



Hacienda

República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Javier Cuéllar, CFA

Estrategia de Deuda de la Nación

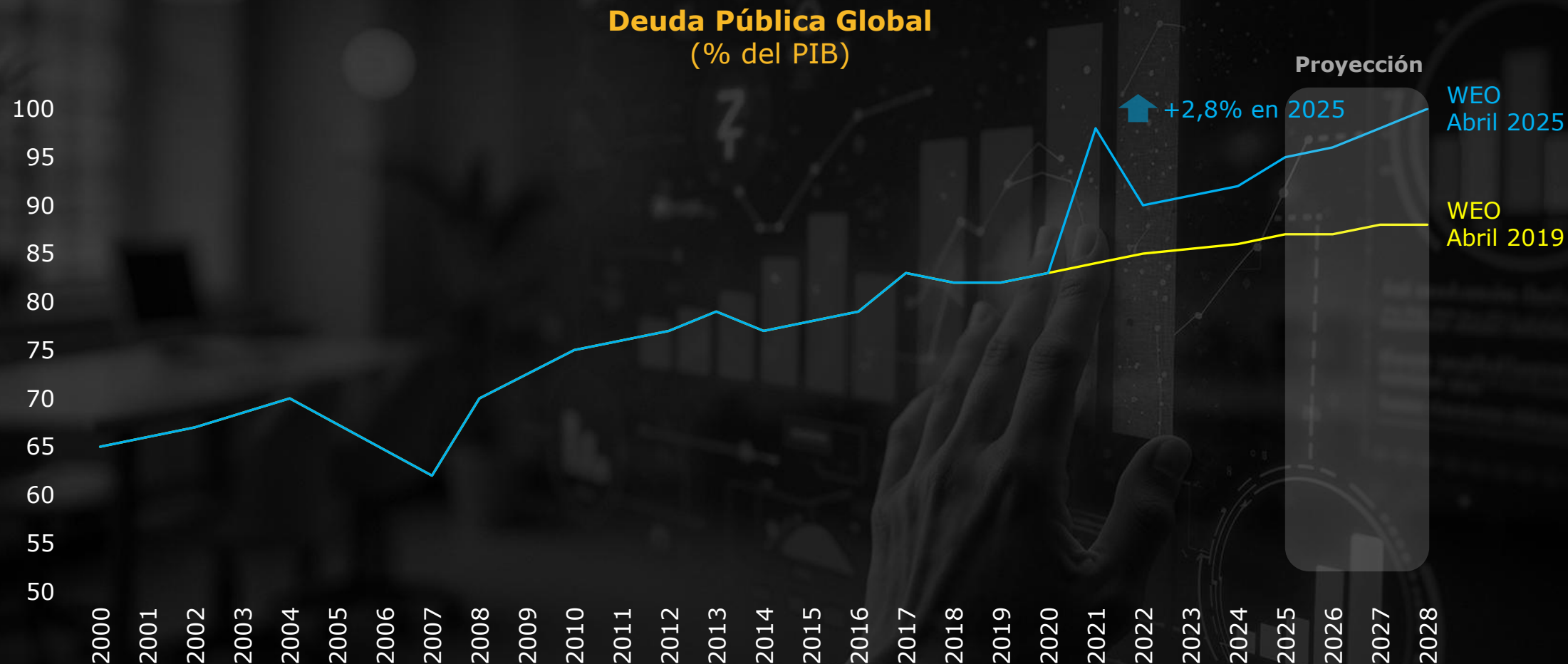


Hacienda

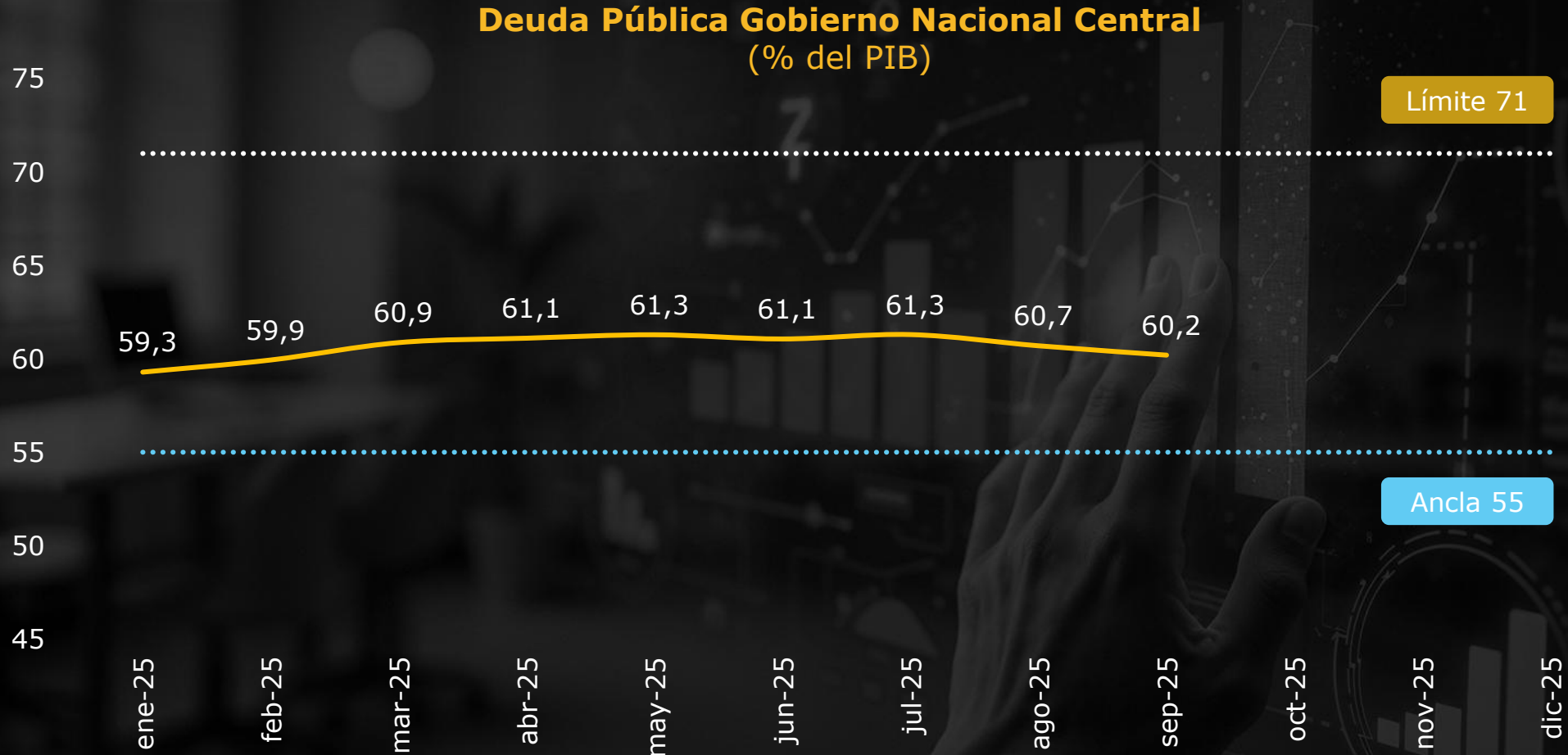
1

Perspectivas de deuda

La deuda global sigue aumentando por las altas tasas de interés y esfuerzos fiscales pospandemia

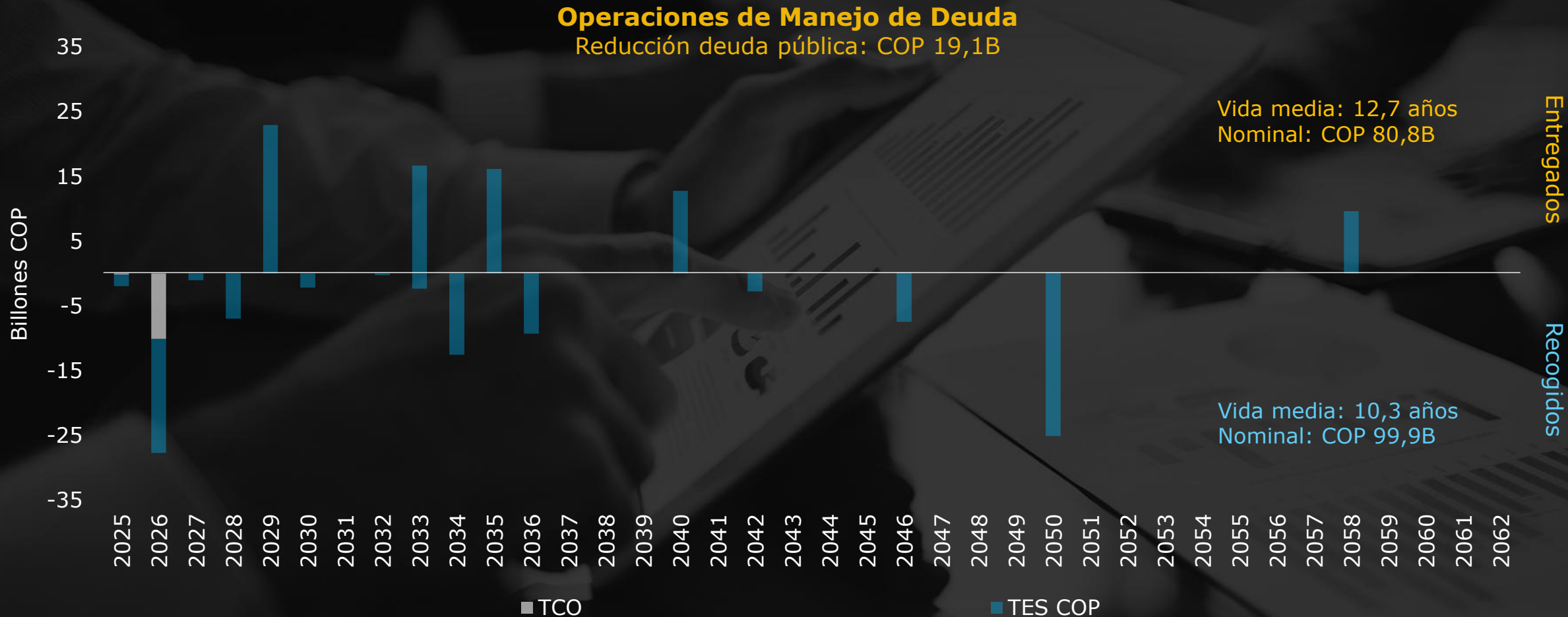


Nuestra estrategia ha estabilizado la deuda sobre PIB planteando una divergencia frente a la deuda global

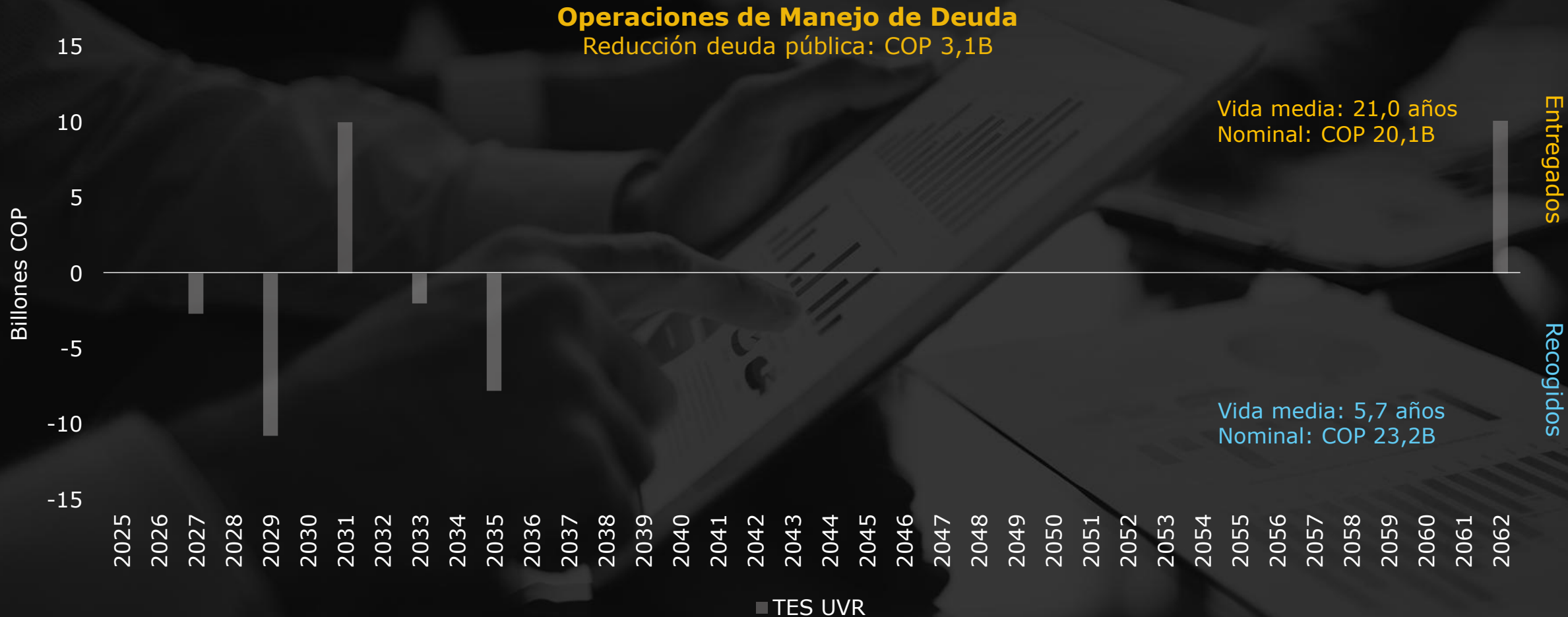


Fuente: Cálculos MHCP con PIB rezagado del segundo trimestre. Las cifras de julio a septiembre serán actualizadas cuando se publique el PIB del tercer trimestre.

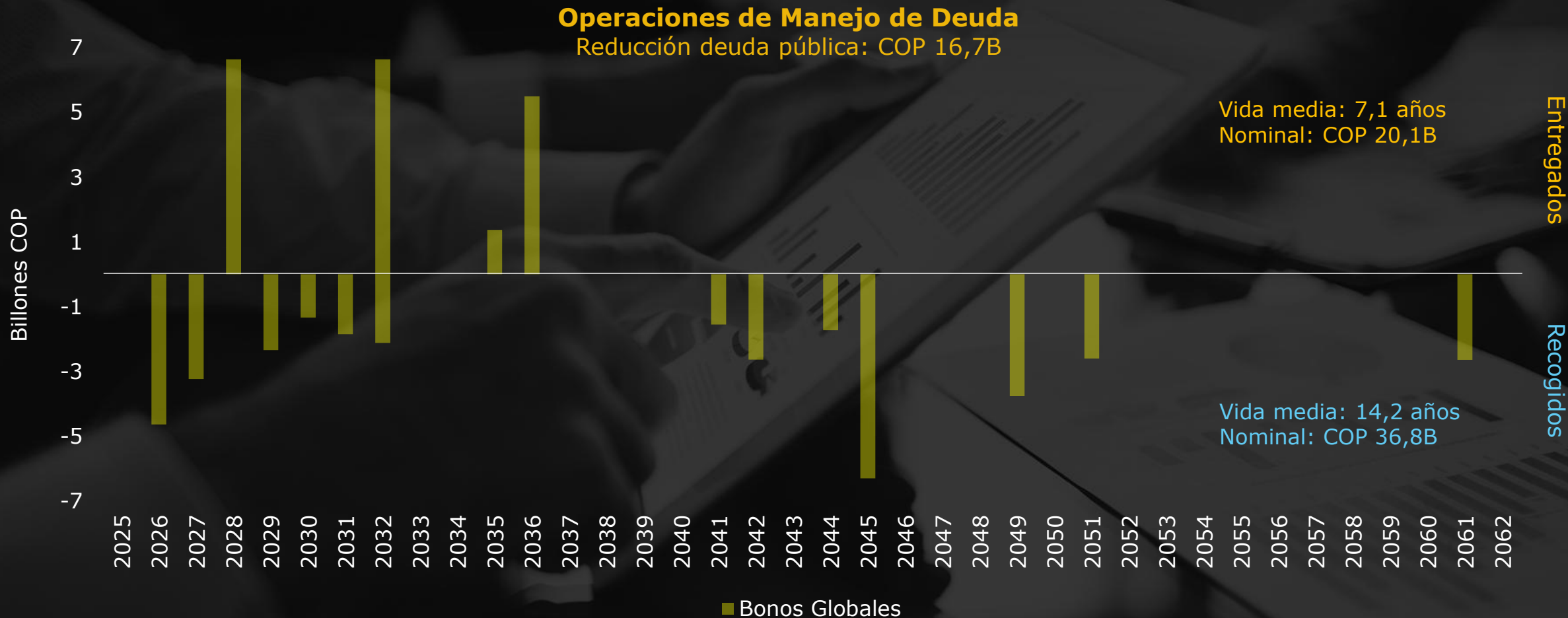
Las operaciones de canje de TES COP y TCO redujeron en \$19,1 billones el saldo de la deuda



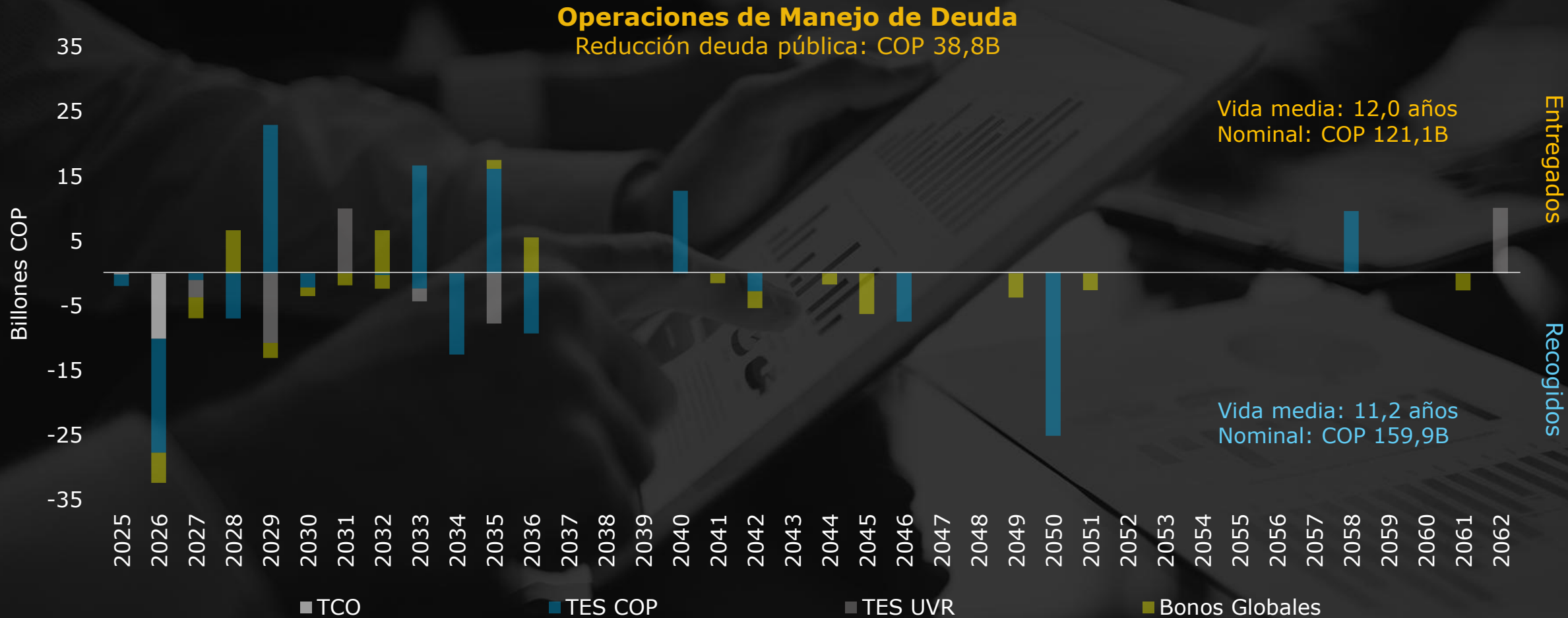
Las operaciones de canje de TES UVR aumentaron la vida media del portafolio de deuda interna



Las operaciones de manejo de deuda externa nos ayudaron a comprimir las primas de riesgo



Las operaciones de manejo de deuda ejecutadas nos ayudaron a bajar la deuda sobre PIB



Fuente: MHCP. Incluye bonos globales recomprados en el TRS.

Bonos Globales en Dólares

Recompra #1: USD 2.958,4M

Valor de mercado: USD 1.998,5M

+

=

Recompra #2: USD 5.437,9M

Valor de mercado: USD 4.600,5M

**Menores tasas de interés
y menor saldo de la
deuda externa**

Reducción deuda: USD 1.797,4M

Recompra USD
Tasas promedio

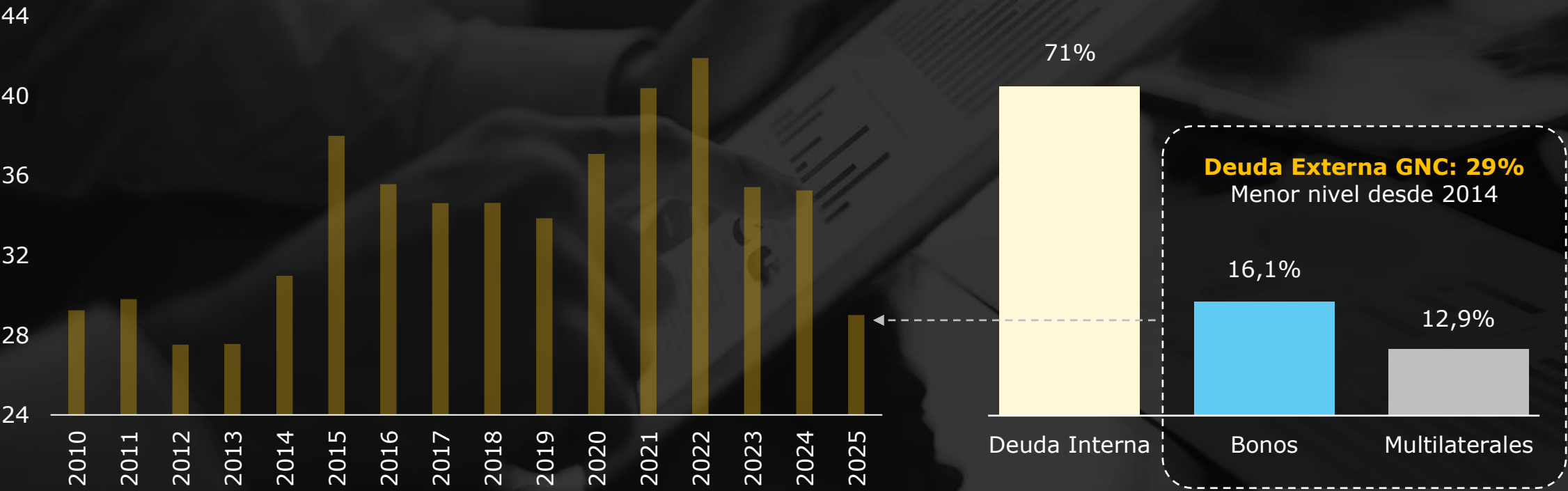
7,708%

Emisión EUR
Cupón promedio

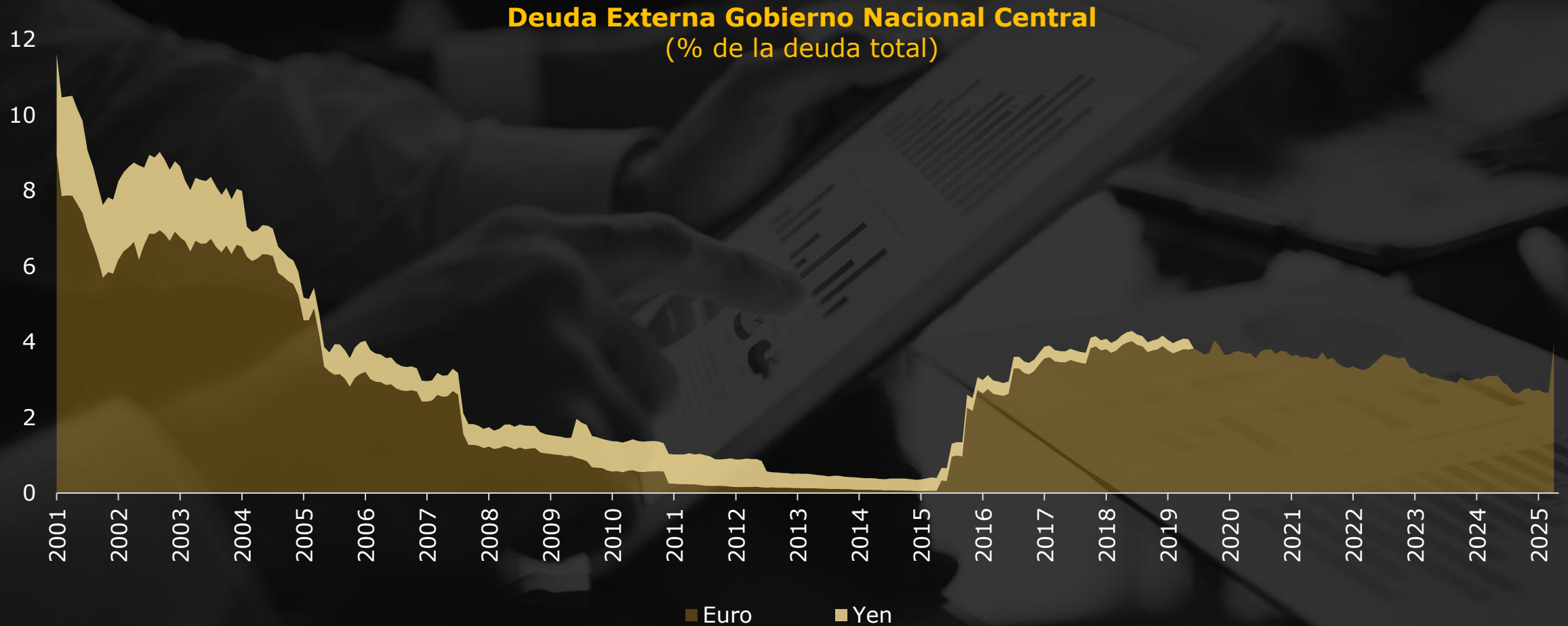
4,741%

La deuda externa como porcentaje de la deuda total se encuentra en su nivel más bajo desde 2014

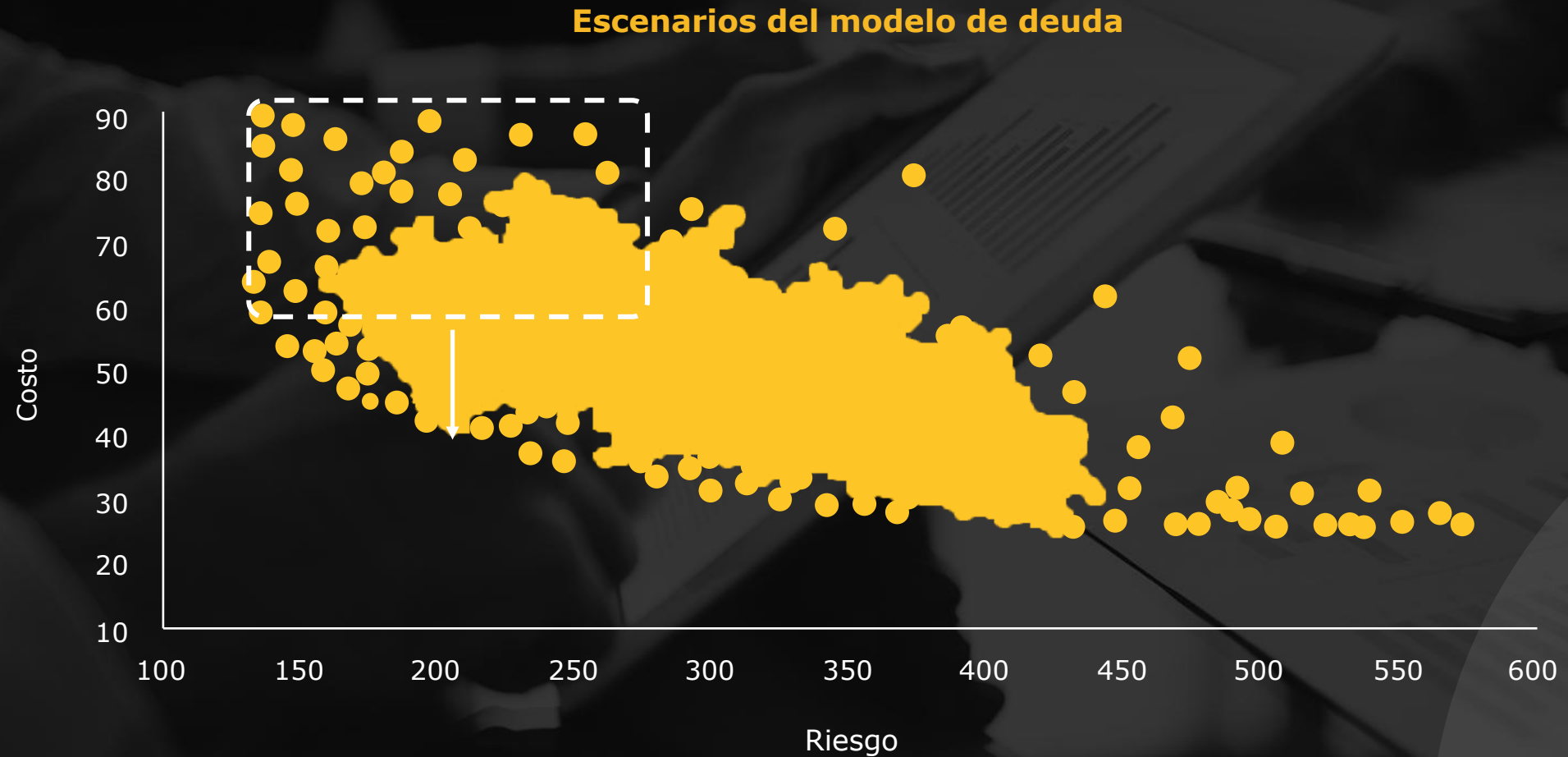
Deuda Externa Gobierno Nacional Central
(% de la deuda total)



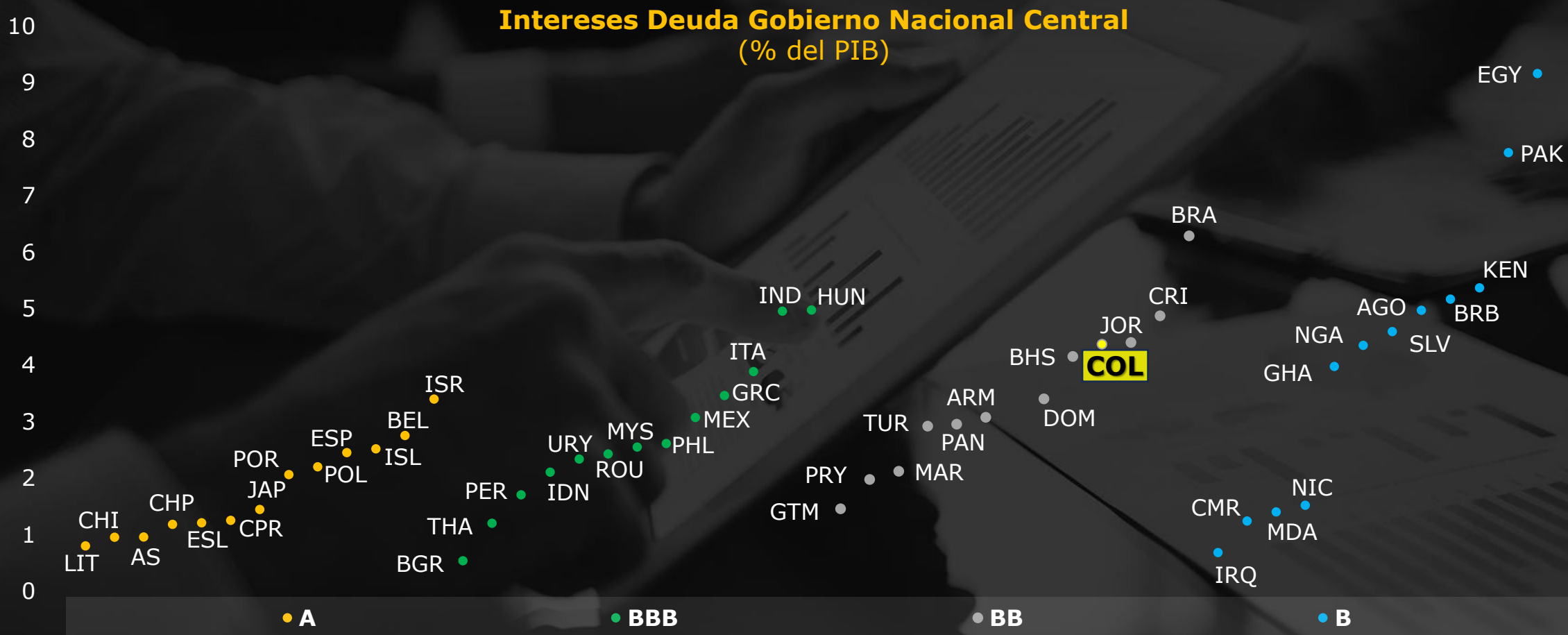
La diversificación del riesgo cambiario representa un elemento clave en la gestión de la deuda pública



El endeudamiento en euros representa una prioridad para alcanzar la frontera eficiente



La ejecución de las operaciones de manejo de deudas nos ha ayudado a bajar los intereses sobre PIB



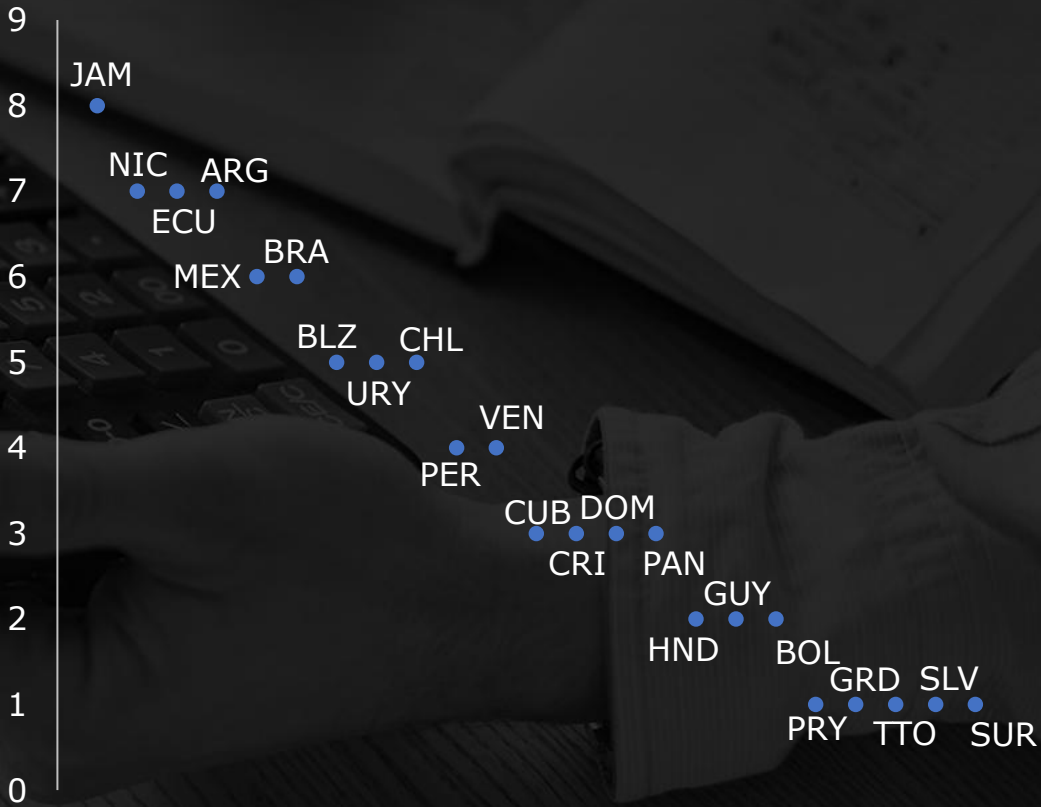
Fuente: MHCP. La estrategia de endeudamiento busca una reducción de los intereses a niveles inferiores al 4% del PIB.

Colombia siempre ha honrado sus compromisos relacionados con el servicio de la deuda pública

Impagos totales de deuda soberana



Frecuencia histórica de impagos



Con tecnología de Bing
© GeoNames, Microsoft, Overture Maps Foundation, TomTom

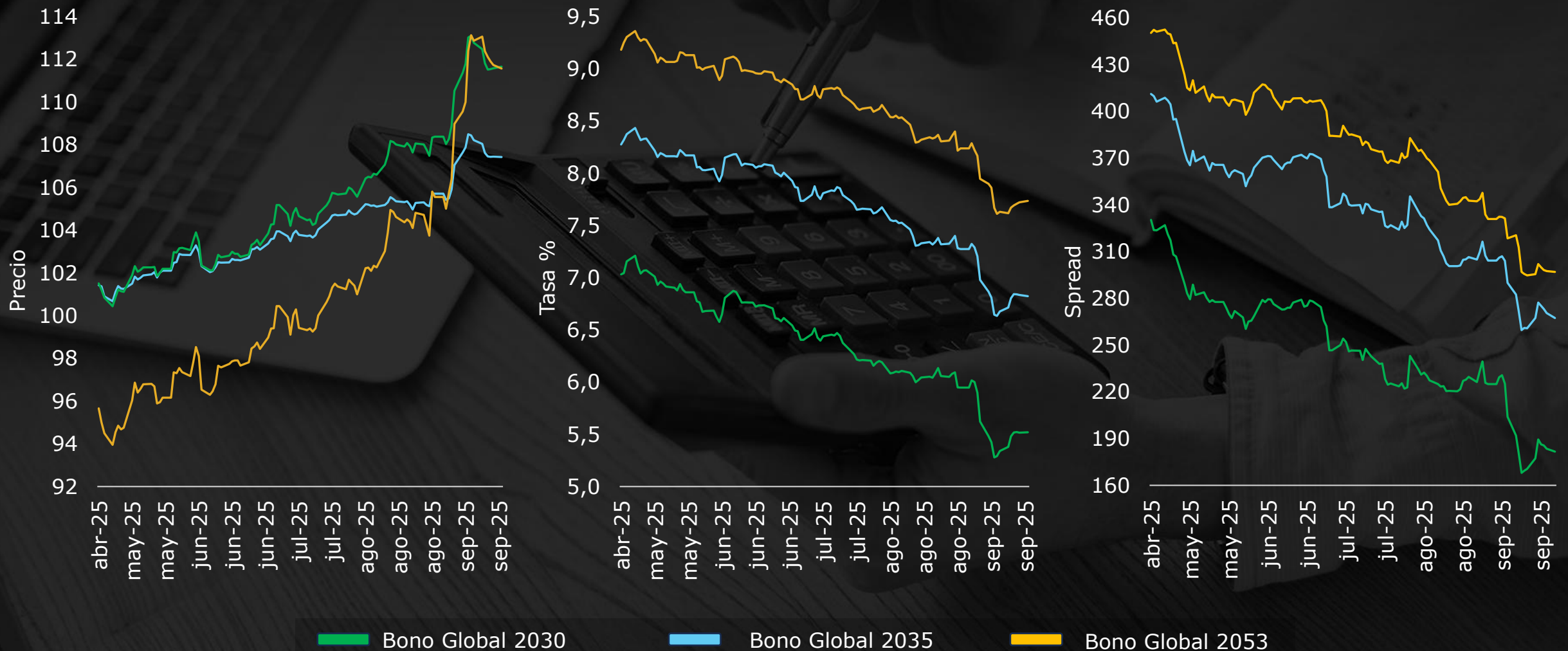


Hacienda

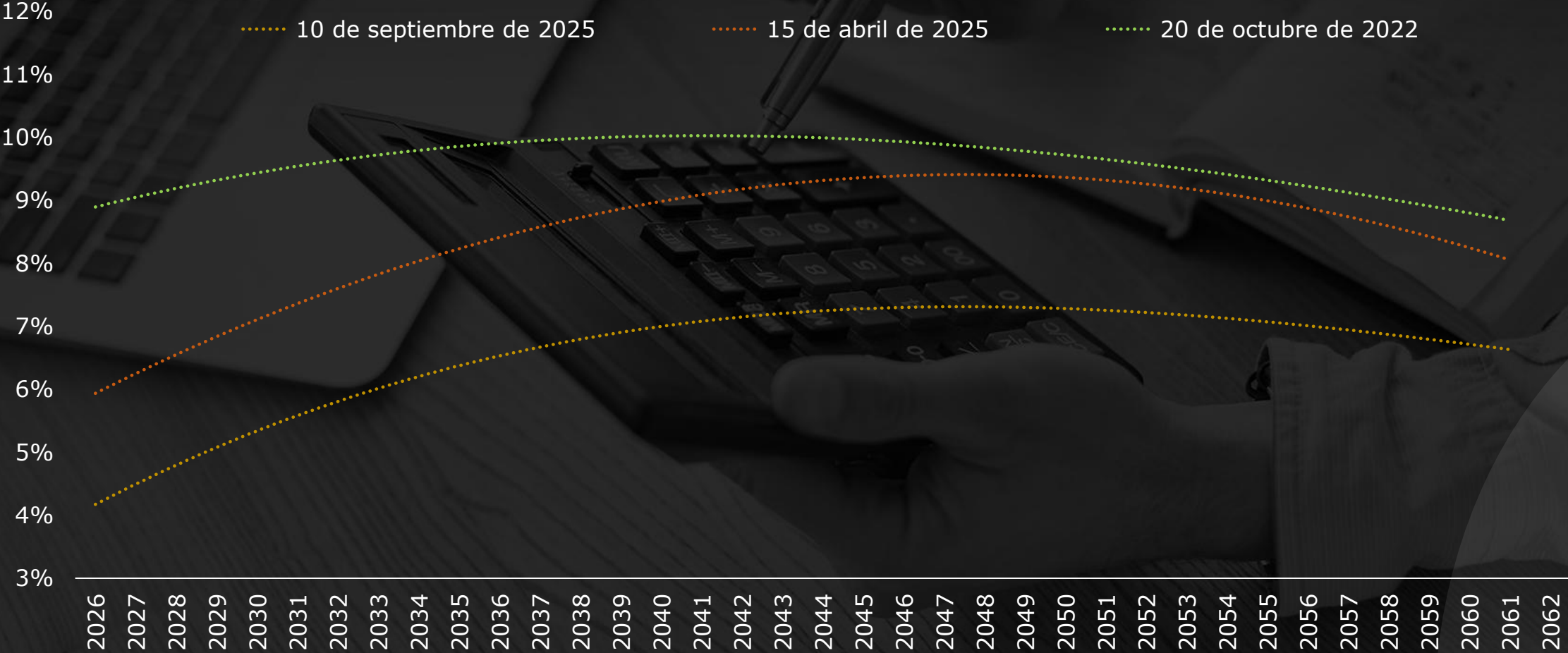
2

Impacto en el mercado

Nuestros bonos globales en dólares han tenido una fuerte valorización en los últimos meses



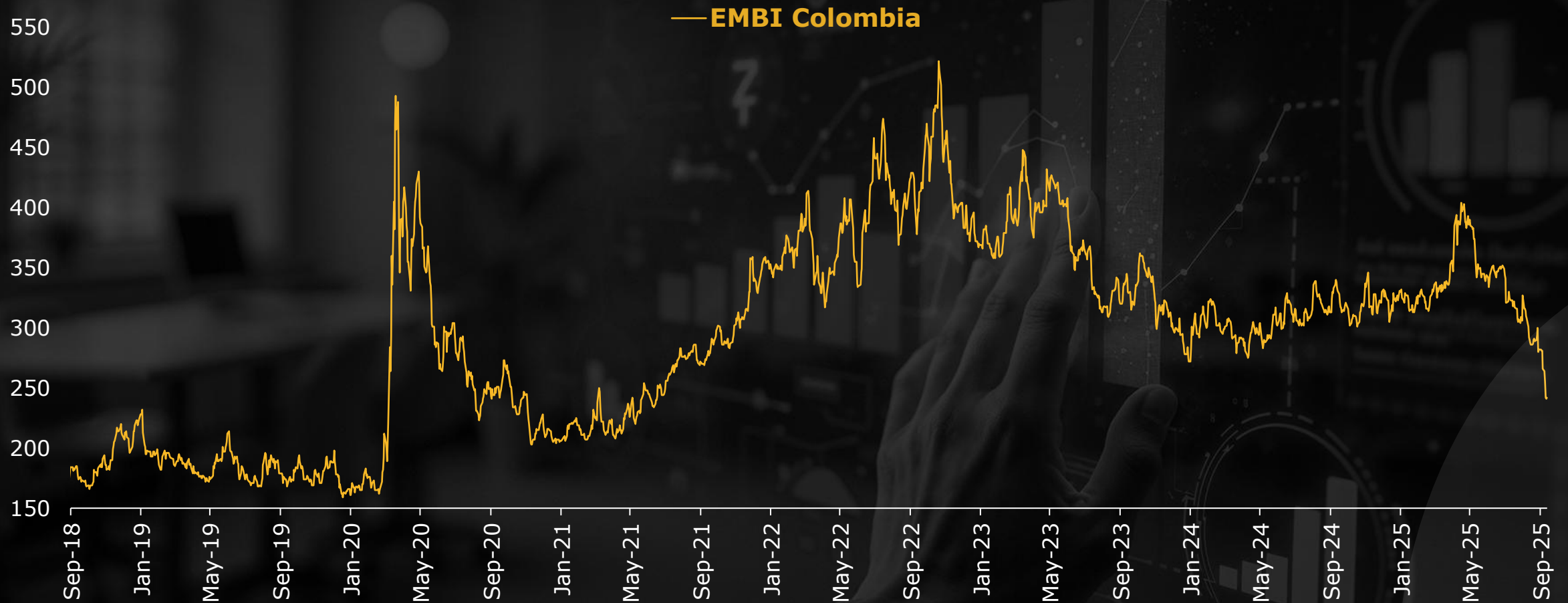
El renovado apetito inversionista por nuestra deuda ha comprimido la curva de rendimientos en dólares

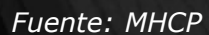


La reducción en la prima de riesgo nos permitió emitir bonos en euros de manera exitosa



El EMBI Colombia también se comprimió y tuvo recientemente su nivel más bajo desde 2021







Hacienda

3

Resultados emisión en EUR

Regresamos al mercado de bonos en euros después de 10 años con una transacción exitosa

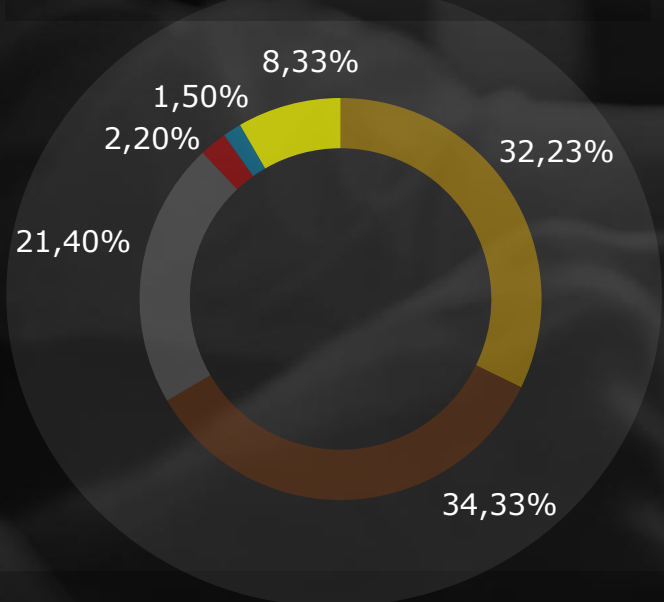


	2028	2032	2036
Nominal	Emisión total: EUR 4,100M		
	EUR 1,450M	EUR 1,450M	EUR 1,200M
Vencimiento	Sep 19, 2028	Sep 19, 2032	Feb 19, 2036
Tasa	3,750%	5,125%	5,750%
Cupón	3,750%	5,000%	5,625%
Bid to Cover	6,2		

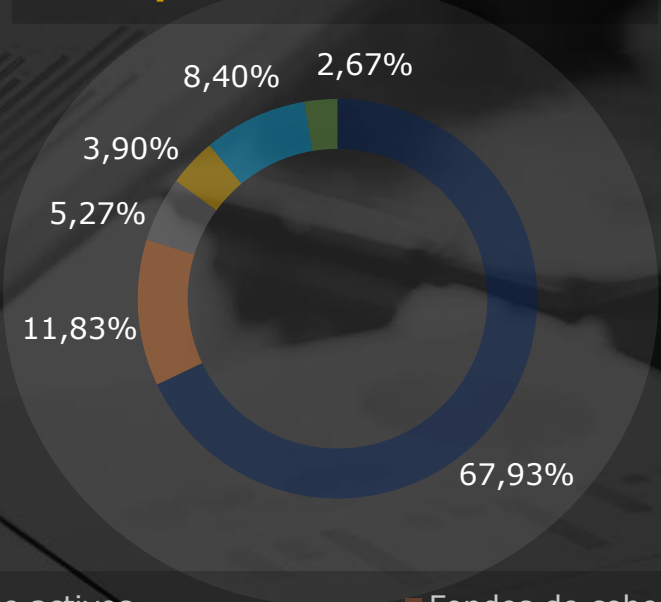
Fuente: MHCP. La relación bid-to-cover indica cuántas veces el libro de órdenes excede el monto de emisión.

Cerca de la mitad de los inversionistas de esta emisión provinieron de países no tradicionales

Inversionista por región



Tipo de inversionista

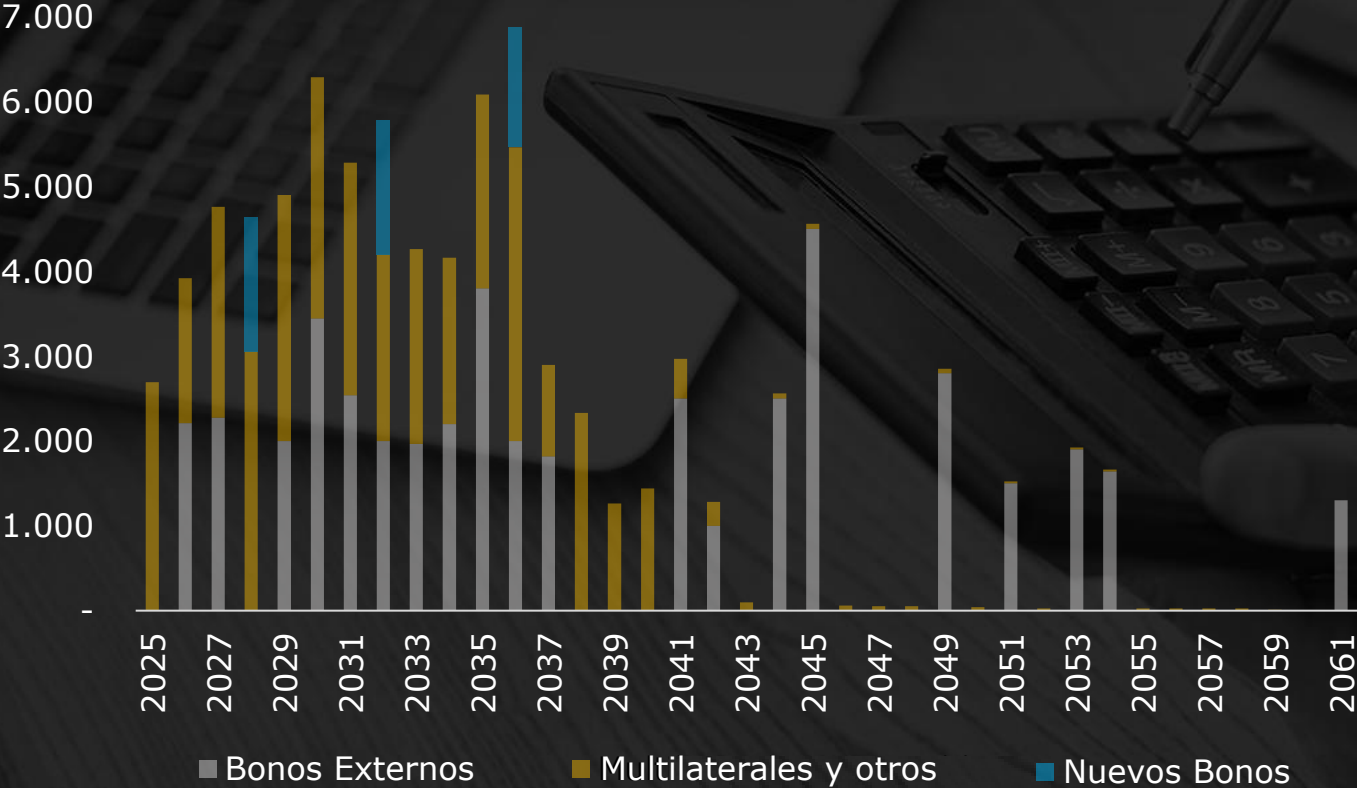


- Europa
- Norteamérica
- Reino Unido
- Medio Oriente
- Asia
- Latinoamérica

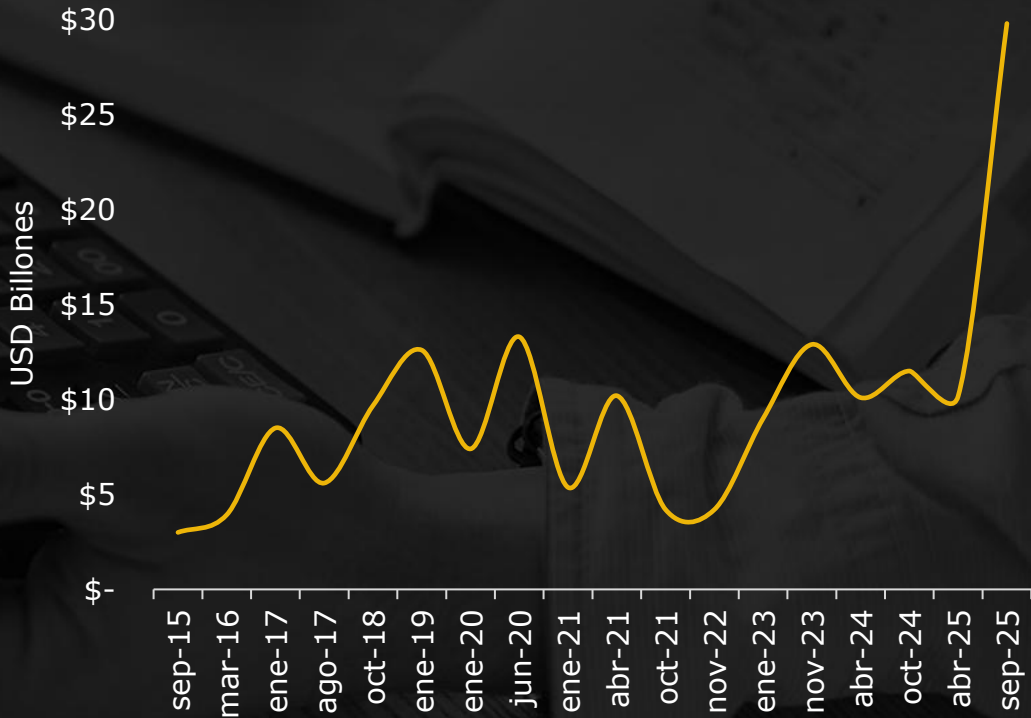
- Gestores de activos
- Fondos de cobertura
- Banca central y soberanos
- Aseguradoras y pensiones
- Bancos privados
- Bancos y brokers

Logramos romper el récord de emisión de países emergentes en el mercado de bonos en euros

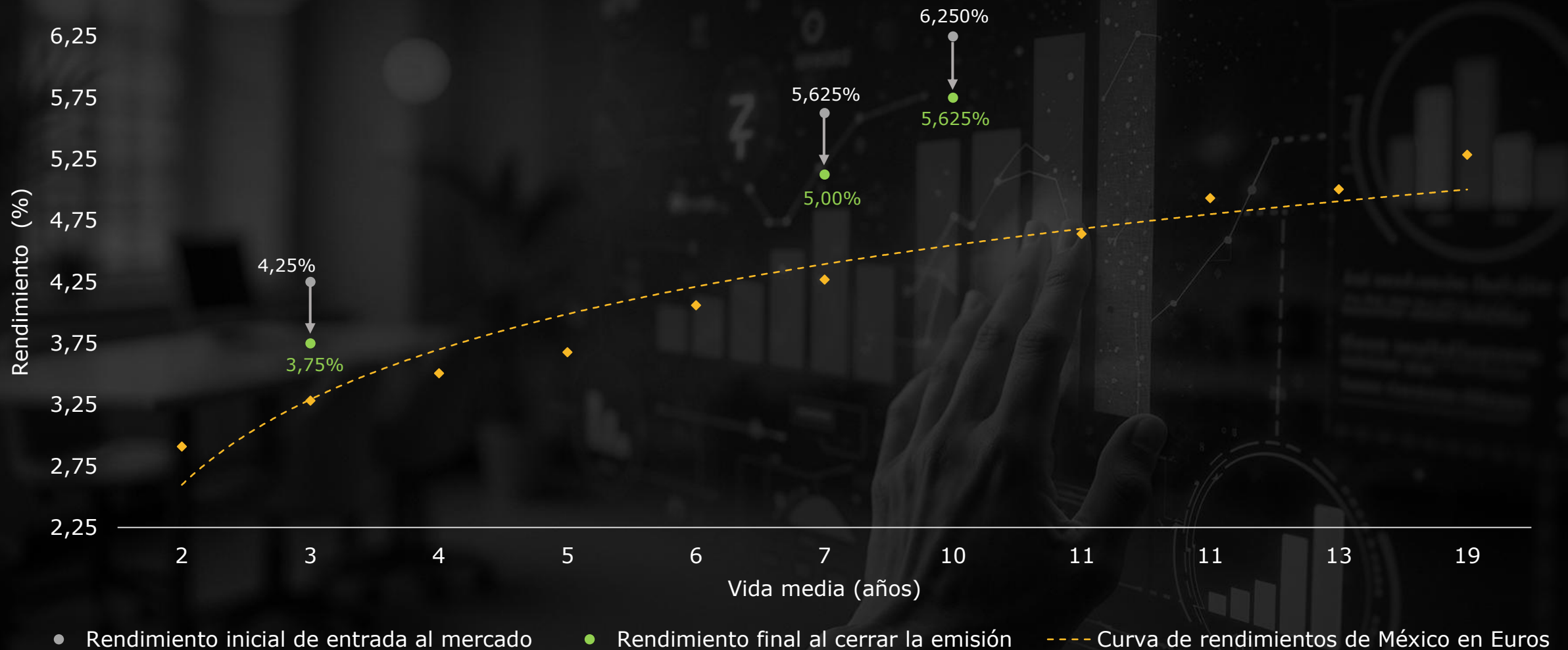
Perfil Deuda Externa
(USD millones)



Emisiones Bonos Globales
Libro de órdenes de compra



El apetito inversionista nos permitió una fuerte compresión de tasas en la reciente emisión



Beneficios de la emisión de bonos en euros en la estrategia de deuda de la Nación

- Volver al mercado de euros, no solo fue conveniente en términos del costo de la deuda, sino que nos ayudó a ampliar la base de inversionistas
- Continuar con la diversificación de monedas del portafolio de deuda de la Nación nos sirve para optimizar la relación costo-riesgo
- Cerrar el ciclo de riesgo y caja de las operaciones de manejo de deuda que nos ayuda a comprimir significativamente las tasas de interés de los bonos globales
- Construir una curva de rendimientos soberana en euros sirve de referencia para emisiones en euros del sector corporativo, descentralizado y subnacional



Hacienda

4

Estrategia de Deuda de Mediano Plazo

En la estrategia de deuda el costo es tan importante como los riesgos a los que está expuesta la Nación

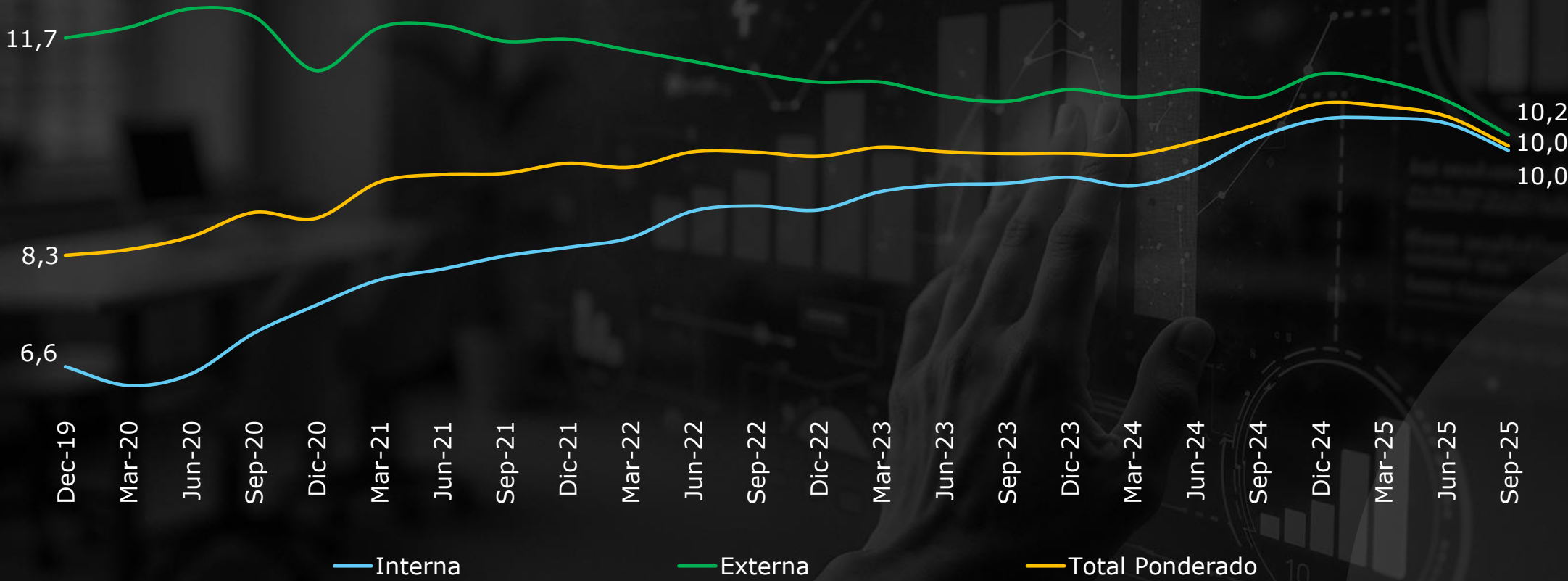
Pilares de la Gestión de Deuda



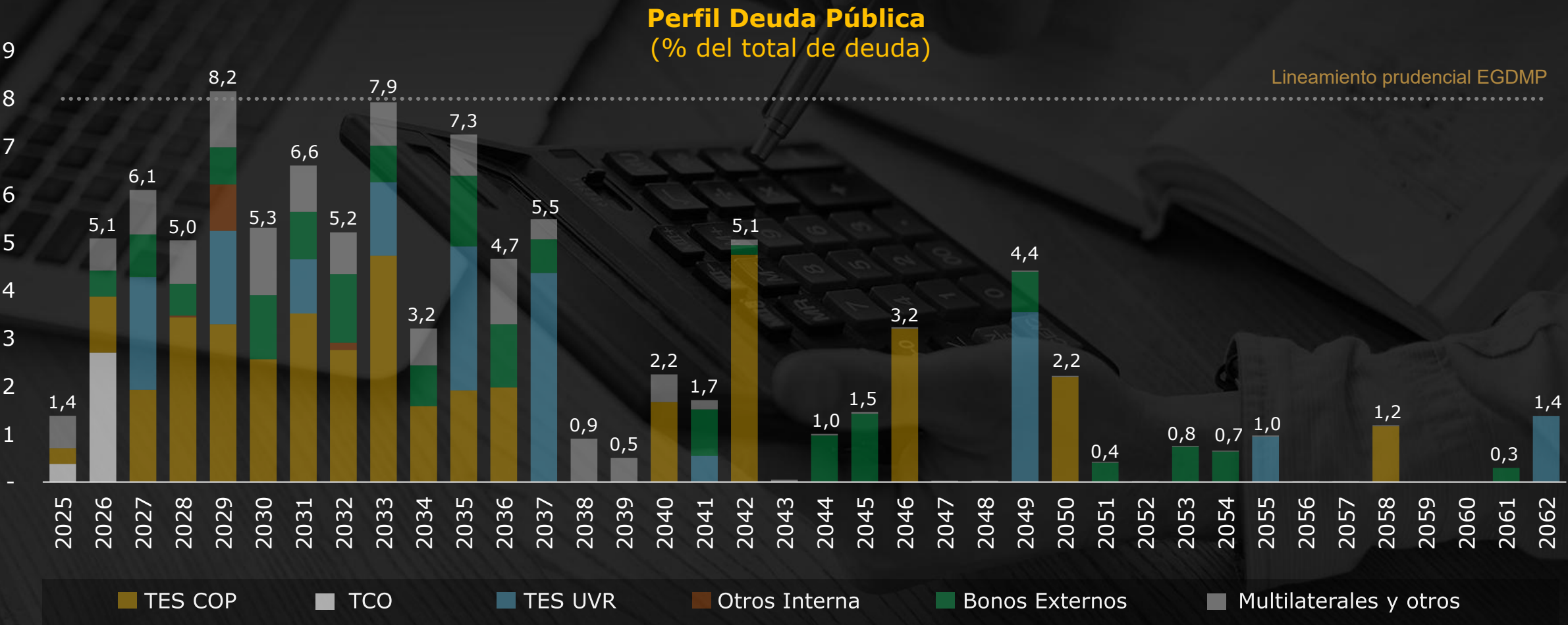
Mantener la vida media alrededor de 10 años nos ayuda a mitigar el riesgo de refinanciación



Vida Media de la Deuda Pública
(Cifras en años)



Nuestra prioridad es construir un perfil con baja concentración en el segmento de 1 a 3 años

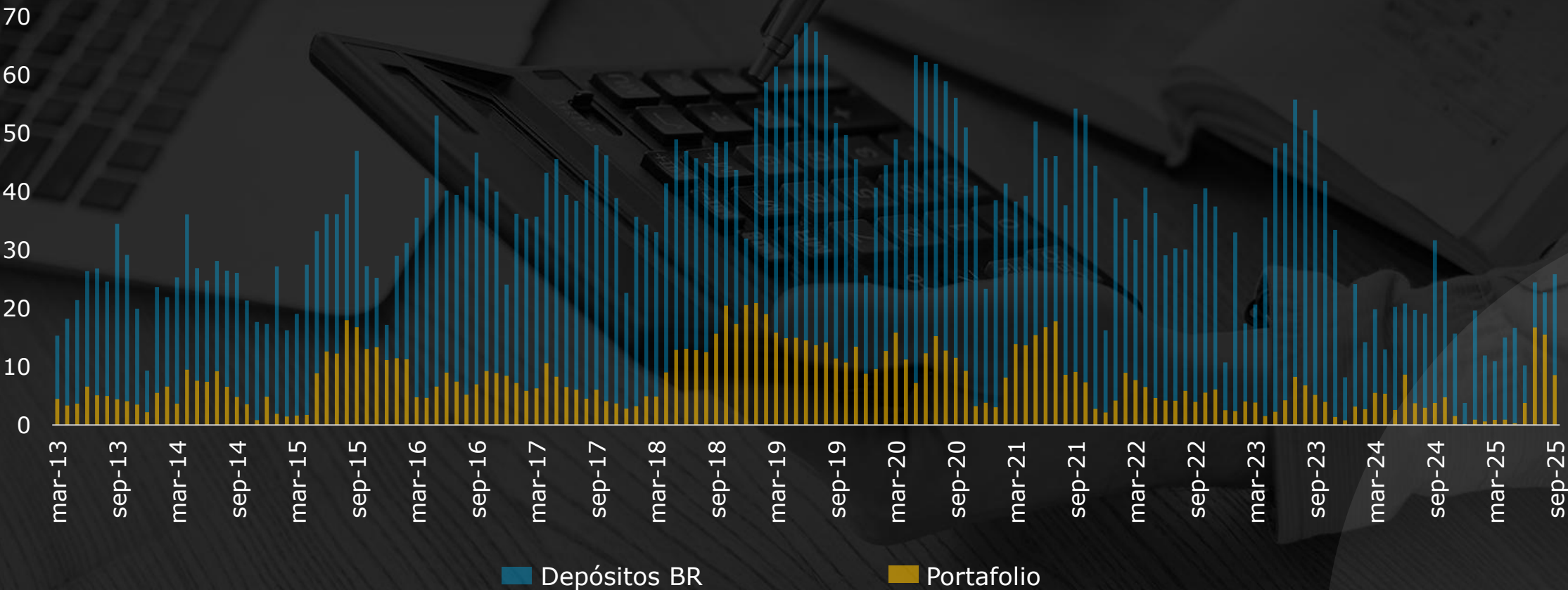


Fuente: MHCP. No incluye los \$21,6 billones de TCO entregados en colateral del TRS.

Estamos reconstruyendo la posición de liquidez del Gobierno Nacional con un nivel objetivo de \$35B



Liquidez Gobierno Nacional Central
(Billones COP)



Fuente: MHCP. COP constantes del 2025.

Los buenos resultados alcanzados en tiempo récord demuestran la efectividad de la estrategia de deuda

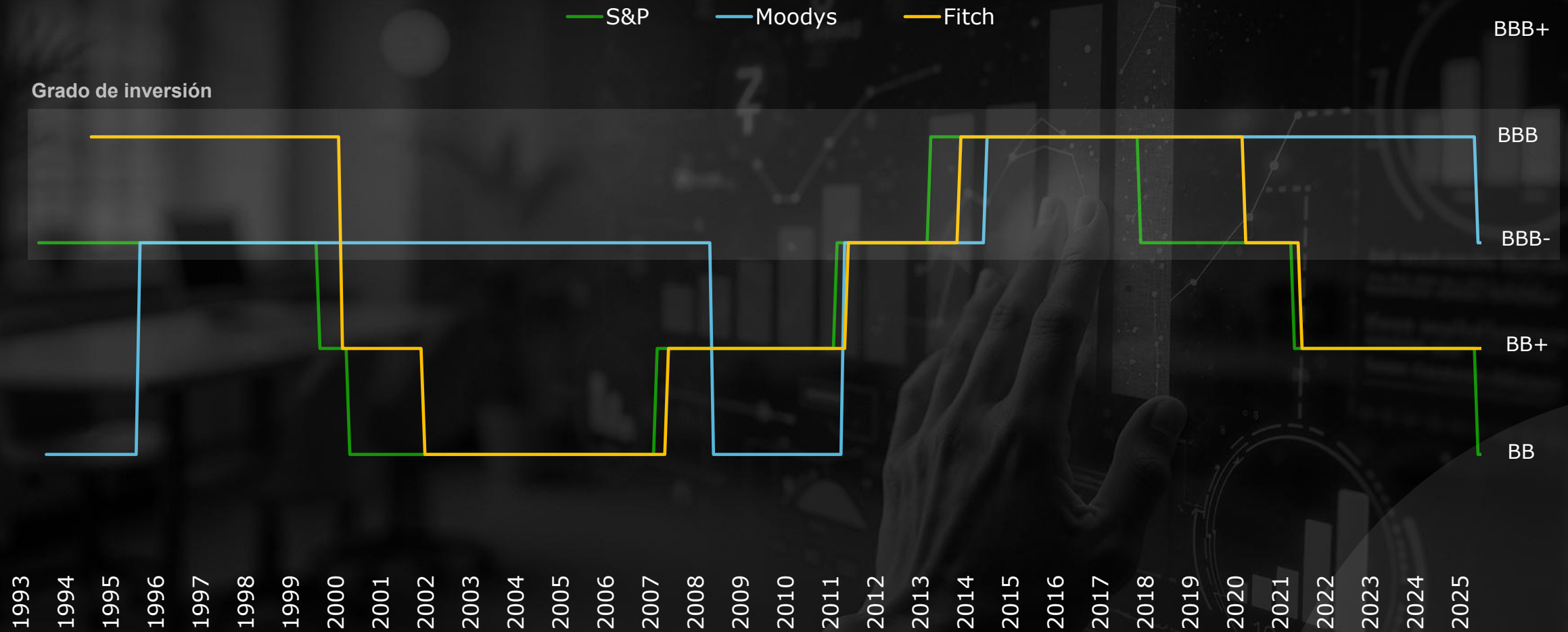
Objetivos de la estrategia de deuda

- Estabilizar la deuda neta sobre PIB por debajo del **60%**
- Reducir la carga fiscal de los intereses de la deuda por debajo del **4%** del PIB
- Reconstruir la posición de liquidez del Tesoro Nacional a niveles superiores a **\$35** billones
- Recuperar la confianza inversionista en el manejo de la deuda pública con menores tasas de interés

Logros en gestión de la deuda pública

- Logramos reducir las tasas de endeudamiento externo en cerca de 200 puntos básicos
- Logramos reducir las primas de riesgo del país a niveles no vistos desde el año 2021
- Logramos una sólida posición de liquidez que nos permite financiar el programa de gobierno
- Logramos la emisión más exitosa de la República de Colombia en el mercado externo

La estrategia de deuda es la base para recuperar el grado de inversión en el mediano plazo





Hacienda



Gracias