Tabla 23
RENTABILIDAD PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS BIMESTRES I AL VI DE 2007

CONCEPTO	ENTIDADES	BIMESTRES						PROM. AÑO
		I	II	III	IV	V	VI	
Inversiones en Moneda Nacional	Todas las entidades	7.23	7.70	7.73	8.82	8.81	9.36	8.28
Inversiones en Moneda Nacional	*SHD, EAAB, EEB, IDU, ETB	7.59	8.58	8.93	10.1	10	10.17	9.23
Inversiones en Moneda Extranjera	SHD, EEB, Colombia Móvil	3.52	-6.4	-22	-1.7	-6.8	-2.95	-6.00

Fuente: Estadísticas Fiscales – Contraloría de Bogotá. Cálculo Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

* Entidades que concentraron el 90% de recursos.

Las entidades distritales que mantuvieron portafolio de inversiones en moneda legal al cierre del sexto bimestre de 2007, presentaron una rentabilidad promedio superior en 1.6% al registrado al cierre de la vigencia 2006, que fue de 7.8%; el promedio estuvo acorde con las tasas del mercado y se ajustó a los principios de equidad y rentabilidad consagradas en las políticas generales del Comité de Riesgos de la SHD.

Las inversiones en moneda nacional de las entidades distritales que concentraron el 90% del total de los recursos del distrito, presentaron una rentabilidad promedio al cierre del año 2007 superior en 1.1% con relación al obtenido en esta misma fecha de 2006, cuando fue 8,1%.

Con excepción del primer bimestre de 2007, la rentabilidad del portafolio en moneda extranjera durante el año fue negativa, como consecuencia de la revaluación del peso a lo largo del año. Esta situación se presentó en el mercado del dólar, entre otras, a las medidas tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos al disminuir sus tasas de interés, lo que hizo poco atractivo invertir en los mercados externos; de otra, a la entrada de dólares al mercado nacional en busca de mejores rendimientos asociado a la mitigación de riesgos, especialmente

en las economías emergentes, lo que afectó el crecimiento de la oferta de esta divisa por encima de las expectativas de la propia demanda.

Es de aclarar que el Distrito generalmente mantiene inversiones en dólares en instituciones financieras del exterior, con el fin de respaldar obligaciones representadas en esta misma divisa, que al no monetizase[15], no presenta pérdidas en sus portafolios por este concepto.

La rentabilidad promedio del portafolio durante los bimestres de 2007, presentó un incremento de 0,1% respecto a la de 2006 que arrojó un porcentaje promedio de 8.18%.

2.4.3 Rentabilidad vs inflación doce meses.

El impacto de la inflación a 12 meses en la rentabilidad del portafolio distrital para cada uno de los bimestres de 2007 se observa en la tabla 24.

Tabla 24
IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN LA RENTABILIDAD DEL PORTAFOLIO DISTRITAL
Valores porcentuales

ENTIDADES	BIMESTRES					
	I	II	III	IV	V	VI
Rentabilidad portafolio	7.23	7.70	7.73	8.82	8.81	9.36
I.P.C	5.25	6.26	6.03	5.22	5.16	5.69
Rentabilidad real	1.9	1.36	1.61	3.42	3.47	3.47

Fuente: Formatos CB – 114 Entidades distritales y DANE. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas Distritales.

En la tabla se muestra la rentabilidad del portafolio del Distrito en cada uno de los bimestres del año 2007, cuál el valor del índice de precios al consumidor en los mismos períodos y cuál la rentabilidad real de los recursos después del efecto inflacionario.

Con base en lo anterior, se evidencia que se ha mantenido el valor del dinero en el tiempo, al generar rentabilidades reales de 1,9%, 1,4% y 1,6% en los tres primeros bimestres de 2007, respectivamente, de 3,4% para cada el cuarto bimestre y de 3.5 para los dos últimos del año.

[15] Pasar el valor de una divisa a otro tipo de moneda con base al tipo de cambio vigente. Para este caso pasar dólares a pesos.

Al finalizar el año 2007, la rentabilidad del portafolio fue de 9.36%, porcentaje que al ser confrontado con la inflación de 5.69%, se observa que la rentabilidad real fue 3.5%, afectando significativamente el valor del dinero al no cumplirse la metra trazada por el Banco Emisor del 4%, sin embargo mantuvo su poder adquisitivo de las operaciones transadas en el mercado de capitales del orden nacional.

La diferencia de la rentabilidad entre los tres primeros bimestres y los tres últimos, se debió a que durante los primeros, se presentó un estancamiento de las tasas de captación del mercado y se registró un crecimiento de la inflación nacional; después de los tres primeros bimestres las tasas a las cuales captaba el sistema financiero los recursos reaccionaron positivamente, situación, que junto con las políticas monetarias tomadas por la Junta Directiva del Banco de la República para lograr la meta de la inflación trazada empezando el año, contribuyeron a mejorar los márgenes de rentabilidad de las operaciones bursátiles.

2.5. Liquidez del Distrito vs Compromisos.

Por otra parte, al relacionar la disponibilidad (portafolio, tesorería y cajas) de las entidades de propiedad exclusiva del Distrito con el total de compromisos de las mismas (ver tabla 25), se observa que las reservas se encuentran amparadas en un 178%, al presentar la disponibilidad un valor superior en $1.711.189 millones; situación originada, entre otros, por las inversiones financieras hechas en vigencias anteriores que han incrementando el superávit, asociado a recursos que figuran como saldos de terceros, en cuentas corrientes, que a 31 de diciembre de 2007 no habían sido cobrados.

Los recursos incorporados en el portafolio están cubriendo reservas y obligaciones contractuales en curso, situación que se corrobora, al analizar la ejecución efectiva de la inversión directa, esto es, recursos destinados para el desarrollo de programas que deben ejecutarse para cumplir con el plan de desarrollo del Distrito pero que no están ejecutándose plenamente. Por lo tanto, los recursos entran a formar parte activa de las inversiones financieras que realiza el Distrito a través del tiempo.

Lo anterior, está justificado en el presupuesto general a 31 de diciembre de 2007 cuando los giros alcanzaron $11.843.835 millones, en relación con la ejecución de $14.774.525 millones, presentando un cumplimiento real del 75,6%, y quedando $2.930.691 millones en compromisos pendientes de pago.

Con relación a la disponibilidad y los compromisos que a 31 de diciembre de 2007 tenían las entidades con capital exclusivo del Distrito, se evidencia que la

disponibilidad de fondos alcanzó la cifra de $3.908.722 millones, y los giros registraron un valor de $2.197.532 millones. (Ver tabla 25).

Tabla 25

RECURSOS DISPONIBLES -VS- COMPROMISOS
31 de diciembre de 2007

Cifras en millones de pesos

	SECTOR - ENTIDAD DISTRITAL	PORTAFOLIO (P. mercado)	TESORERÍA	TOTAL	COMPROMISOS
	SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA	**1,760**	**10,405**	**12,165**	**48,240**
1	FONDO DE PREVENCIÓN Y ATENCIÓN DE EMERGENCIAS - FOPAE-	1,760	4,280	6,040	3,223
2	FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD		5,355	5,355	43,950
3	INST. DISTRITAL DE LA PARTICIPACIÓN Y ACCIÓN COMUNAL		770	770	1,068
	SECTOR HACIENDA	**876,230**	**1,102,683**	**1,978,913**	**657,717**
4	SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA	874,228	1,084,966	1,959,195	646,580
5	LOTERÍA DE BOGOTÁ		14,775	14,775	8,036
6	FDO. PRESTAC. ECONÓM., CESANTÍAS Y PENSIONES – FONCEP	2,002	2,942	4,943	3,101
	SECTOR EDUCACIÓN	**95,066**	**80,732**	**175,798**	**258,893**
7	SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO	88,945	46,636	135,581	252,661
8	UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	6,121	33,485	39,606	6,044
9	INST. INVESTIG. EDUCATIVA Y DESARR. PEDAGÓGICO – IDEP		611	611	188
	SECTOR SALUD	**19,583**	**776,529**	**796,113**	
10	FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD – FFDS		668,024	**668,024**	**363,285**
11	HOSPITAL MEISSEN II NIVEL E.S.E.		32,409	32,409	24,535
12	HOSPITAL VISTA HERMOSA I NIVEL E.S.E.		29,151	29,151	2,337
13	HOSPITAL USME I NIVEL E.S.E.	10,065	4,483	14,548	4,275
14	HOSPITAL SAN CRISTÓBAL I NIVEL E.S.E.	2,893	3,706	6,599	3,304
15	HOSPITAL CHAPINERO I NIVEL E.S.E.	5,486	768	6,254	2,755
16	HOSPITAL TUNAL III NIVEL E.S.E.		5,452	5,452	9,067
17	HOSPITAL CENTRO ORIENTE, II NIVEL		5,438	5,438	6,209
18	HOSPITAL DEL SUR I NIVEL E.S.E.		4,546	4,546	6,131
19	HOSPITAL SIMÓN BOLÍVAR III NIVEL E.S.E.		4,013	4,013	13,801
20	HOSPITAL PABLO VI BOSA I NIVEL E.S.E.	1,018	1,922	2,940	1,084
21	HOSPITAL ENGATIVÁ II NIVEL E.S.E.		2,833	2,833	10,084
22	HOSPITAL USAQUÉN I NIVEL E.S.E.		2,289	2,289	788
23	HOSPITAL SUBA I NIVEL E.S.E.		2,051	2,051	8,062
24	HOSPITAL SANTA CLARA III NIVEL E.S.E.		1,940	1,940	12,137
25	HOSPITAL SAN BLAS II NIVEL E.S.E.		1,851	1,851	5,781
26	HOSPITAL NAZARET I NIVEL E.S.E.		1,270	1,270	1,312
27	HOSPITAL OCCIDENTE DE KENNEDY III NIVEL E.S.E.	122	842	965	9,899
28	HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE I NIVEL E.S.E.		896	896	2,329
29	HOSPITAL FONTIBÓN II NIVEL E.S.E.		838	838	2,674
30	HOSPITAL DE BOSA II NIVEL		800	800	2,099
31	HOSPITAL LA VICTORIA III NIVEL E.S.E.		587	587	8,557
32	HOSPITAL TUNJUELITO II NIVEL		415	415	2,377
	SECTOR INTEGRACIÓN SOCIAL	**0**	**4,496**	**4,496**	**14,360**
33	INST. PARA PROTECCIÓN DE LA NIÑEZ Y LA JUVENTUD, IDIPRON		4,496	4,496	14,360
	SECTOR CULTURA, RECREACIÓN Y DEPORTE	**0**	**18,266**	**18,266**	**28,031**
34	INSTITUTO DISTRITAL DE RECREACIÓN Y DEPORTE – IDRD		14,328	14,328	22,117
35	CANAL CAPITAL		2,184	2,184	2,632
36	INSTITUTO DISTRITAL DEL PATRIMONIO CULTURAL – IDPC		1,188	1,188	3,033
37	ORQUESTA FILARMÓNICA		500	500	177
	SECTOR AMBIENTE		**395**	**395**	**3,147**
38	JARDIN BOTÁNICO JOSÉ CELESTINO MUTIS		395	395	3,147
	SECTOR MOVILIDAD	**66,697**	**243,578**	**310,275**	**641,059**
39	INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO – IDU	44,659	162,364	207,022	445,623
40	EMPRESA TRANSPORTE TERCER MILENIO –TRANSMILENIO S.A.	11,339	78,356	89,695	142,318
41	TERMINAL DE TRANSPORTE S.A.	10,699	1,055	11,754	
42	UNIDAD ADTIVA. ESPECIAL DE REHABILITACIÓN Y MANTENIMIENTO		1,803	1,803	53,119
	SECTOR HÁBITAT	**423,121**	**183,393**	**606,514**	**541,890**
43	EMP. ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO BOGOTÁ – EAAB –ESP	413,469	164,114	577,583	508,166
52	METROVIVIENDA.		10,805	10,805	6,245
53	UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL DE SERVICIOS PÚBLICOS	9,652	530	10,182	20,782
55	CAJA DE VIVIENDA POPULAR		7,378	7,378	3,231
56	EMPRESA DE RENOVACIÓN URBANA – ERU		567	567	3,465
	ENTES DE CONTROL		**5,786**	**5,786**	**4,196**
57	CONTRALORIA DE BOGOTA		5,786	5,786	4,196
	TOTAL	**1,482,458**	**1,649,734**	**3,908,722**	**2,197,532**

Fuente: Estadísticas fiscales Dirección de Economía y Finanzas, Contraloría Distrital.

3. COMPORTAMIENTO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA DURANTE LA VIGENCIA 2007. SEGUIMIENTO 2004-2007.

Al finalizar el año 2007, el 58,1% de la disponibilidad de fondos de las entidades distritales correspondió a recursos de tesorería, con un valor superior en $908.467 millones (44,6%) comparado con el reportado al cierre de 2006.

Los fondos en tesorería a 31 de diciembre de 2007 estuvieron conformados: 21,2% en cuentas corrientes, 78,8% en cuentas de ahorro y cajas menores y principales, que no presentaron participación significativa.

Con relación a la conformación del cierre del año anterior, las cuentas corrientes registraron un incremento de $332.038 millones (113,9%) y las cuentas de ahorro $590.740 millones más, que equivalen a 34,1%.

Teniendo en cuenta las cifras de los cierres de las vigencias 2004 a 2007, los recursos de tesorería crecieron en promedio 66,0%, siendo la vigencia 2005 la que registró la mayor variación, alcanzando el 77,5%, al pasar de $1.044.321 millones a $1.853.820 millones; para este mismo año se presentó el mayor incremento en las cuentas de ahorro, que estuvo en 94,6% ($849.234 millones en diciembre de 2004 y $1.652.596 millones en diciembre de 2005).

El porcentaje promedio de la participación de los recursos de tesorería dentro de los fondos disponibles al cierre de las vigencias 2004 a 2007 fue de 48,2%, estando en el 2007 la mayor participación con 58,1%.

3.1. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ENTIDADES DISTRITALES

Los fondos en las tesorerías de las instituciones que manejaron recursos distritales a 31 de diciembre de 2007 presentaron, frente al cierre de 2006, un incremento de 44.5%, que equivale a $908.466 millones, siendo la SHD, el FFDS, Codensa, la EAAB, el IDU y la ETB las que mantuvieron la mayoría de los dineros y agruparon $2.427.323 millones (82,1%) del total de los depósitos distritales), en tanto que el año anterior, estos mismos establecimientos concentraron el 71,3%

($1.453.930 millones); en el Anexo 4 se registran las cifras de las entidades que a continuación se relacionan.

3.1.1 Secretaría de Hacienda Distrital

Los recursos de tesorería de esta entidad, al cierre de la vigencia 2007, se incrementaron en 122,1% ($596.563 millones) con relación al mismo período del año anterior, cuando la cifra fue de $488.403 millones; en cuentas de ahorro los depósitos sumaron $755.907 millones, las cuentas corrientes $329.059 millones y las cajas en ceros. Fue la entidad que mantuvo el mayor volumen en recursos, con una participación dentro de las entidades distritales de 12,8% más que a la misma fecha del año anterior cuando participó con 24,0%.

Los depósitos en cuentas de ahorro en la SHD representaron 69,7% de los recursos en tesorería y al cierre de 2007 aumentaron 60,6% ($285.282 millones) con relación a 2006, al pasar de $470.626 millones, el año anterior a $755.907 en 2007.

Los depósitos en cuentas de ahorro se realizaron principalmente en los bancos de: Bogotá (31,6%), Popular (25,3%), BBVA (16,7%), Davivienda (14,4%) y el resto en ocho establecimientos bancarios. (Ver anexo 4).

El total de saldos de las cuentas corrientes al finalizar la vigencia 2007 constituyó el 30,3% de los fondos en tesorería, esto es $329.059 millones, valor superior en $311.282 millones al compararlo con el del cierre del año anterior; esta situación se atribuye principalmente a un depósito de $305.377 millones en el Banco de la República destinado a respaldar obligaciones en moneda extranjera.

Los dineros consignados en el Banco de la República representaron el 92,8% de los fondos en cuentas corrientes; el 6,5% se mantuvo en el ABN AMRO BANK y el resto en once establecimientos financieros.

3.1.2 Fondo Financiero Distrital de Salud

El Fondo manejó sus recursos de tesorería únicamente en cuentas de ahorro, presentando al cierre de 2007 un incremento de 13,2% con relación al registrado en 2006 que fue de $590.218 millones; los depósitos en cuentas de ahorro registraron un valor de $668.024 millones.

Dentro de la participación de los recursos de tesorería en las entidades distritales ocupó el segundo lugar con el 22,7%, porcentaje menor en 6,3% al registrado en 2006.

Los depósitos de las cuentas de ahorro se mantuvieron principalmente en los bancos: Occidente (88,1%), Davivienda (4,6%), Colombia, (2,8%) y el resto en cinco establecimientos financieros.

3.1.3 Compañía de distribución y Comercialización de energía -Codensa-, SA, ESP

Al cierre de la vigencia 2007, mantuvo 196,5% ($126.359 millones) más en recursos de tesorería que a 31 de diciembre de 2006, cuando estos fueron $64.315 millones y la participación dentro del Distrito Capital fue de 3.2%; los depósitos en cuentas de ahorro tuvieron un valor de $161.057 millones, las cuentas corrientes $29.596 millones y las cajas $21 millones. Esta entidad ocupó el tercer lugar con una participación de 3.3% más que el año anterior.

Los depósitos en cuentas de ahorro representaron el 84,5% de los recursos en tesorería, fueron superiores al cierre de vigencia 2006 en $125.109 millones, es decir, 348%, fecha en la cual se tenían depositados en los bancos $35.948 millones; a 31 de diciembre de 2007, el mayor volumen de depósitos estuvo en el Banco Sudameris con una concentración de 49,2%, posteriormente se encontraron Colmena con 45,1%, HSBC 4,3% y siguen otros seis bancos.

Las cuentas corrientes no mostraron variación significativa frente al cierre del año anterior; para 2007 el monto de las consignaciones se incrementó en $1.274 millones (4,5%), al pasar de $28.322 millones a $29.596 millones; los bancos que recaudaron los mayores montos fueron: Colpatria (36,2%), Sudameris (30,4%), Davivienda (15,7%), Bancafé (4,0%), Bogotá (3,3%) y el restos en diez instituciones bancarias.

3.1.4 Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá -EAAB

A 31 de diciembre de 2007 acumuló recursos en tesorería por un monto de $164.114 millones, cifra inferior en $17.242 millones (9,5%) a la registrada en la misma fecha del año 2006. Las cuentas de ahorro presentaron un saldo de $93.150 millones y las cuentas corrientes $70.963 millones.

Los dineros depositados en las cuentas de ahorro a corte de 31 de diciembre de 2007, arrojaron una cantidad menor en $14.108 millones (13,2%) a la registrada al cierre de la vigencia 2006, momento en el que el registro fue de $107.259 millones. Los establecimientos financieros que captaron las mayores cantidades de dinero fueron: el Banco Popular (43,0%), Davivienda (18,5%), Colmena (15,9%), Colpatria (11,9%) y el saldo de los depósitos estuvieron en otras seis instituciones bancarias.

Las cuentas corrientes también registraron un descenso de $3.133 millones (4,2%) en el mismo lapso de las cuentas de ahorro, al pasar de $74.096 millones al finalizar 2006 a $70.963 millones al cierre de 2007. Los mayores saldos se evidenciaron en los bancos Caja Social (27,0%), Sudameris (23,3%), Colpatria (19,1%) y les siguen otros ocho establecimientos.

3.1.5 Instituto de Desarrollo Urbano -IDU

Al culminar 2007 registró un saldo en tesorería por $162.364 millones, cifra inferior en $100.953 millones a la del cierre de 2006; los recursos en cuentas de ahorro tuvieron un valor de $108.212 millones y los de cuentas corrientes $54.152 millones; los recursos en caja no fueron representativos.

El saldo a 31 de diciembre de 2007 en las cuentas de ahorro disminuyó $152.174 millones al pasar de $260.385 millones en 2006 a $108.212 millones en 2007; en el último año el mayor receptor de los depósitos fue el banco de Occidente (27,0%), seguido por los bancos: Colombia (21,1%), Davivienda (15,6%), Bogotá (11,0%), BBVA (9,7%) y continúan cuatro más.

Los saldos en las cuentas corrientes al cierre de 2007 sumaron $54.152 millones, mientras que al finalizar el año 2006 estos fueron de $25 millones; de estos recursos, Davivienda manejó 31,8%, banco de Bogotá 23,0%, banco de Occidente 19,6%, Colpatria 11,3% y el resto en otros tres bancos (ver anexo4).

3.1.6 Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, ETB S. A. - ESP

A 31 de diciembre de 2007 los recursos de tesorería ascendieron a $157.181 millones, que comparados con los del cierre de 2006 representaron $31.524 millones más; los depósitos en cuentas de ahorro tuvieron un valor de $117.042 millones, los de cuentas corrientes $40.054 millones y los de caja $85 millones.

Las cuentas de ahorro a 31 de diciembre de 2007 tuvieron en depósito $33.387 millones más que 2006 ($83.655 millones), siendo el mayor receptor Colmena (24,9%), seguido por los bancos: Popular (18,2%), Bogotá (15,1%), Sudameris (14,6%), Crédito Helm Financial (10,2%) y siguen siete bancos más.

Las cuentas corrientes al cierre de 2007 arrojaron un saldo de $40.054 millones, $1.526 millones menos que el registrado en 2006; el banco de Colombia presentó el mayor saldo en consignaciones (24,6%) seguido por los bancos: Occidente (16,7%), Crédito Helm Financial (13,1%), Bogotá (8,7%), Sudameris Colombia (8,5%) y siguen diez instituciones bancarias más.

En la Ttbla 26 se relacionan los recursos de tesorería de los hospitales que presentaron portafolio de inversiones

Tabla 26
RECURSOS DE TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS EN LAS ESE
Cifras en millones de pesos

HOSPITAL	PROTAFOLIO	TESORERÍA	TOTAL	DISTRIBUCION %	
				PORTAF.	TESORE.
USME	10,065	4,483	14,548	69.2	30.8
SAN CRISTÓBAL	2,893	3,706	6,599	43.8	56.2
CHAPINERO	5,486	768	6,254	87.7	12.3
BOSA PABLO VI	1,018	1,922	2,940	34.6	65.4
OCCIDENTE DE KENNEDY	122	842	965	12.7	87.3
TOTAL	**19,583**	**11,722**	**31,306**	**62.6**	**37.4**

Fuente: CB 114 y CB 116 Cálculos Dirección de Economía y Finanzas

Con base en la información suministrada por los hospitales relacionados en la Tabla 26 que en sus fondos disponibles mantuvieron portafolio de inversiones al finalizar la vigencia 2007, los recursos en tesorería representaron el 37,4%.

3.2. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR SECTORES.

El Acuerdo 257 del 30 de noviembre de 2006 en el Título VI "Organización sectorial administrativa del Distrito Capital", artículo 45 "Sectores administrativos de coordinación", establece los sectores con los cuales cuenta el distrito; de estos a nueve sectores y a la contraloría, como órgano de control, se les realizó el control fiscal a los recursos disponibles. En la tabla 27 se relacionan los sectores con el total de recursos disponibles con corte a 31 de diciembre de 2007..

Tabla 27
RECURSOS DISPONIBLES DE LOS SECTORES DEL DISTRITO CAPITAL
31 de diciembre de 2007

Cifras en millones de pesos

SECTOR ADMINISTRATIVO	PORTAFOLIO (P. mercado)	PARTIC. %	TESORERÍA	PARTIC. %	TOTAL	PARTIC. %
SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA	1,760	0.1	10,405	0.4	12,165	0.2
SECTOR HACIENDA	876,230	41.2	1,102,683	37.4	1,978,913	39.0
SECTOR EDUCACIÓN	95,066	4.5	80,732	2.7	175,798	3.5
SECTOR SALUD	19,583	0.9	776,529	26.4	796,113	15.7
SECTOR INTEGRACIÓN SOCIAL	0	0.0	4,496	0.2	4,496	0.1
SECTOR CULTURA, RECREACIÓN Y DEPORTE	0	0.0	18,266	0.6	18,266	0.4
SECTOR AMBIENTE	0	0.0	395	0.0	395	0.0
SECTOR MOVILIDAD	66,697	3.1	243,578	8.3	310,275	6.1
SECTOR HÁBITAT	1,066,628	50.2	704,030	23.9	1,770,658	34.9
ENTES DE CONTROL**	0	0.0	5,786	0.2	5,786	0.1
TOTAL	**2,125,965**	**100.0**	**2,946,900**	**100.0**	**5,072,865**	**100.0**

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

El total de los recursos disponibles del Sector Hacienda, conformado por la Secretaría Distrital de Hacienda, Lotería de Bogotá, el Fondo de Prestaciones Económicas, Cesantías y Pensiones –FONCEP y la Unidad Administrativa Especial de Catastro Distrital a 31 de diciembre de 2007, siendo el sector con los mayores fondos disponibles a 31 de diciembre de 2007 y en su totalidad son recursos distritales.

El Sector Hábitat conformado por las Empresas de Servicio Público y las de Economía Mixta (EAAB, Metrovivienda, UESP, CVP, ERU, EEB, Colombia Móvil, ETB, Codensa, Emgesa, Gas natural, y Colvatel), las cinco primeras de capital netamente distrital, al culminar la vigencia 2007, el sector mantuvo disponibilidad de recursos inferiores a los del Sector Hacienda.

El Sector Salud, integrado por las Empresas Prestadoras de Salud del Distrito y el Fondo Financiero Distrital de Salud, a 31 de diciembre de 2007 registró fondos disponibles por debajo del Sector Hábitat, siendo recursos únicamente distritales.

Los tres sectores relacionados anteriormente agruparon el 89,6% de los recursos disponibles del Distrito Capital.

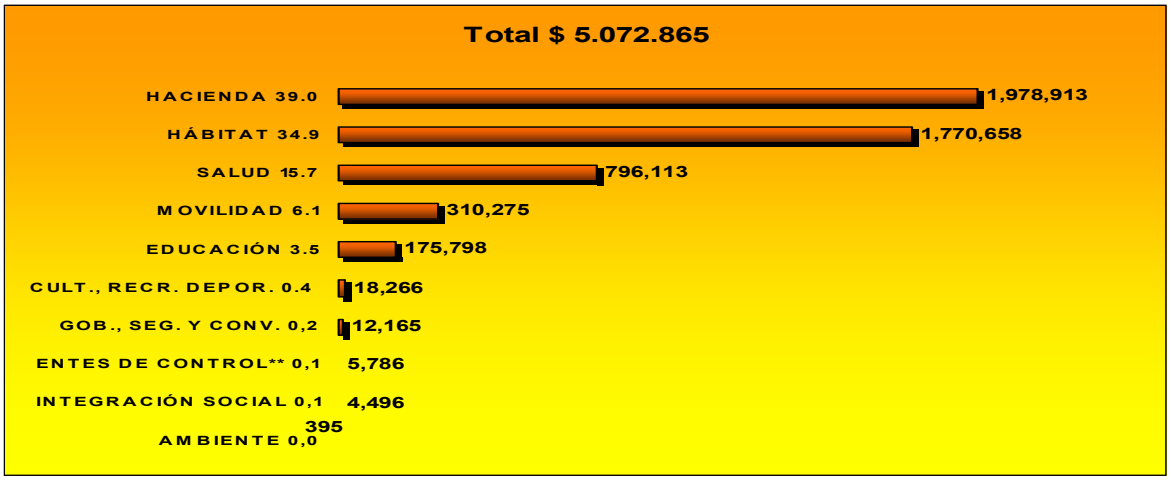
Con relación al consolidado de los fondos disponibles a 31 de diciembre de 2007, en la Gráfica 19 se presenta la participación y comparación de cada sector dentro de los recursos del Distrito Capital.

Gráfico 19

RECURSOS DISPONIBLES DEL DISTRITO CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTORES ADMINISTRATIVOS DE COORDINACIÓN

31 de diciembre de 2007

Cifras en millones de pesos



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

3.3. DISTRIBUCIÓN Y CONCENTRACIÓN POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS

Los recursos de tesorería del Distrito Capital durante la vigencia 2007 estuvieron depositados en 31 establecimientos financieros, incluidos aquellos que captaron dineros para constitución de fiducias

Los recursos de tesorería del Distrito Capital, al cierre de la vigencia 2007, tuvieron un valor de $2.946.356 millones, que representaron el 58,1% del total de la disponibilidad con corte a esta misma fecha, que estuvieron depositados en 31 establecimientos financieros, de los cuales $2.688.863 millones (91,3%) se consignaron en 10 bancos: Occidente, Davivienda, Bogotá, República, Popular, BBVA, Sudameris, Colmena, Santander y Colombia. (Ver tabla 28).

Tabla 28
CONSOLIDADO DE LOS RECURSOS DE TESORERÍA
CLASIFICADOS POR ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2007

Cifras en millones de Pesos

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO	C.TES	AHORROS	TOTAL	PARTICIP. %
BANCO DE OCCIDENTE	72,021	663,652	735,672	25.0
DAVIVIENDA	43,107	356,469	399,576	13.6
BANCO DE BOGOTÁ	18,373	294,512	312,884	10.6
BANCO DE LA REPUBLICA	305,377	0	305,377	10.4
BANCO POPULAR	7,332	282,326	289,658	9.8
BBVA COLOMBIA S.A.	10,231	192,524	202,755	6.9
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	31,425	98,661	130,086	4.4
COLMENA	590	119,337	119,927	4.1
BANCO SANTANDER	4,354	95,555	99,909	3.4
BANCO DE COLOMBIA	27,711	65,308	93,020	3.2
BANCO CITIBANK	4,866	52,518	57,384	1.9
BANCO COLPATRIA	33,521	23,617	57,138	1.9
BANCO DE CRÉDITO	4,006	37,416	41,421	1.4
BANCO CAJA SOCIAL	19,146	3,819	22,966	0.8
ABN AMRO BANK	21,508	529	22,037	0.7
HSBC	7,516	10,285	17,801	0.6
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	5,265	11,904	17,168	0.6
A.V. VILLAS	0	4,998	4,998	0.2
GRAN BANCO	4,727	0	4,727	0.2
FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES (FIDUCIA)	0	3,449	3,449	0.1
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO PROFESIONALES	0	2,747	2,747	0.1
BANCAFÉ	1,856	650	2,506	0.1
BANISTMO COLOMBIA S.A.	11	1,423	1,434	0.0
BANCO AGRARIO	610	401	1,011	0.0
CORREVAL	0	283	283	0.0
CORFICOLOMBIANA	0	247	247	0.0
FIDUVALLE	0	127	127	0.0
FONDO VALOR PROFESIONALES	0	27	27	0.0
CORREDORES ASOCIADOS	0	10	10	0.0
BANK OF AMERICA	9	0	9	0.0
BANCO SUPERIOR	1	0	1	0.0
	623,563	**2,322,793**	**2,946,356**	**100.0**

Fuente: CB 114 y CB 116 SIVICOF. Cálculos Dirección de Economía y Finanzas.

Los depósitos en cuentas de ahorro, que representaron el 78,8% de los recursos de tesorería, fueron depositados en 27 establecimientos, de los cuales el Banco de Occidente recepcionó el 28,6% y Davivienda 15,3%.

4. EL RIESGO Y SUS IMPLICACIONES EN LA CONFORMACIÓN DEL PORTAFOLIO DISTRITAL

Una de las labores más difíciles de la economía y las finanzas consiste en predecir el comportamiento futuro de las variables económicas para medir el riesgo de los mercados, y así tomar de decisiones de inversión.

El riesgo puede concebirse como la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivados del valor de los activos o los pasivos.

Las entidades distritales, en su permanencia en los mercados financieros, deben enfrentarse a situaciones de cambio, dadas las fluctuaciones de políticas económicas y financieras que pueden presentarse por el curso de los mercados internos y externos, entre las cuales se citan: la volatilidad en la tasa de interés, tasa representativa del mercado o índices a los cuales está atada la rentabilidad de un portafolio, como el IPC, la tasa efectiva de corte de la subasta de TES pesos a corto plazo y la DTF entre otros,

Los cambios presentados en estos indicadores hacen que los fondos invertidos en títulos valores se afecten, de una parte, disminuyendo su rentabilidad cuando al momento de liquidación de intereses los índices presenten descensos, y de otra, los títulos pierden valor, cuando las tasas de mercado superan las inicialmente pactadas, constituyéndose una pérdida siempre y cuando se transen antes de su vencimiento definitivo, ya sea a través del mercado mostrador o en la Bolsa de Valores.

Las entidades del Distrito Capital, como protagonistas de inversión en el mercado bursátil, pueden verse inmersas en los distintos tipos de riesgos, por consiguiente deben conocerse para evitar posibles irregularidades en el transcurso de la actividad propia de los mercados financieros.

Estos son:

- *Riesgo de mercado*: probabilidad de incurrir en pérdidas o ganancias financieras ocurridas por fluctuaciones en las tasas de interés, tasas de

cambio e IPC, conduciendo según el caso, a una pérdida en el valor de un documento a través del tiempo.

- *Riesgo crediticio*: probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por el quebranto, quiebra o deterioro financiero de un emisor.

- *Riesgo de liquidez*: se asume ante la posibilidad de una situación total o parcial, por la dificultad al comprar o vender un documento, sin sufrir modificaciones sensibles en su precio.

- *Riesgo operacional*: se genera por deficiencias en los sistemas de información y aplicación de controles propios de la entidad.

- *Riesgo legal*: incapacidad para cumplir obligaciones estipuladas.

La ocurrencia de algunas de estas clases de riesgo podría afectar la financiación oportuna de los flujos de caja.

De acuerdo con lo anterior, en este capítulo se analiza el riesgo de mercado y el riesgo operacional en las entidades distritales que presentan la mayor concentración de recursos, ya que estas dos clases de riesgo juegan un papel destacado dentro de la composición, gestión y utilización de los recursos del portafolio de inversiones como de tesorería del Distrito.

4.1. SECRETARÍA DE HACIENDA DISTRITAL

4.1.1 Manejo de riesgo operativo

El manejo de los recursos del portafolio de inversiones financieras, debe realizarse con criterios de responsabilidad, eficiencia, eficacia y rentabilidad, para lo cual deben existir métodos de operación interna, que faciliten el ejercicio de las actividades de las áreas relacionadas.

En el desarrollo de cualquier actividad las estrategias utilizadas por la entidad, son necesarios para mitigar inconsistencias generadas en el proceso de su actividad operativa, dentro de las cuales se encuentra las visitas periódicas que pueda realizar control interno, en la verificación de los mecanismos implementados en el control del riesgo operativo, si son métodos eficientes que conducen a alcanzar las metas de la entidad o por el contrario no cumplen con los requerimientos exigidos en la mitigación del riesgo.

La entidad cuenta con un sistema de grabación de llamadas que le permite conocer las posturas del mercado sobre las cuales y así tomar decisiones para transar títulos valores en el mercado.

4.1.2 Manejo de riesgo de mercado

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 86 de Decreto 714 de 1996 y en el Artículo 48 del Decreto 545 de 2006, la Secretaría de Hacienda Distrital a través de la Dirección de Tesorería, actualizó y aprobó en el Comité de Tesorería N° 7 del 13 de abril de 2007, las políticas de inversión que deben tener en cuenta los establecimientos públicos del Distrito y la Secretaría Distrital de Educación para el manejo de los excedentes de liquidez.

La DDT valora sus inversiones de conformidad con las normas básicas aplicables a las instituciones financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual la Unidad de Inversiones presenta para aprobación del Comité de Tesorería los parámetros de valoración respectivos.

La DDT para establecer acciones que conduzcan a la preservación y aseguramiento del valor de las inversiones, realiza la determinación, estructuración, seguimiento y valoración del portafolio a precios de mercado. Además, admite la ocurrencia de descensos temporales en el valor del portafolio, como consecuencia de liquidaciones anticipadas en el mercado secundario, siempre y cuando dichas liquidaciones se realicen por las siguientes causas:

- ✓ Cumplir con nuevas políticas específicas de inversión, gestión de riesgo o rentabilidad que determine el Comité de Política de Riesgo, siempre y cuando no implique pérdida del capital inicialmente invertido.

- ✓ Disponer de fondos necesarios para suplir faltantes temporales e imprevistos de liquidez. Este caso no debe implicar pérdida del capital inicialmente invertido.

- ✓ Mitigar la exposición al riesgo de mercado o crediticio del portafolio ante cambios negativos inesperados en las condiciones del mercado financiero. Ante esta ocurrencia, la DDT admite pérdida del capital inicialmente invertido previa autorización del Comité de Riesgos de la SHD.

- ✓ Efectuar una recomposición del portafolio que permita mejorar el perfil en términos de rentabilidad, previa autorización del Comité de Riesgos de la SHD. En este caso no debe haber pérdida del capital inicialmente invertido.

Si bien el riesgo es un instrumento que permanentemente está incidiendo en la toma de decisiones financieras, lo cierto es, que siempre se debe monitorear el mercado para conocer qué factores están causando efectos negativos en el portafolio de la SHD; entonces por razones de equidad, eficiencia y rentabilidad, en ninguno de los casos enunciados anteriormente, debe presentarse pérdida no sólo en el capital inicialmente invertido, sino también en los intereses causados de las operaciones realizadas, tanto en mercado primario como secundario.

Lo anterior da entender, que las operaciones de compra que realice la SHD deben estar en concordancia con los requerimientos de caja, evitando negociar documentos en los mercados que puedan causar pérdidas futuras.

4.1.3 Aplicación Modelo VaR

El modelo VaR es una metodología de cuantificación de riesgos de mercado, el cual utiliza técnicas de estadística estándar para calcular la mayor pérdida esperada en moneda nacional, con un determinado espacio de tiempo, condiciones de mercado normales y un nivel de confianza específico.

Toda empresa o entidad que posea un portafolio representado en títulos de renta fija y/o variable, debe hacer un análisis de riesgo para saber qué tan expuestos se encuentran sus activos financieros ante cambios presentados en los mercados, causados por situaciones del orden económico y financiero en un momento dado del tiempo.

La SHD calcula el modelo VaR sobre instrumentos negociables, no lo calcula sobre los títulos al vencimiento ni inversiones en moneda extranjera, porque, los títulos al vencimiento no representan riesgo de mercado ya que nunca se negocian y el VaR del portafolio en moneda extranjera es de carácter informativo y de seguimiento; estas posiciones se toman como coberturas naturales al portafolio de pasivos, sin llegar a representar riesgo de mercado.

Sin embargo, los depósitos y las obligaciones en moneda extranjera, por la volatilidad de la tasa de cambio están expuestos a posibles pérdidas al momento de ser monetizados, razón por demás que la entidad deba realizar operaciones de cobertura de riesgo para evitar posible disparidad con la divisa.

4.2. EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ

4.2.1 Manejo de riesgo operativo.

En el informe anual de la vigencia 2006, la Dirección de Economía y Finanzas a través del equipo de portafolio observó que a pesar que en la Resolución Nº 0509 del 27 de junio de 2006 se estipulaba para el cargo de gerente financiero, dentro de la descripción de Funciones Esenciales, "Presidir el Comité de Riesgos", esta función a la fecha de cierre de dicho informe no se había dado cumplimiento, por cuanto este comité no estaba creado.

La EAAB, mediante la Resolución 0687 de agosto 10 de 2007, subsanó esta inconsistencia creando el Comité Financiero de Riesgos y modificando el Comité de inversiones.

El Comité Financiero de Riesgos es el encargado de verificar bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad, la eficacia de las estrategias y controles establecidos en el proceso de gestión del riesgo y de promover el desarrollo de políticas y límites tendientes a minimizar los riesgos relacionados al manejo de recursos.

Este comité lo integran: el gerente corporativo financiero, el director financiero de Análisis de Riesgos Financieros y, el asesor financiero de la Gerencia Corporativa Financiera. El director financiero de Tesorería, asiste con voz pero sin voto.

Básicamente el riesgo operativo lo mitiga este comité, al verificar la operación y funcionamiento de los sistemas y procedimientos de gestión al interior de la EAAB.

Entre otras funciones:

- Estudia y comprueba de manera previa a la negociación de nuevos productos de tesorería el conociendo del mismo, así como la existencia de estudios tendientes a identificar los riesgos de mercado, liquidez, operacional y legales propios en la negociación de los productos.

- Verifica que los valores estimados de los diferentes riesgos de la empresa y su probabilidad de ocurrencia se basen en la información disponible.

- Examina y monitorea que los análisis de riesgos financieros respondan al contexto de los entornos interno y externo en los cuales se desarrolla las actividades de la empresa.

- Dictamina las políticas de inversión y establece los niveles de riesgo financiero para la entidad, y aprueba los cupos de emisor y contraparte para el desarrollo de las inversiones.

- Supervisa que la inversión de los recursos en el portafolio de inversiones de la empresa, se haga bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

4.2.2 Manejo de riesgo de mercado

El Comité de Inversiones es el encargado de analizar el comportamiento del mercado financiero, las posiciones, compromisos y flujos de caja de la Empresa para definir estrategias de inversión acorde con las políticas establecidas por el Comité de Riesgos.

Este comité está integrado por el gerente corporativo financiero o su delegado, el director financiero de Tesorería y el trader. El director financiero de Análisis y Riesgos, asiste con voz pero sin voto.

Dentro de sus funciones se encuentran:

- Hacer seguimiento permanente del comportamiento del portafolio de la empresa.

- Proponer lineamientos de administración para todos los fondos de la EAAB.

- Velar por el cumplimiento de las políticas y estrategias para la realización de operaciones, con los fondos que administre directamente la empresa.

La EAAB, mediante Resolución 1314 de diciembre 29 de 2007, fija las políticas para la administración del portafolio de inversión y compra de divisas, y deroga la resolución 0869 del 29 de octubre de 2004.

En este orden, establece la conformación del portafolio de inversiones en cuatro áreas:

1.- Portafolio del fondo de pensiones.

Como entidad pública ha constituido patrimonios autónomos destinados a la garantía y pago de obligaciones pensionales, los cuales están administrados por las fiduciarias Fidupopular y Fiduagraria.

2.- Portafolio del plan de expansión

Creado por la alta Gerencia, como respaldo a los proyectos de la EAAB. Su administración está a cargo de la Dirección de Tesorería.

3.- Fondo de obligaciones contingentes.

Creado también por la alta gerencia, con la finalidad de constituir un respaldo real de las obligaciones contingentes.
4.- Fondo de Excedentes Temporales de Tesorería

Está conformado por los excedentes de liquidez transitorios que administra la Dirección de Tesorería.

Puede incluir inversiones a la vista, representadas en:

- ✓ Cuentas de ahorro.
- ✓ Carteras colectivas.
- ✓ Inversiones a la vista con entidades financieras o con el Banco de la República.
- ✓ Operaciones Overnight.
- ✓ Otras operaciones que autoricen las dependencias competentes.

Este fondo puede clasificarse en subfondos que serán creados a través del Comité de Inversiones.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución 1314, para la mitigación de riesgos, los fondos de la empresa se deben manejar siguiendo las siguientes directrices:

- *Custodia y administración*:

Para minimizar el riesgo de contraparte la empresa utiliza, dentro y fuera del país, los depósitos de valores, mediante el cual las transacciones se han de realizar de manera compensada, esto es, pago contra entrega cuando este mecanismo sea operativa y financieramente viable para la empresa.

- *Registro de la operación*:

Las operaciones deben quedar registradas en un sistema de operación y/o registro autorizado por la Superintendencia Financiera, salvo las operaciones realizadas a través de los fondos de valores.

- *Módulo o sistema de administración de Portafolio:*

Todas las operaciones de títulos valores administrados directamente por la EAAB, deben registrarse en el sistema de información para la administración del portafolio que posea la empresa.

- *Adquisición de títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e intermediarios:*

Todas las operaciones de compra y/o venta definitivas o temporales de emisores nacionales deberán realizarse sobre títulos inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores.

- *Inversiones a la vista:*

La empresa puede mantener inversiones a la vista a través de CDAT, carteras colectivas, cuentas de ahorro o demás instrumentos informados por la Dirección de Análisis y Riesgos Financieros.

- *Negociación o cierre de operaciones:*

Se realizará a través del mecanismo de subasta de operaciones y se dejará constancia de las ofertas recibidas.

- *Tasas de negociación:*

No podrán realizarse compras a tasas inferiores ni ventas a tasas superiores a las del mercado, teniendo en cuenta los plazos y los emisores de los títulos.

- *Cumplimiento:*

Todas las operaciones son compensadas, esto es, el pago se hace contra entrega. La empresa no podrá realizar operaciones de compra o venta de títulos soportando la operación con cartas de compromiso, salvo expresa autorización de la Dirección de Tesorería, quien solo podrá autorizar estas operaciones con cumplimiento máximo de tres (3) días hábiles.

4.3. EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ

4.3.1 Manejo de riesgo operativo.

Mediante acta de la Directiva Interna N° 00376 de diciembre 2 de 2003, se reglamenta el Comité de Inversiones de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá.

Este comité es la instancia rectora de la empresa en materia de las operaciones o inversiones de tesorería.

Como objetivo, evalúa y aprueba las políticas y reglas de actuación que deberá seguir la empresa en el desarrollo de las actividades de tesorería, bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

El Comité de Inversiones está integrado por:

- El vicepresidente financiero.
- El vicepresidente jurídico o su delegado.
- El gerente de finanzas corporativas [Middle Office].
- El gerente de tesorería [Front Office].
- El coordinador de tesorería [Front Office].

Las operaciones de tesorería se desarrollan dentro de una estructura organizacional que contempla las siguientes áreas:

Middle Office: es el área encargada entre otras funciones, de la medición de riesgos, de la verificación y control al cumplimiento de las políticas y límites establecidos, y de efectuar los análisis de riesgos de las operaciones de tesorería.

Front Office: es el área encargada directamente de la negociación, de las relaciones con las entidades financieras y los comisionistas de bolsa, y de los aspectos comerciales de las inversiones de la tesorería.

Back Office: es el área encargada de realizar los aspectos operativos de las inversiones de tesorería, tales como: confirmación, cumplimiento, liquidación, registro, valoración y contabilización de las operaciones de tesorería.

4.3.2 Manejo de riesgo de mercado

Las modificaciones a los cupos y límites autorizados en cuanto a monto, plazo o contraparte, la empresa contempla que pueden ser solicitadas en el caso que se requiera realizar una operación puntual, los cuales deben realizarse teniendo en cuenta la razonabilidad de la misma y las condiciones de mercado, esto es:

Concentración de la demanda en ciertas entidades y alta liquidez.

Operaciones especiales en otras monedas.

Situación coyuntural de mercado.

Los funcionarios autorizados para solicitar excepciones en cualquiera de los casos son:

Gerente de Tesorería.

Coordinador de Tesorería.

Es responsabilidad del funcionario que solicite la autorización, verificar que la operación se encuentre dentro de los términos legales vigentes.

La administración del portafolio de tesorería de la ETB, se enmarca dentro de políticas que constituyan el punto de referencia para la toma de decisiones financieras de inversión y la participación dentro del mercado de capitales, que permitan garantizar el cumplimiento de los objetivos para los cuales fue constituido, manteniendo un intercambio óptimo entre el riesgo financiero asumido y la rentabilidad generada.

Las políticas incluyen la definición de las operaciones permitidas y los instrumentos que pueden ser empleados para realizarlas, con el fin de garantizar la liquidez del portafolio, permitir una diversificación adecuada del mismo y generar exposiciones prudentes a los diferentes tipos de riesgo.

Todas las inversiones financieras deben efectuarse bajo criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y en condiciones de mercado. Adicionalmente, su realización

está sujeta a los límites de exposición definidos para los riesgos de crédito (cupos), mercado (límites de posición, VaR y pérdida máxima), así como a las disposiciones legales y operativas a que haya lugar.

La inversión primaria en emisiones especiales debe realizarse únicamente con las tesorerías de las entidades financieras que emiten el instrumento o con el agente colocador autorizado por el emisor para realizar dicha colocación. Así mismo, deben realizarse en títulos valores desmaterializados, cuya custodia y administración esté a cargo de un Depósito de Valores vigilado por la Superintendencia de Valores. Si no existe la posibilidad de ser depositante directo deben constituirse subcuentas con entidades financieras que tengan cupo de operación aprobado

Estas definiciones deben ser aprobadas por el Comité de Inversiones y son de obligatorio cumplimiento. Cualquier modificación sobre las mismas debe ser informada por el área de Riesgo al área de Negociación.

INSTRUMENTOS AUTORIZADOS

La Tesorería puede realizar inversiones en los siguientes instrumentos, dentro de los lineamientos de riesgo de crédito y mercado establecidos:

1. Títulos de deuda pública emitidos en el territorio nacional o en el exterior emitidos por el gobierno nacional.

2. Títulos valores representativos de deuda soberana de países diferentes de Colombia, con calificación mínimo A, emitida por una calificadora internacional de valores.

3. Títulos valores de renta fija emitidos por instituciones financieras nacionales o extranjeras, con calificación mínimo AA+ o su equivalente en el corto plazo para los Papeles Comerciales y demás títulos con vencimiento menor a un (1) año y AAA para los títulos con vencimiento mayor a un año, emitida por una calificadora de valores.

OPERACIONES AUTORIZADAS

La Tesorería puede realizar las siguientes operaciones con los instrumentos autorizados, directamente o a través de intermediarios financieros aprobados y vigilados por la Superintendencia Financiera:

- Compra y venta de instrumentos financieros.
- Compra y venta de divisas.
- Operaciones de compra y venta forward de divisas (sin carácter especulativo).
- Operaciones Repo.
- Operaciones simultáneas.
- Operaciones Swaps y Carruseles sujetas a la normatividad vigente. Estas operaciones no podrán ser utilizadas para generar posiciones.

CONCLUSIONES

Durante la vigencia 2007, la Junta Directiva del Banco de la República, tomó la decisión de variar las tasas de los TES, en algunos casos aumentándola, lo que conllevó a una desvalorización de estos documentos, y en otras, reduciéndola, originando una revalorización. Esta situación no afectó el portafolio del Distrito representado en estos documentos, por cuanto no se transaron en el mercado secundario.

La demanda agregada durante la vigencia 2007, contribuyó al fortalecimiento del sector productivo, lo que a su vez fue fuente de ingreso que facilitó el aumento de recursos y el buen posicionamiento del PIB, permitiendo incentivar en cierta forma las inversiones de las instituciones públicas y privadas en el mercado de capitales, donde la administración distrital participa activamente mediante la demanda de títulos valores para invertir sus excedentes de liquidez.

Los recursos disponibles (portafolio de inversiones financieras y tesorería) del Distrito Capital a 31 de diciembre de 2007, ascendieron a $5.072.865 millones, superior en 17.3% al registro mostrado en la misma fecha de 2006, como consecuencia de la inclusión de nuevas entidades, en cumplimiento a la Resolución 020 de septiembre de 2006, y de otra, a la baja ejecución de programas del Plan de Desarrollo.

Dentro de los recursos disponibles a 31 de diciembre de 2007, los fondos en cuentas de ahorro constituyen el rubro más representativo con el 45.8%, seguidas por inversiones financieras de carácter temporal con 41.9% representadas básicamente en CDT con 31.5%, Títulos de Tesorería -TES-, 4.2%, TIME DEPOSIT 3.6%, Bonos, 1.2%, manejo fiduciario, 1.2%, Otros, 0.2%.

El 80% del portafolio distrital se encuentra atado a tasas de rentabilidad fijas, y los títulos que lo conforman se mantienen generalmente hasta el período de redención. Decisión que le ha permitió al Distrito mantener el valor del dinero en el tiempo y conservar estable la tasa real de rentabilidad del portafolio, a pesar de la disminución gradual de las tasas de captación del sistema financiero en la mayor parte del año 2007.

El 20% de los documentos se encuentran indexados a indicadores variables como la DTF, el IPC y la TRM**;** y los rendimientos, a través del tiempo, están condicionados a la volatilidad presentada en los mismos; la caída presentada en estos indicadores durante 2007, hizo que las rentabilidades de los títulos disminuyera, puesto que al momento de liquidarse los intereses, se toma su valor a la fecha de su correspondiente pago.
Los CDT y los TES son la modalidad que han jalonado la demanda de inversión de las entidades distritales; los primeros, en razón a que son instrumentos cortoplacistas y de amplia liquidez en el mercado de capitales y los segundos, debido a las calidades del emisor y a la aceptable tasa facial reconocida, que en algunos casos supera las del mercado.

A 31 de diciembre la liquidez de los recursos del Distrito era del 92.4% entre 1 y 180 días equivalentes a $4.686.061 millones, dentro de los cuales se encuentran depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) por $2.946.900.

Los recursos disponibles del Distrito Capital, se encuentran concentrados principalmente en moneda nacional 95.7%, y en moneda extranjera el 4.3%. Los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) del Distrito, representaron el 58.1% del total disponible. El hecho de mantener altas sumas de dinero depositadas por períodos de tiempo prolongados, se constituyen en dineros improductivos, porque el Distrito no tiene una contraprestación directa en materia de beneficios, económicos y/o sociales.

Los recursos del Distrito Capital están distribuidos en 59 entidades del sector financiero, bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, de las cuales 20 concentran el 93.2%, que se encuentran dentro del ranking de las mejores instituciones financieras; la alta concentración de fondos en poder de pocas entidades financieras, constituyen riesgos, al presentarse cambios negativos en el entorno macroeconómico del orden nacional.

Dado el volumen de recursos manejados por el Distrito en las distintas entidades del sector financiero, 89.1% privadas y 10.9% públicas, sería conveniente que la administración pensara en una reciprocidad conjunta y equitativa con las instituciones financieras, para canalizar y generar recursos propios tendientes a financiar programas y proyectos de interés social para la ciudad de Bogotá, y/o establecer líneas de crédito con tasas blandas, que generen flujos de caja adecuados , con el fin de sostener programas contenidos en el Plan de Desarrollo Distrital. De otra parte, sería un soporte de aval financiero para la aprobación y celebración de contratos de obligaciones tanto en moneda nacional como extranjera, además de abrir canales de participación crediticia.

En los últimos tres años (2005 – 2007), los rendimientos financieros del portafolio han ocupado el tercer lugar entre los ingresos más representativos del Distrito Capital, tan solo superados por los impuestos de Industria y Comercio y el Predial respectivamente. Es importante tener en cuenta que la función del Distrito no es atesorar fondos en el sector financiero, sino dar cumplimiento a planes y programas contenidos en el Plan de Desarrollo.

Al comparar la rentabilidad del portafolio de inversiones financieras de las entidades distritales que tienen deuda pública a 31 de diciembre de 2007, se observa que mientras el primero presenta una tasa promedio ponderado de rentabilidad del 9.36%, equivalente a una tasa real de 3.5% después del impacto inflacionario, el Distrito está pagando por concepto de endeudamiento en moneda nacional el 14.7% y en moneda extranjera el 6.5%, equivalente a un costo promedio ponderado conjunto del 9.7%.

En las instituciones financieras donde el Distrito mantiene sus inversiones, las firmas Calificadoras de Riesgo les otorgan la calificación AAA, AA+, AA, lo que significa una alta calidad crediticia, con factores de protección fuertes.

Por otra parte, el Comité de Riesgo de la Secretaría Distrital de Hacienda al asignar los cupos de inversión con cifras de balance a diciembre de 2007, les concedió una calificación que oscila entre AAA, AA. De acuerdo al Artículo 49 del Decreto 1525 de 2008, los bancos que presentan esta calificación, corresponden a instituciones en la máxima categoría para emisiones de corto plazo y la segunda mejor en el largo plazo, por lo que se deduce que los recursos del Distrito se encuentran bien amparados.

Con relación a las reservas, durante el lapso 2004 – 2007, pasaron de $1.844.235 millones en 2004 a $2.930.859 millones en 2007 registrando un incremento de 58,9%; estas reservas se han encontrado históricamente amparadas por la disponibilidad de fondos (portafolio y tesorería), que a través de los años se han venido incrementando por la celebración de contratos al finalizar cada vigencia, obligando a la administración establecer reservas para su cumplimiento en vigencias posteriores.

Al observar a 31 de diciembre de 2007 la ejecución presupuestal del Plan de Desarrollo "Bogotá sin Indiferencia" que fue del 96.4% ($ 6.327.487 millones), de los cuales se giró el 69.0% ($ 4.528.829 millones) quedaron compromisos pendientes por pagar del 27.4% ($1.798.659 millones). Este organismo de control considera con relación al portafolio de inversiones que tiene entre otras finalidades

cubrir el pago de reservas, que al finalizar la vigencia se contaba con fondos suficientes que permitían el cubrimiento de los compromisos adquiridos.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Bonos: certificado de un crédito contra el gobierno de un país o contra alguna de las instituciones oficiales que da derecho a la percepción de un tanto por ciento de interés sobre el importe del bono o a una suma fija determinada en fecha o fechas especificadas. Es una especie de título valor de interés fijo emitido principalmente por el gobierno central o municipal.

CDT: Certificados de Depósitos a Término emitidos por el Sector Financiero; permiten mantener recursos disponibles para el cumplimiento de obligaciones.

Corrección Monetaria: factor por el cual debe multiplicarse el ingreso nominal para mantener equilibrado el poder adquisitivo.

DDT: Dirección Distrital de Tesorería.

Devaluación: deterioro de la moneda nacional frente a alguna moneda fuerte, usualmente el dólar estadounidense, expresado en porcentajes. Es el aumento del tipo de cambio, o sea, aumento en el precio de una moneda extranjera con relación a la moneda nacional. Determinación de un nuevo tipo de cambio más bajo, para que una moneda quede, en términos de un valor estándar.

Divisa: unidad monetaria de un país. Tipo de sistema monetario de un país en dependencia de la base de garantía (oro, plata, papel moneda). El término se emplea para designar la moneda extranjera que participa en el sistema de pagos internacionales.

DTF: Depósito a Término Fijo o tasa Promedio Ponderada de Captación del Sistema Financiero Colombiano de los CDTs a 90 días, calculada semanalmente por el Banco de la República.

Depósito de Valores: son instituciones especializadas que tienen como función recibir en depósito valores para su custodia, administración, compensación y liquidación, constituyéndose por este efecto una garantía o cumplimiento de los negocios.

Excedente financiero ó de liquidez: corresponde a los recursos del portafolio de inversiones financieras, representados en las distintas modalidades de inversión que operan en el mercado de valores, que por lo general están amparando compromisos.

Emisor: entidad oficial que emite papel moneda o institución privada emisora de título-valor.
Flujo de capital: muestra los movimientos reales de efectivo

Fecha de emisión: fecha a partir de la cual se crean los títulos valores y se inicia su colocación en el mercado.

Fecha de vencimiento: es la fecha en que un pago debe hacerse efectivo.

Inflación: incremento en el nivel de precios de una economía.

Inversión: cualquier compromiso de fondos que busque una retribución futura. Constituye la parte del ingreso no gastada en consumo directo; gastada en la adquisición de factores productivos que el ahorro permite obtener. Es el uso de factores para producir bienes de capital que satisfagan las necesidades del consumidor, pero en el futuro.

Inversiones en títulos de contenido crediticio: títulos de Renta Fija ofrecidos en el mercado bursáti.

IPC: Índice de Precios al Consumidor.

Maduración: alternabilidad que tienen las entidades de la administración para invertir sus excedentes de liquidez en diferentes períodos del tiempo.

Mercado Bursátil: es el mercado donde se negocian distintas modalidades de inversión en la Bolsa de Valores

Mercado Financiero: conjunto de mecanismos utilizados para la transferencia de recursos entre agentes económicos. En el mercado financiero se efectúan transacciones con títulos de plazo medio, largo o indeterminado, generalmente destinados al financiamiento de capital de trabajo permanente y de capital fijo.

Papel comercial: documento a corto plazo sin garantía, emitido por los solicitantes de préstamos corporativos.

Portafolio de inversión: es la combinación de los activos financieros, conformados por inversiones de renta fija y/o variable, el cual puede ser diversificado según rentabilidades, emisores, rendición y modalidades de pago de intereses.

Política monetaria: conjunto de medidas que el gobierno lleva a cabo con el fin de conservar la estabilidad del poder de compra del dinero, de la balanza de pagos, el control sobre la inflación, el nivel de los salarios y otros objetivos a través del control del sistema monetario y la banca. El objetivo inmediato es el control de la oferta monetaria y el crédito y está dirigida a todas las instituciones financieras del país. Parte de la política económica que regula el nivel de dinero o liquidez en la economía, con el objeto de lograr un objetivo de la política deseada, tal como el control de la inflación, una mejora en la balanza de pagos, cierto nivel de empleo o el crecimiento del producto interno bruto.

Recursos de Tesorería: dineros depositados en cuentas corrientes y de ahorro.

Recursos disponibles: recursos de tesorería e inversiones financieras.

Rentabilidad: es la contraprestación recibida en términos porcentuales de una inversión en un período de tiempo dado.

REPOS: títulos valores con pacto de recompra.

Revaluación: disminución en el tipo de cambio de una moneda nacional, o sea, disminución en el precio de una moneda extranjera con relación a la moneda nacional.

Riesgo financiero: es el producto de las decisiones financieras de un negocio. Incertidumbre en cuanto a los resultados posibles a obtener.

Riesgo soberano: riesgo con tendencia cero; dado a los títulos emitidos por el Gobierno Nacional.

Tasa de cambio:- número de unidades de una moneda extranjera que puede comprarse con una unidad de otra moneda.

Tasa de interés: precio que se paga por una cantidad de dinero que ha sido prestada para un período determinado. Se denomina así cuando el interés se expresa como un porcentaje de la cantidad original, por unidad de tiempo.

TES: Títulos de Tesorería; bonos y títulos de deuda pública interna.

Título valor: documento negociable necesario para hacer efectivo el derecho consignado en él, a favor del tenedor y a cargo del emisor del mismo.

Títulos de renta fija: son títulos representativos de una deuda que da a quien los posee el derecho de recibir un interés fijo por en período establecido.

TIB: Tasa de Interés Interbancaria.

Time Deposit: son depósitos de Inversiones en dólares.
TRM: Tasa Representativa del Mercado.

Over Night: operaciones nocturnas, realizadas generalmente en el mercado de capitales, representadas en divisas.

Valoración: es la metodología utilizada para calcular el valor o el precio de una inversión en el tiempo.

Valoración a precios de mercado: es la metodología utilizada para calcular el valor o el precio de una inversión a tasas de mercado en un período de tiempo dado.

BIBLIOGRAFÍA

Publicación Diarios Oficiales – Año 2007.

Publicaciones Informes de Corfinsura SA – Año 2007.

Estadísticas - Banco de la República - Año 2007.

Bolsa de Valores de Colombia – Publicaciones Año 2007.

Estadísticas – DANE - Año 2007.

Grupo Aval – Estadísticas - Año 2007.

Corfivalle – Estadísticas y Publicaciones - Año 2007.

Auditoría del Balance - Grupo de Portafolio: Informes Bimestrales - Año 2007.

ANEXO 1

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS
PORTAFOLIO CONSOLIDADO POR EMISOR Y MODALIDAD DE INVERSIÓN
ADMINISTRACIÓN DISTRITAL

(Cifras en millones de pesos)

EMISOR	CDT	BONOS	FIDUCIA	T.E.S.	M. MARKET	TIME DEPOSIT	TIPS	TOTALES	PARTIC. %
BANCAFÉ	4.919	0	2.003	0	0	0	0	**6.922**	0,3%
BANCO DE BOGOTÁ	135.854	0	298	0	0	0	0	**136.152**	6,4%
BANCO AGRARIO	0	0	5.005	0	0	0	0	**5.005**	0,2%
BANCO AV. VILLAS	71.662	0	0	0	0	0	0	**71.662**	3,4%
BANCO COLPATRIA	234.225	0	1	0	0	0	0	**234.226**	11,0%
BANCO COMERCIO EXTERIOR	0	10.062	0	0	0	0	0	**10.062**	0,5%
BANCO DAVIVIENDA	122.162	682	0	0	0	0	0	**122.844**	5,8%
BANCO DE CRÉDITO	89.313	94	0	0	0	0	0	**89.408**	4,2%
BANCO DE OCCIDENTE	0	0	197	0	0	0	0	**197**	0,0%
BANK OF AMERICA	0	0	0	0	0	1.172	0	**1.172**	0,1%
BANCO POPULAR	0	0	9.057	0	0	0	0	**9.057**	0,4%
BANCO SANTANDER	69.070	0	1	0	0	5.061	0	**74.132**	3,5%
BANCO SUDAMERIS DE COLOMBIA	55.097	0	0	0	0	0	0	**55.097**	2,6%
BANCOLOMBIA	412.772	10.555	9.537	0	0	0	0	**432.865**	20,4%
BANISTMO COL. S.A.	2.028	0	0	0	0	0	0	**2.028**	0,1%
BANQUE NATIONALE	0	0	0	0	0	22.882	0	**22.882**	1,1%
BARCLAYS BANK	0	0	0	0	0	43.559	0	**43.559**	2,0%
BBVA COLOMBIA S.A.	74.640	0	0	0	0	0	0	**74.640**	3,5%
BOLSA Y BANCA S.A.	0	0	1.013	0	0	0	0	**1.013**	0,0%
C.F.C. CORFICOLOMBIANA	25.019	0	6.694	0	0	0	0	**31.713**	1,5%
C.F.C. LEASING C/BIA	85.507	0	0	0	0	0	0	**85.507**	4,0%
CAF	0	0	0	0	0	40.128	0	**40.128**	1,9%
CEMENTOS DEL CARIBE	0	0	555	0	0	0	0	**555**	0,0%
CITIBANK NEW YORK.	0	0	0	0	0	30.602	0	**30.602**	1,4%
CITIBANK COLOMBIA	76.892	0	0	0	0	0	0	**76.892**	3,6%
CONFINANCIERA	6.582	0	0	0	0	0	0	**6.582**	0,3%
CORFINSURA	0	817	0	0	0	0	0	**817**	0,0%
CORREDORES ASOCIADOS	0	0	7.089	0	0	0	0	**7.089**	0,3%
CORREVAL	0	0	8.545	0	0	0	0	**8.545**	0,4%
EMGESA	0	1.894	0	0	0	0	0	**1.894**	0,1%
FIDUAMERIS S.A.	0	0	2	0	0	0	0	**2**	0,0%
FIDUCOR	0	0	956	0	0	0	0	**956**	0,0%
FINANDINA	13.272	0	0	0	0	0	0	**13.272**	0,6%
FINDETER	13.110	0	0	0	0	0	0	**13.110**	0,6%
FONDO VALOR PROFESIONALES	0	0	13	0	0	0	0	**13**	0,0%
FUDUALIANZA	0	0	5	0	0	0	0	**5**	0,0%
GMAC FINANCIERA COLOMBIANA	64.824	0	0	0	0	0	0	**64.824**	3,0%
GRANBANCO	19.884	0	0	0	0	0	0	**19.884**	0,9%
HSBC COLOMBIA	11.021	0	1.064	0	0	0	0	**12.085**	0,6%
LEASING DE COLOMBIA	12.015	0	0	0	0	0	0	**12.015**	0,6%
LEASING DEL VALLE	0	497	0	0	0	0	0	**497**	0,0%
MINHACIENDA	0	11.844	0	215.073	0	0	0	**226.917**	10,7%
PREVISORA	0	0	7.094	0	0	0	0	**7.094**	0,3%
PROFESIONALES DE BOLSA S.A.	0	0	1.061	0	0	0	0	**1.061**	0,0%
SERFINCO	0	0	41	0	0	0	0	**41**	0,0%
TESORERÍA DISTRITAL	0	6.398	0	0	0	0	0	**6.398**	0,3%
TITULARIZADORA COLOMBIA	0	0	0	0	0	0	4.633	**4.633**	0,2%
CODENSA	0	18.350	0	0	0	0	0	**18.350**	0,9%
BNP Paribas	0	0	0	0	0	39.966	0	**39.966**	1,9%
FONVAL CDIT	0	0	1.595	0	0	0	0	**1.595**	0,1%
TOTAL	**1.599.869**	**61.194**	**61.826**	**215.073**	**0**	**183.371**	**4.633**	**2.125.965**	100,0%
PARTIC. %	**75%**	**3%**	**3%**	**10%**	**0,0%**	**9%**	**0%**	**100%**	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

ANEXO 2

SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS

MADURACIÓN DEL PORTAFOLIO POR MODALIDAD DE INVERSIÓN
ADMINISTRACIÓN DISTRITAL

(Cifras en millones de pesos)

TIEMPO / TIPO INVERSION	0-30	31-90	91-180	181-270	271-360	MAS DE 360	TOTAL	PARTIC. %
BONOS	0	12.300	832	28	97	47.937	**61.194**	**2,88%**
TES	21.299	52.244	24.457	93.911	0	23.162	**215.073**	**10,12%**
CDT	378.792	546.214	457.827	105.555	99.880	11.600	**1.599.869**	**75,25%**
FIDUCIA	60.231	1.595	0	0	0	0	**61.826**	**2,91%**
TIPS	0	0	0	0	0	4.633	**4.633**	**0,22%**
TIME DEPOSIT	73.486	109.885	0	0	0	0	**183.371**	**8,63%**
TOTAL	**533.808**	**722.238**	**483.115**	**199.495**	**99.977**	**87.333**	**2.125.965**	**100,00%**
PARTICIPACION %	**25,11%**	**33,97%**	**22,72%**	**9,38%**	**4,70%**	**4,11%**	**100,00%**	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

ANEXO 3

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

SUBDIRECCIÓN AUDITORÍA DEL BALANCE, DEL PRESUPUESTO, DEL TESORO, DEUDA PÚBLICA E INVERSIONES FINANCIERAS

PORTAFOLIO DE INVERSIONES CONSOLIDADO POR ENTIDADES

ADMINISTRACIÓN DISTRITAL

ENTIDAD	CDT	BONOS	FIDUCIA	T.E.S.	TIME DEPOSIT	TIPS	TOTAL	PARTIC. %
SECRETARÍA DE HACIENDA	672.126	861	0	136.641	64.601	0	**874.228**	**41,1%**
E.A.A.B.	339.518	20.112	0	53.839	0	0	**413.469**	**19,4%**
E.T.B.	5.035	4	36.746	0	5.061	0	**46.845**	**2,2%**
E.E.E.B.	196.709	36.477	3.599	0	112.537	4.633	**353.955**	**16,6%**
UNIDAD ADTIVA ESPECIAL DE REAV Y MTTO VIAL	9.652	0	0	0	0	0	**9.652**	**0,5%**
UNIVERSIDAD DISTRITAL	6.121	0	0	0	0	0	**6.121**	**0,3%**
TRANSMILENIO	9.366	0	0	1.974	0	0	**11.339**	**0,5%**
I.D.U.	44.659	0	0	0	0	0	**44.659**	**2,1%**
HOSPITAL DE USME	10.065	0	0	0	0	0	**10.065**	**0,5%**
HOSPITAL KENNEDY	122	0	0	0	0	0	**122**	**0,0%**
HOSPITAL PABLO VI BOSA	1.018	0	0	0	0	0	**1.018**	**0,0%**
FONCEP	2.002	0	0	0	0	0	**2.002**	**0,1%**
FOPAE	1.760	0	0	0	0	0	**1.760**	**0,1%**
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN	88.945	0	0	0	0	0	**88.945**	**4,2%**
HOSPITAL CHAPINERO	5.486	0	0	0	0	0	**5.486**	**0,3%**
HOSPITAL SAN CRISTÓBAL	2.893	0	0	0	0	0	**2.893**	**0,1%**
TERMINAL DE TRANSPORTES	10.605	94	0	0	0	0	**10.699**	**0,5%**
CODENSA	97.984	2	3.649	0	0	0	**101.635**	**4,8%**
COLOMBIA MOVIL	0	0	17.810	0	1.172	0	**18.982**	**0,9%**
EMGESA	4.173	3.644	0	22.619	0	0	**30.436**	**1,4%**
TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR -TGI-	82.991	0	22	0	0	0	**83.013**	**3,9%**
ECOGAS	7.928	0	0	0	0	0	**7.928**	**0,4%**
GAS NATURAL	712	0	0	0	0	0	**712**	**0,0%**
TOTAL	**1.599.869**	**61.194**	**61.826**	**215.073**	**183.371**	**4.633**	**2.125.965**	**100%**
PARTIC. %	**0,75**	**0,03**	**0,03**	**0,10**	**0,09**	**0,00**	**1,00**	

Fuente: Formato CB 114 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

ANEXO 4

INFORMACION CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERIA SECTORES AMBIENTE - MOVILIDAD
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	JARDÍN BOTÁNICO	TOTAL SECTOR	PARTIC. %	INSTITUTO DE DESARROLLO URBANO -IDU-	TERMINAL DE TRANSPORTE SA	UNIDAD ADTIVA. ESPECIAL DE REHABILITACIÓN Y MANTENIMIENTO VIAL	EMPRESA DE TRANSPORTE TERCER MILENIO - TRANSMILENIO SA-	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES									
BANCO DE BOGOTÁ		0	0,00	12.425.637.700	1.050			12.425.638.750	12,02
BANCO CITIBANK		0	0,00	2.893.966.795				2.893.966.795	2,80
BANCO COLPATRIA		0	0,00	6.102.085.246				6.102.085.246	5,90
BANCO DE COLOMBIA		0	0,00		2.952.504		2.478.190.657	2.481.143.161	2,40
BANCO DE CRÉDITO		0	0,00	2.839.654.400	657.620			2.840.312.020	2,75
BANCO DE OCCIDENTE		0	0,00	10.633.840.993			44.519.681.376	55.153.522.369	53,34
BANCO SANTANDER		0	0,00	2.053.736.971				2.053.736.971	1,99
BBVA COLOMBIA S.A.		0	0,00		938.623			938.623	0,00
COLMENA		0	0,00		1.431.164			1.431.164	0,00
DAVIVIENDA	118.470.245	118.470.245	100,00	17.202.758.454		1.803.029.227	447.249.791	19.453.037.471	18,81
SUB - TOTALES	**118.470.245**	**118.470.245**	**100,00**	**54.151.680.559**	**5.980.962**	**1.803.029.227**	**47.445.121.824**	**103.405.812.572**	**100,00**
CUENTAS AHORRO									
BANCO DE BOGOTÁ		0	0,00	11.854.117.663				11.854.117.663	8,46
BANCO CITIBANK		0	0,00	3.105.156.498				3.105.156.498	2,22
BANCO COLPATRIA		0	0,00	4.703.607.129				4.703.607.129	3,36
BANCO DE COLOMBIA		0	0,00	22.862.230.838	666.062.544			23.528.293.382	16,79
BANCO DE CRÉDITO		0	0,00	9.046.500.439	51.562.410			9.098.062.848	6,49
BANCO DE OCCIDENTE		0	0,00	29.223.388.941			9.951.315.064	39.174.704.005	27,96
BANCO SANTANDER		0	0,00	29.611.622				29.611.622	0,02
BBVA COLOMBIA S.A.		0	0,00	10.519.346.250	84.854.906		590.956.892	11.195.158.048	7,99
COLMENA		0	0,00		199.720.825			199.720.825	0,14
DAVIVIENDA	267.938.362	267.938.362	100,00	16.867.927.108			20.368.838.974	37.236.766.083	26,57
SUB - TOTALES	**267.938.362**	**267.938.362**	**100,00**	**108.211.886.488**	**1.002.200.686**	**0**	**30.911.110.930**	**140.125.198.104**	**100,00**
CAJAS									
CAJA PRINCIPAL	8.318.483	8.318.483	100,00	5.000	40.332.582			40.337.582	86,23
CAJA MENOR		0	0,00		6.401.390	42.386		6.443.776	13,77
SUB - TOTALES	**8.318.483**	8.318.483	**100,00**	**5.000**	**46.733.972**	**42.386**	**0**	**46.781.358**	**100,00**
TOTAL	**394.727.090**	**394.727.090**		**162.363.572.047**	**1.054.915.619**	**1.803.071.613**	**78.356.232.755**	**243.577.792.033**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**100**	**100**		**66,66**	**0,43**	**0,74**	**32,17**	**100**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR EDUCACIÓN - ENTES DE CONTROL
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO	UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSÉ DE CALDAS	INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN EDUCATIVA Y DESARROLLO PEDAGÓGICO -IDEP-	TOTAL SECTOR	PARTIC. %	CONTRALORÍA DE BOGOTÁ	TOTAL ENTES	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES								
BANCO DE BOGOTÁ			464.797	**464.797**	0		0	0,00
BANCO DE COLOMBIA	1.636.639	7.118.804.822		**7.120.441.461**	52		0	0,00
BANCO DE CRÉDITO				**0**	0	4.362.799	4.362.799	0,10
BANCO DE OCCIDENTE	2.819.898	6.631.324.922		**6.634.144.820**	48		0	0,00
BANCO SANTANDER	148.438			**148.438**	0		0	0,00
BBVA COLOMBIA S.A.	55.719	3.211.921		**3.267.640**	0		0	0,00
DAVIVIENDA				**0**	0	4.230.121.385	4.230.121.385	99,90
CORREDORES ASOCIADOS				**0**	0		0	0,00
SUB - TOTALES	**4.660.694**	**13.753.341.665**	**464.797**	**13.758.467.156**	**100**	**4.234.484.184**	**4.234.484.184**	**100**
CUENTAS AHORRO								
ABN AMRO BANK	13			**13**	0		0	0,00
BANCAFÉ				**0**	0	76.762.547	76.762.547	4,95
BANCO DE BOGOTÁ	13.298.510.787	2.000.000.000	537.283.998	**15.835.794.785**	24		0	0,00
BANCO COLPATRIA	966.457			**966.457**	0		0	0,00
BANCO DE COLOMBIA	260.436	811.963.319		**812.223.755**	1		0	0,00
BANCO DE CRÉDITO	3.309.761.894			**3.309.761.894**	5	1.202.249.446	1.202.249.446	77,56
BANCO DE OCCIDENTE	51.450	8.768.123.599		**8.768.175.050**	13		0	0,00
BANCO POPULAR	27.339.043.729			**27.339.043.729**	41		0	0,00
BANCO SANTANDER	452.869			**452.869**	0		0	0,00
BBVA COLOMBIA S.A.	186.224.400	8.151.616.504		**8.337.840.904**	12		0	0,00
DAVIVIENDA	2.496.121.035		73.419.216	**2.569.540.251**	4	270.989.839	270.989.839	17,48
SUB - TOTALES	**46.631.393.070**	**19.731.703.422**	**610.703.214**	**66.973.799.706**	**100**	**1.550.001.832**	**1.550.001.832**	**100**
CAJAS								
CAJA PRINCIPAL				**0**	0	1.632.977	1.632.977	100,00
CAJA MENOR			72.961	**72.961**	100		0	0,00
SUB - TOTALES	**0**	**0**	**72.961**	**72.961**	**100**	**1.632.977**	**1.632.977**	**100**
TOTAL	**46.636.053.764**	**33.485.045.088**	**611.240.972**	**80.732.339.823**		**5.786.118.993**	**5.786.118.993**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**57,77**	**41,48**	**0,76**	**100,00**		**100,00**	**100,00**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA
SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	FONDO DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD	FONDO DE ATENCIÓN Y PREVENCIÓN DE EMERGENCIAS	INSTITUTO DISTRITAL DE LA PARTICIPACIÓN Y ACCIÓN COMUNAL	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES					
BANCO DE OCCIDENTE	229.147.207	146.801.937		**375.949.143,68**	55,27
DAVIVIENDA			304.217.478	**304.217.478,00**	44,73
SUB - TOTALES	**229.147.207,09**	**146.801.936,59**	**304.217.478,00**	**680.166.621,68**	**100,00**
CUENTAS AHORRO					
BANCO DE BOGOTÁ	927.752.181			**927.752.180,87**	9,54
BANCO DE COLOMBIA			5.999.653	**5.999.653,00**	0,06
BANCO DE OCCIDENTE		4.132.811.046		**4.132.811.046,43**	42,50
BBVA COLOMBIA S.A.	4.198.085.163			**4.198.085.163,41**	43,17
DAVIVIENDA			460.119.773	**460.119.773,00**	4,73
SUB - TOTALES	**5.125.837.344,28**	**4.132.811.046,43**	**466.119.426,00**	**9.724.767.816,71**	**100,00**
CAJAS					
SUB - TOTALES	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
TOTAL	**5.354.984.551,37**	**4.279.612.983,02**	**770.336.904,00**	**10.404.934.438,39**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**51,47**	**41,13**	**7,40**	**100,00**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR HÁBITAT
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO BOGOTÁ -EAAB- ESP	EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ SA -EEB- ESP	COLOMBIA MÓVIL	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ SA -ETB- ESP	CODENSA	EMGESA	GAS NATURAL	TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR -TGI-
CUENTAS CORRIENTES								
ABN AMRO BANK	35.748.804			94.470.863	8.147.648			
BANCAFÉ			198.600.965		1.184.834.048	152.255.506	277.393.250	
BANK OF AMERICA			9.149.468					
BANCO DE BOGOTÁ	381.637.977		430.872.272	3.501.850.676	975.112.757			
BANCO AGRARIO		252.624.398			357.219.879			
BANCO CAJA SOCIAL	19.146.465.499							
BANCO CITIBANK			375.165.502	813.752.096	500.236.955	706.348	41.847	
BANCO COLPATRIA	13.550.368.188		69.011.432	1.746.923.110	10.716.915.064		1.335.866.239	
BANCO DE COLOMBIA		259.210.686	2.569.667.044	9.842.289.345	341.887.091		4.115.284.680	3.179.420
BANCO DE CRÉDITO	12.621.930		176.727.687		568.602.032		161.075.935	
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S				5.264.620.544				
BANCO DE OCCIDENTE				6.671.820.351	162.675.626	10.906.257		181.496
BANCO POPULAR	6.346.022.472			5.263.972	588.198.597		328.149.754	
BANCO SANTANDER	891.109.717		174.764.263	759.412.092	188.421.307			
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	16.502.891.847			3.391.503.926	8.992.561.079		2.537.952.711	
BANCO SUPERIOR				1.128.498				
BBVA COLOMBIA S.A.			148.768.518	960.786.712	155.546.998		143.100.536	7.996.949.489
BBVA NEW YORK								
COLMENA					214.023.498			
DAVIVIENDA	6.415.217.248		2.677.473.196	2.437.975.987	4.641.997.833	90.387.738	1.153.608.470	
GRAN BANCO	2.684.321.463			2.042.846.933				
HSBC	4.996.911.128			2.519.586.689				
SUB - TOTALES	**70.963.316.273**	**511.835.084**	**6.830.200.347**	**40.054.231.793**	**29.596.380.412**	**254.255.848**	**10.052.473.421**	**8.000.310.405**
CUENTAS AHORRO								
A.V. VILLAS							223.872.050	
BANCAFÉ						67.224.076		
BANCO DE BOGOTÁ			3.254.212	17.731.589.155		125.173.217		
BANCO AGRARIO	244.002.166							
BANCO CAJA SOCIAL	1.493.663.248			670.774.017			1.654.646.834	
BANCO CITIBANK	4.876.895.864	33.486.614.659		5.693.400.586	2.005.930.832	978.102.126	161.223.666	
BANCO COLPATRIA	11.123.259.999		948.290	3.232.892.641	35.880.806	821.747.410		
BANCO DE COLOMBIA	1.089.349		11.443.874		229.092.025	70.747.224		6.951.826.616
BANCO DE CRÉDITO	12.086.909	776.726	49.349.551			2.159.954.889		
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S				11.903.556.526				
BANCO DE OCCIDENTE			118.739.818	8.028.790		2.107.159.020		4.727.043.095
BANCO POPULAR	40.041.984.949		1.700.856	21.309.257.256				
BANCO SANTANDER			16.545.143	48.027	37.542.340	11.909.772.895		
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA			25.060.983	17.143.784.744	79.228.203.233		2.263.586.873	
BANCO SUPERIOR				145.712				
BANISTMO COLOMBIA S.A.							1.423.367.576	
BBVA COLOMBIA S.A.			109.608.467	107.071.810	8.501.272	45.287.308		8.845.587.350
COLMENA	14.815.036.891			29.134.011.801	72.596.181.218			
CORFICOLOMBIANA						247.314.183		
DAVIVIENDA	17.193.637.183	20.583.669.263	6.830.384.844	10.041.750.138	45.133.559	21.068.970.235	45.641.574	
HSBC	3.348.630.029			65.609.565	6.870.698.549			
CORREVAL							282.829.995	
FIDUVALLE							126.649.221	
FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES (FIDUCIA)							3.448.780.528	
FONDO VALOR PROFESIONALES							27.422.727	
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO PROFESIONALES							2.746.790.957	
CORREDORES ASOCIADOS							9.843.347	
SUB - TOTALES	**93.150.286.587**	**54.071.060.648**	**7.167.036.038**	**117.041.920.769**	**161.057.163.834**	**39.601.452.583**	**12.414.655.350**	**20.524.457.061**
CAJAS								
CAJA PRINCIPAL			28.015.859		20.620.037	1.363.724	18.847.929	
CAJA MENOR		13.833.044	127.350.873	84.938.363		10.073.800	21.583.000	
SUB - TOTALES	**0**	**13.833.044**	**155.366.732**	**84.938.363**	**20.620.037**	**11.437.524**	**40.430.929**	**0**
TOTAL	**164.113.602.860**	**54.596.728.776**	**14.152.603.117**	**157.181.090.925**	**190.674.164.283**	**39.867.145.955**	**22.507.559.700**	**28.524.767.466**
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**23,31**	**7,75**	**2,01**	**22,33**	**27,08**	**5,66**	**3,20**	**4,05**

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR HABITAT
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	TRANSPORTADORA COLOMBIANA DE GAS	UNIDAD ADTIVA. ESPECIAL DE SERVICIOS PÚBLICOS	CAJA DE VIVIENDA POPULAR	COLVATEL	EMPRESA DE RENOVACIÓN URBANA -ERU-	METROVIVIENDA	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES								
ABN AMRO BANK							**138.367.315**	0,08
BANCAFÉ							**1.813.083.769**	1,07
BANK OF AMERICA							**9.149.468**	0,01
BANCO DE BOGOTÁ			26.671.057				**5.316.144.739**	3,15
BANCO AGRARIO							**609.844.277**	0,36
BANCO CAJA SOCIAL							**19.146.465.499**	11,34
BANCO CITIBANK							**1.689.902.748**	1,00
BANCO COLPATRIA					126.350		**27.419.210.382**	16,23
BANCO DE COLOMBIA			641.680.094	2.352.245	3.856.907	101.317	**17.779.508.830**	10,53
BANCO DE CRÉDITO				316.436			**919.344.020**	0,54
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S							**5.264.620.544**	3,12
BANCO DE OCCIDENTE			1.218.015.735				**8.063.599.464**	4,77
BANCO POPULAR							**7.267.634.795**	4,30
BANCO SANTANDER						19.746.870	**2.033.454.249**	1,20
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA							**31.424.909.563**	18,61
BANCO SUPERIOR							**1.128.498**	0,00
BBVA COLOMBIA S.A.			92.313.602	352.258.380	62.940.419		**9.912.664.654**	5,87
COLMENA				2.064.522			**216.088.020**	0,13
DAVIVIENDA		114.833.456,00	103.982.716	101.219			**17.635.577.863**	10,44
GRAN BANCO							**4.727.168.396**	2,80
HSBC							**7.516.497.817**	4,45
SUB - TOTALES	**0**	**114.833.456**	**2.082.663.204**	**357.092.803**	**66.923.677**	**19.848.187**	**168.904.364.909**	**100**
CUENTAS AHORRO								
A.V. VILLAS							**223.872.050**	0,04
BANCAFÉ							**67.224.076**	0,01
BANCO DE BOGOTÁ			1.038.303.514				**18.898.320.098**	3,53
BANCO AGRARIO							**244.002.166**	0,05
BANCO CAJA SOCIAL							**3.819.084.099**	0,71
BANCO CITIBANK							**47.202.167.733**	8,83
BANCO COLPATRIA							**15.214.729.146**	2,85
BANCO DE COLOMBIA					241.345.838	5.886.432.683	**13.391.977.609**	2,50
BANCO DE CRÉDITO				1.167.732.165			**3.389.900.241**	0,63
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S							**11.903.556.526**	2,23
BANCO DE OCCIDENTE			734.884.008	6.630.703			**7.702.485.434**	1,44
BANCO POPULAR							**61.352.943.061**	11,47
BANCO SANTANDER				3.032.300.530	256.013.647	981.842	**15.253.204.423**	2,85
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA							**98.660.635.834**	18,45
BANCO SUPERIOR							**145.712**	0,00
BANISTMO COLOMBIA S.A.							**1.423.367.576**	0,27
BBVA COLOMBIA S.A.			2.012.539.295	2.513.707.327		4.897.294.157	**18.539.596.985**	3,47
COLMENA				2.591.800.071			**119.137.029.982**	22,28
CORFICOLOMBIANA							**247.314.183**	0,05
DAVIVIENDA	3.416.642.702	414.993.638,00	1.509.637.644	38.201.705			**81.188.662.486**	15,18
HSBC							**10.284.938.143**	1,92
CORREVAL							**282.829.995**	0,05
FIDUVALLE							**126.649.221**	0,02
FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES (FIDUCIA)							**3.448.780.528**	0,64
FONDO VALOR PROFESIONALES							**27.422.727**	0,01
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO PROFESIONALES							**2.746.790.957**	0,51
CORREDORES ASOCIADOS							**9.843.347**	0,00
SUB - TOTALES	**3.416.642.702**	**414.993.638**	**5.295.364.460**	**9.350.372.501**	**497.359.484**	**10.784.708.682**	**534.787.474.338**	**100**
CAJAS								
CAJA PRINCIPAL			3.000				**68.850.549**	20,37
CAJA MENOR	500.000			7.806.600	3.027.607		**269.113.287**	79,63
SUB - TOTALES	**500.000**	**0**	**3.000**	**7.806.600**	**3.027.607**	**0**	**337.963.836**	**100**
TOTAL	**3.417.142.702**	**529.827.094**	**7.378.030.664**	**9.715.271.904**	**567.310.768**	**10.804.556.869**	**704.029.803.083**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**0,49**	**0,08**	**1,05**	**1,38**	**0,08**	**1,53**	**100**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR HACIENDA
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	SECRETARÍA DISTRITAL DE HACIENDA	LOTERÍA DE BOGOTÁ	FDO. PRESTAC. ECONÓM., CESANTÍAS Y PENSIONES -FONCEP-	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES					
ABN AMRO BANK	21.369.948.155			**21.369.948.155,33**	6,49
BANCO DE BOGOTÁ	11.123.352			**11.123.351,62**	0,00
BANCO CITIBANK	198.463.309			**198.463.309,23**	0,06
BANCO COLPATRIA	25			**24,59**	0,00
BANCO DE COLOMBIA	31.820.374			**31.820.373,53**	0,01
BANCO DE CRÉDITO	510			**509,64**	0,00
BANCO DE LA REPUBLICA	305.376.639.675			**305.376.639.674,70**	92,75
BANCO DE OCCIDENTE	1.602.837.445	179.708.267		**1.782.545.712,19**	0,54
BANCO POPULAR	4.068.095			**4.068.094,93**	0,00
BANCO SANTANDER	91.229.047			**91.229.046,56**	0,03
BBVA COLOMBIA S.A.	695.956			**695.955,94**	0,00
COLMENA	372.318.573			**372.318.572,91**	0,11
DAVIVIENDA	2.194		11.341.764	**11.343.958,02**	0,00
SUB - TOTALES	**329.059.146.708,18**	**179.708.267,00**	**11.341.764,00**	**329.250.196.739,18**	**100,00**
CUENTAS AHORRO					
ABN AMRO BANK	528.853.817			**528.853.816,73**	0,07
BANCO DE BOGOTÁ	239.129.956.936	220.730.465		**239.350.687.401,27**	30,95
BANCO AGRARIO	3.512.892	10.817.667		**14.330.559,46**	0,00
BANCO CITIBANK	24.364.849			**24.364.849,46**	0,00
BANCO COLPATRIA	3.697.846.059			**3.697.846.058,69**	0,48
BANCO DE COLOMBIA	1.613.969.488			**1.613.969.487,90**	0,21
BANCO DE CRÉDITO	3.977.552.855	10.946.867.406		**14.924.420.261,30**	1,93
BANCO DE OCCIDENTE	11.700.420.078	2.268.058.184	1.200.578.922	**15.169.057.183,69**	1,96
BANCO POPULAR	191.136.380.695			**191.136.380.695,18**	24,71
BANCO SANTANDER	68.917.761.382			**68.917.761.381,63**	8,91
BBVA COLOMBIA S.A.	126.097.017.453	63.085.465	1.273.853.065	**127.433.955.983,03**	16,48
DAVIVIENDA	109.079.673.655	1.085.636.238	455.892.033	**110.621.201.926,18**	14,30
SUB - TOTALES	**755.907.310.159,52**	**14.595.195.425,00**	**2.930.324.020,00**	**773.432.829.604,52**	**100,00**
CAJAS					
SUB - TOTALES	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
TOTAL	**1.084.966.456.867,70**	**14.774.903.692,00**	**2.941.665.784,00**	**1.102.683.026.343,70**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**98,39**	**1,34**	**0,27**	**100,00**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTORES INTEGRACIÓN SOCIAL - CULTURA RECREACIÓN Y DEPORTE
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN DE LA NIÑEZ Y LA JUVENTUD - IDIPRON-	TOTAL SECTOR	PARTIC. %	INSTITUTO DISTRITAL DE RECREACIÓN Y DEPORTE - IDRD-	CANAL CAPITAL	INSTITUTO DISTRITAL DEL PATRIMONIO CULTURAL - IDPC-	ORQUESTA FILARMÓNICA	FUNDACIÓN GILBERTO ALZATE AVENDAÑO	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES										
BANCO DE BOGOTÁ	155.320.751	155.320.751,02	39,58	196.101.180					196.101.180	24,86
BANCO CITIBANK		0,00	0,00			83.693.230			83.693.230	10,61
BANCO DE COLOMBIA	103.717	103.716,82	0,03		11.219.533				11.219.533	1,42
BANCO DE CRÉDITO		0,00	0,00				241.627.008		241.627.008	30,64
BANCO DE OCCIDENTE		0,00	0,00		10.356.748				10.356.748	1,31
BANCO POPULAR		0,00	0,00				60.239.347		60.239.347	7,64
DAVIVIENDA	237.045.879	237.045.878,51	60,40	61.193.474		120.035.398		4.244.405	185.473.277	23,52
SUB - TOTALES	**392.470.346**	**392.470.346**	**100**	**257.294.654**	**21.576.280**	**203.728.628**	**301.866.355**	**4.244.405**	**788.710.322**	**100**
CUENTAS AHORRO										
A.V. VILLAS	1.604.892.516	1.604.892.515,69	39,11						0	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	911.068.835	911.068.835,22	22,20	1.891.000.000					1.891.000.000	10,82
BANCO CITIBANK		0,00	0,00	1.933.574.928					1.933.574.928	11,06
BANCO DE COLOMBIA	47.916.960	47.916.960,38	1,17	2.293.673.254	1.722.721.268				4.016.394.522	22,98
BANCO DE OCCIDENTE		0,00	0,00		439.283.845				439.283.845	2,51
BANCO POPULAR		0,00	0,00				119.562.951		119.562.951	0,68
BANCO SANTANDER		0,00	0,00	1.951.087.680					1.951.087.680	11,16
BBVA COLOMBIA S.A.		0,00	0,00	3.459.433.042					3.459.433.042	19,79
DAVIVIENDA	1.539.783.211	1.539.783.211,03	37,52	2.542.397.351		984.504.171	78.751.310	61.252.885	3.666.905.717	20,98
SUB - TOTALES	**4.103.661.522**	**4.103.661.522**	**100**	**14.071.166.255**	**2.162.005.113**	**984.504.171**	**198.314.261**	**61.252.885**	**17.477.242.684**	**100**
CAJAS										
CAJA PRINCIPAL	129.197	129.197,09	100,00						0	
SUB - TOTALES	**129.197**	**129.197**	**100**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	
TOTAL	**4.496.261.066**	**4.496.261.066**		**14.328.460.908**	**2.183.581.393**	**1.188.232.799**	**500.180.616**	**65.497.289**	**18.265.953.006**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**100,00**	**100,00**		**78,44**	**11,95**	**6,51**	**2,74**	**0,36**	**100**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR SALUD
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	FONDO FINANCIERO DISTRITAL DE SALUD -FFDS-	HOSPITAL MEISSEN II NA	HOSPITAL SAN CRISTOBAL II NA	HOSPITAL USME I NA	HOSPITAL DEL SUR I NA	HOSPITAL CHAPINERO I NA	HOSPITAL OCCIDENTE DE KENNEDY III NA	HOSPITAL SANTA CLARA III NA	HOSPITAL VISTA HERMOSA I NA	HOSPITAL PABLO VI BOSA I NA	HOSPITAL TUNAL III NA	HOSPITAL SUBA I NA
CUENTAS CORRIENTES												
BANCAFÉ		43.356.562										
BANCO DE BOGOTÁ								267.714.880,45				
BANCO DE COLOMBIA						4.754				228.296.894		
BANCO SANTANDER				175.316.875								
BANISTMO COLOMBIA S.A.												10.999.694
BBVA COLOMBIA S.A.							42.350.156				162.227.390	
DAVIVIENDA		236.189.895		70.965.827	54.886.400	8.319.748	1.513.057		4.696.679			
SUB - TOTALES	**0**	**279.546.457**	**0**	**246.282.702**	**54.886.400**	**8.324.502**	**43.863.214**	**267.714.880**	**4.696.679**	**228.296.894**	**162.227.390**	**10.999.694**
CUENTAS AHORRO												
A.V. VILLAS				3.169.657.083								
BANCO DE BOGOTÁ	3.189.109.059							1.653.848.711,00				
BANCO AGRARIO				42.854.692								
BANCO CITIBANK										252.325.854		
BANCO DE COLOMBIA	18.943.959.241									647.959.456	1.670.739.926	
BANCO DE CRÉDITO	5.483.623.284											
BANCO DE OCCIDENTE	588.243.904.374											
BANCO POPULAR	1.551.804.739		826.194.660				407.333					
BANCO SANTANDER	8.750.380.791		33.940.702							308.626.392		
BBVA COLOMBIA S.A.	10.906.321.063				3.559.878.525		737.985.795			479.750.497	3.611.005.062	11.459.251
DAVIVIENDA	30.955.171.443	32.124.243.902	2.845.597.764	1.024.620.704	927.194.181	757.554.392	34.199.153		29.144.766.232			2.019.779.568
SUB - TOTALES	**668.024.273.994**	**32.124.243.902**	**3.705.733.126**	**4.237.132.479**	**4.487.072.706**	**757.554.392**	**772.592.281**	**1.653.848.711**	**29.144.766.232**	**1.688.662.198**	**5.281.744.988**	**2.031.238.819**
CAJAS												
CAJA PRINCIPAL		5.699.746	746.499		3.768.508	2.371.252	25.817.484	18.622.531	1.204.235	5.051.628	8.476.246	9.132.537
SUB - TOTALES	**0**	**5.699.746**	**746.499**	**0**	**3.768.508**	**2.371.252**	**25.817.484**	**18.622.531**	**1.204.235**	**5.051.628**	**8.476.246**	**9.132.537**
TOTAL	**668.024.273.994**	**32.409.490.106**	**3.706.479.625**	**4.483.415.181**	**4.545.727.614**	**768.250.146**	**842.272.979**	**1.940.186.122**	**29.150.667.146**	**1.922.010.721**	**5.452.448.624**	**2.051.371.050**
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**86,03**	**4,17**	**0,48**	**0,58**	**0,59**	**0,10**	**0,11**	**0,25**	**3,75**	**0,25**	**0,70**	**0,26**

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA ESTADO DE TESORERÍA SECTOR SALUD
31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	HOSPITAL RAFAEL URIBE URIBE I NA	HOSPITAL SIMÓN BOLÍVAR III NA	HOSPITAL CENTRO ORIENTE II NA	HOSPITAL USAQUÉN I NA	HOSPITAL DE BOSA II NA	HOSPITAL FONTIBÓN II NA	HOSPITAL LA VICTORIA III NA	HOSPITAL TUNJUELITO II NA	HOSPITAL ENGATIVÁ II NA	HOSPITAL SAN BLAS II NA	HOSPITAL NAZARET I NA	TOTAL SECTOR	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES													
BANCAFÉ												**43.356.562**	2,14
BANCO DE BOGOTÁ												**267.714.880**	13,19
BANCO DE COLOMBIA								58.733.496				**287.035.144**	14,14
BANCO DE OCCIDENTE			444.720									**444.720**	0,02
BANCO SANTANDER												**175.316.875**	8,64
BANISTMO COLOMBIA S.A.												**10.999.694**	0,54
BBVA COLOMBIA S.A.		437		95.528.458			1.970.091		11.088.574			**313.165.107**	15,43
DAVIVIENDA	764.751	84.264.656	6.241.712		34.266.453	2.124.015	243.843.004	217.865	156.168.321	26.405.330	1.077.273	**931.944.987**	45,91
SUB - TOTALES	**764.751**	**84.265.093**	**6.686.432**	**95.528.458**	**34.266.453**	**2.124.015**	**245.813.095**	**58.951.361**	**167.256.895**	**26.405.330**	**1.077.273**	**2.029.977.970**	**100**
CUENTAS AHORRO													
A.V. VILLAS												**3.169.657.083**	0,41
BANCAFÉ		505.729.449										**505.729.449**	0,07
BANCO DE BOGOTÁ												**4.842.957.770**	0,63
BANCO AGRARIO		98.773.618					862.017					**142.490.327**	0,02
BANCO CITIBANK												**252.325.854**	0,03
BANCO DE COLOMBIA		286.017.900						342.943.184				**21.891.619.708**	2,83
BANCO DE CRÉDITO									7.514.327			**5.491.137.610**	0,71
BANCO DE OCCIDENTE			21.258.396									**588.265.162.770**	75,97
BANCO POPULAR												**2.378.406.732**	0,31
BANCO SANTANDER					310.328.976							**9.403.276.861**	1,21
BBVA COLOMBIA S.A.	1.589.549	40.176.370							11.809.844			**19.359.975.955**	2,50
DAVIVIENDA	892.716.056	2.989.971.979	5.406.693.866	2.191.395.232	452.784.755	830.346.869	325.093.166	4.320.566	2.643.688.383	1.807.817.597	1.268.974.446	**118.646.930.254**	15,32
SUB - TOTALES	**894.305.605**	**3.920.669.316**	**5.427.952.262**	**2.191.395.232**	**763.113.731**	**830.346.869**	**325.955.183**	**347.263.750**	**2.663.012.554**	**1.807.817.597**	**1.268.974.446**	**774.349.670.373**	**100**
CAJAS													
CAJA PRINCIPAL	1.317.467	8.394.213	3.511.269	2.187.988	2.729.120	5.970.347	15.362.414	9.027.402	3.207.090	16.888.138	114.133	**149.600.247**	100,00
SUB - TOTALES	**1.317.467**	**8.394.213**	**3.511.269**	**2.187.988**	**2.729.120**	**5.970.347**	**15.362.414**	**9.027.402**	**3.207.090**	**16.888.138**	**114.133**	**149.600.247**	**100**
TOTAL	**896.387.823**	**4.013.328.622**	**5.438.149.963**	**2.289.111.678**	**800.109.304**	**838.441.231**	**587.130.693**	**415.242.513**	**2.833.476.539**	**1.851.111.065**	**1.270.165.851**	**776.529.248.590**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**0,12**	**0,52**	**0,70**	**0,29**	**0,10**	**0,11**	**0,08**	**0,05**	**0,36**	**0,24**	**0,16**	**100**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, D.C.

ANEXO 4

INFORMACIÓN CONSOLIDADA DE LAS TESORERÍAS DE LOS SECTORES DISTRITALES

31 DE DICIEMBRE DE 2007

ENTIDAD FINANCIERA	SECTOR GOBIERNO, SEGURIDAD Y CONVIVENCIA	SECTOR HACIENDA	SECTOR EDUCACION	SECTOR SALUD	SECTOR INTEGRACIÓN SOCIAL	SECTOR CULTURA, RECREACIÓN Y DEPORTE	SECTOR AMBIENTE	SECTOR MOVILIDAD	SECTOR HÁBITAT	ENTES DE CONTROL	GRAN TOTAL	PARTIC. %
CUENTAS CORRIENTES												
ABN AMRO BANK	0	21.369.948.155	0	0	0	0	0	0	138.367.315	0	**21.508.315.470**	3,45
BANCAFÉ	0	0	0	43.356.562	0	0	0	0	1.813.083.769	0	**1.856.440.331**	0,30
BANK OF AMERICA	0	0	0	0	0	0	0	0	9.149.468	0	**9.149.468**	0,00
BANCO DE BOGOTÁ	0	11.123.352	464.797	267.714.880	155.320.751	196.101.180	0	12.425.638.750	5.316.144.739	0	**18.372.508.449**	2,95
BANCO AGRARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	609.844.277	0	**609.844.277**	0,10
BANCO CAJA SOCIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	19.146.465.499	0	**19.146.465.499**	3,07
BANCO CITIBANK	0	198.463.309	0	0	0	83.693.230	0	2.893.966.795	1.689.902.748	0	**4.866.026.083**	0,78
BANCO COLPATRIA	0	25	0	0	0	0	0	6.102.085.246	27.419.210.382	0	**33.521.295.653**	5,38
BANCO DE COLOMBIA	0	31.820.374	7.120.441.461	287.035.144	103.717	11.219.533	0	2.481.143.161	17.779.508.830	0	**27.711.272.220**	4,44
BANCO DE CRÉDITO	0	510	0	0	0	241.627.008	0	2.840.312.020	919.344.020	4.362.799	**4.005.646.357**	0,64
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	0	0	0	0	0	0	0	0	5.264.620.544	0	**5.264.620.544**	0,84
BANCO DE LA REPUBLICA	0	305.376.639.675	0	0	0	0	0	0	0	0	**305.376.639.675**	48,97
BANCO DE OCCIDENTE	375.949.144	1.782.545.712	6.634.144.820	444.720	0	10.356.748	0	55.153.522.369	8.063.599.464	0	**72.020.562.977**	11,55
BANCO POPULAR	0	4.068.095	0	0	0	60.239.347	0	0	7.267.634.795	0	**7.331.942.237**	1,18
BANCO SANTANDER	0	91.229.047	148.438	175.316.875	0	0	0	2.053.736.971	2.033.454.249	0	**4.353.885.580**	0,70
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	0	0	0	0	0	0	0	0	31.424.909.563	0	**31.424.909.563**	5,04
BANCO SUPERIOR	0	0	0	0	0	0	0	0	1.128.498	0	**1.128.498**	0,00
BANISTMO COLOMBIA S.A.	0	0	0	10.999.694	0	0	0	0	0	0	**10.999.694**	0,00
BBVA COLOMBIA S.A.	0	695.956	3.267.640	313.165.107	0	0	0	938.623	9.912.664.654	0	**10.230.731.980**	1,64
COLMENA	0	372.318.573	0	0	0	0	0	1.431.164	216.088.020	0	**589.837.757**	0,09
DAVIVIENDA	304.217.478	11.343.958	0	931.944.987	237.045.879	185.473.277	118.470.245	19.453.037.471	17.635.577.863	4.230.121.385	**43.107.232.543**	6,91
GRAN BANCO	0	0	0	0	0	0	0	0	4.727.168.396	0	**4.727.168.396**	0,76
HSBC	0	0	0	0	0	0	0	0	7.516.497.817	0	**7.516.497.817**	1,21
SUB - TOTALES	**680.166.622**	**329.250.196.739**	**13.758.467.156**	**2.029.977.970**	**392.470.346**	**788.710.322**	**118.470.245**	**103.405.812.572**	**168.904.364.909**	**4.234.484.184**	**623.563.121.065**	**100,00**
										0		
CUENTAS AHORRO										0		
A.V. VILLAS	0	0	0	3.169.657.083	1.604.892.516	0	0	0	223.872.050	0	**4.998.421.649**	0,22
ABN AMRO BANK	0	528.853.817	13	0	0	0	0	0	0	0	**528.853.830**	0,02
BANCAFÉ	0	0	0	505.729.449	0	0	0	0	67.224.076	76.762.547	**649.716.072**	0,03
BANCO DE BOGOTÁ	927.752.181	239.350.687.401	15.835.794.785	4.842.957.770	911.068.835	1.891.000.000	0	11.854.117.663	18.898.320.098	0	**294.511.698.734**	12,68
BANCO AGRARIO	0	14.330.559	0	142.490.327	0	0	0	0	244.002.166	0	**400.823.052**	0,02
BANCO CAJA SOCIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	3.819.084.099	0	**3.819.084.099**	0,16
BANCO CITIBANK	0	24.364.849	0	252.325.854	0	1.933.574.928	0	3.105.156.498	47.202.167.733	0	**52.517.589.863**	2,26
BANCO COLPATRIA	0	3.697.846.059	966.457	0	0	0	0	4.703.607.129	15.214.729.146	0	**23.617.148.790**	1,02
BANCO DE COLOMBIA	5.999.653	1.613.969.488	812.223.755	21.891.619.708	47.916.960	4.016.394.522	0	23.528.293.382	13.391.977.609	0	**65.308.395.078**	2,81
BANCO DE CRÉDITO	0	14.924.420.261	3.309.761.894	5.491.137.610	0	0	0	9.098.062.848	3.389.900.241	1.202.249.446	**37.415.532.301**	1,61
BANCO DE CRÉDITO HELM FINANCIAL S	0	0	0	0	0	0	0	0	11.903.556.526	0	**11.903.556.526**	0,51
BANCO DE OCCIDENTE	4.132.811.046	15.169.057.184	8.768.175.050	588.265.162.770	0	439.283.845	0	39.174.704.005	7.702.485.434	0	**663.651.679.334**	28,57
BANCO POPULAR	0	191.136.380.695	27.339.043.729	2.378.406.732	0	119.562.951	0	0	61.352.943.061	0	**282.326.337.168**	12,15
BANCO SANTANDER	0	68.917.761.382	452.869	9.403.276.861	0	1.951.087.680	0	29.611.622	15.253.204.423	0	**95.555.394.836**	4,11
BANCO SUDAMERIS COLOMBIA	0	0	0	0	0	0	0	0	98.660.635.834	0	**98.660.635.834**	4,25
BANCO SUPERIOR	0	0	0	0	0	0	0	0	145.712	0	**145.712**	0,00
BANISTMO COLOMBIA S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	1.423.367.576	0	**1.423.367.576**	0,06
BBVA COLOMBIA S.A.	4.198.085.163	127.433.955.983	8.337.840.904	19.359.975.955	0	3.459.433.042	0	11.195.158.048	18.539.596.985	0	**192.524.046.080**	8,29
COLMENA	0	0	0	0	0	0	0	199.720.825	119.137.029.982	0	**119.336.750.807**	5,14
CORFICOLOMBIANA	0	0	0	0	0	0	0	0	247.314.183	0	**247.314.183**	0,01
DAVIVIENDA	460.119.773	110.621.201.926	2.569.540.251	118.646.930.254	1.539.783.211	3.666.905.717	267.938.362	37.236.766.083	81.188.662.486	270.989.839	**356.468.837.901**	15,35
HSBC	0	0	0	0	0	0	0	0	10.284.938.143	0	**10.284.938.143**	0,44
CORREVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	282.829.995	0	**282.829.995**	0,01
FIDUVALLE	0	0	0	0	0	0	0	0	126.649.221	0	**126.649.221**	0,01
FIDEICOMISO P.A. COV. VEHICULARES (FIDUCIA)	0	0	0	0	0	0	0	0	3.448.780.528	0	**3.448.780.528**	0,15
FONDO VALOR PROFESIONALES	0	0	0	0	0	0	0	0	27.422.727	0	**27.422.727**	0,00
ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO PROFESIONALES	0	0	0	0	0	0	0	0	2.746.790.957	0	**2.746.790.957**	0,12
CORREDORES ASOCIADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	9.843.347	0	**9.843.347**	0,00
SUB - TOTALES	**9.724.767.817**	**773.432.829.605**	**66.973.799.706**	**774.349.670.373**	**4.103.661.522**	**17.477.242.684**	**267.938.362**	**140.125.198.104**	**534.787.474.338**	**1.550.001.832**	**2.322.792.584.344**	**100,00**
CAJAS												
CAJA PRINCIPAL	0	0	0	149.600.247	129.197	0	8.318.483	40.337.582	68.850.549	1.632.977	**268.869.035**	49,38
CAJA MENOR	0	0	72.961	0	0	0	0	6.443.776	269.113.287	0	**275.630.024**	50,62
SUB - TOTALES	**0**	**0**	**72.961**	**149.600.247**	**129.197**	**0**	**8.318.483**	**46.781.358**	**337.963.836**	**1.632.977**	**544.499.059**	**100,00**
TOTAL	**10.404.934.438**	**1.102.683.026.344**	**80.732.339.823**	**776.529.248.590**	**4.496.261.066**	**18.265.953.006**	**394.727.090**	**243.577.792.033**	**704.029.803.083**	**5.786.118.993**	**2.946.900.204.468**	
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	**0,35**	**37,42**	**2,74**	**26,35**	**0,15**	**0,62**	**0,01**	**8,27**	**23,89**	**0,20**	**100,00**	

Fuente: Formato CB 115 entidades distritales, cálculos Dirección de Economía y Finanzas

“Al rescate de la moral y la ética pública”