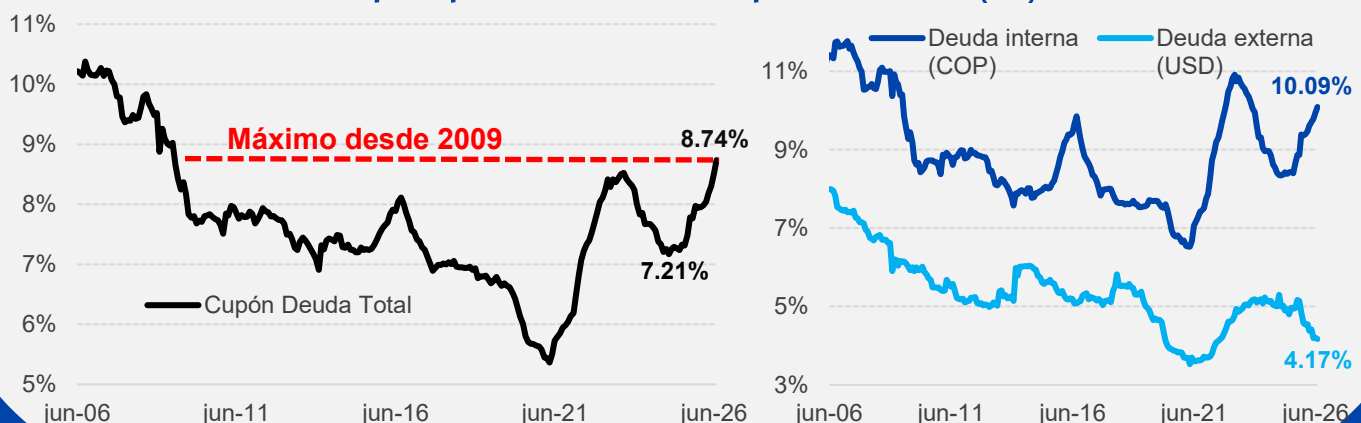


Costo de financiación pública en máximos

- En junio, el cupón promedio de la deuda pública, que no es más **que la tasa de interés que paga el Gobierno por su financiación, alcanzó su nivel más alto en 17 años**. En efecto, la tasa alcanzó el 8.74%, en medio de las altas fragilidades fiscales que enfrenta el país y de las operaciones de manejo de deuda (OMD) implementadas por el Gobierno saliente.
- Desde junio de 2025, el cupón promedio de la deuda pública **encaminó una tendencia creciente**. El quiebre coincidió con el momento en el que el Gobierno suspendió la Regla Fiscal y aceleró de forma importante la emisión de deuda local para atender las presiones de liquidez que enfrentaba. En efecto, la oferta de TES en 2025 alcanzó máximos ([informe](#)).
- Si bien la mayor emisión de deuda pública local, acompañada de un deterioro de la prima de riesgo país, explicaron gran parte del aumento en el cupón de la deuda, **las OMD y el deterioro en las expectativas de inflación, derivadas del aumento del salario mínimo, también lo hicieron**.
- Desde 2025, gran parte de las OMD consistieron en hacer un canje (intercambio) de deuda externa por deuda interna ([informe](#)), lo que generó una presión adicional en el cupón total teniendo en cuenta el mayor costo local de financiación, frente al internacional (sin cobertura).
- Como consecuencia de este accionar, la nueva administración recibe el costo de financiación pública en máximos desde 2009**. Con este contexto, el ajuste fiscal no solo deberá basarse en aumentos de ingresos y/o reducciones de gasto, sino también en una estrategia que permita reducir el costo de financiación.
- Con un menor cupón para la deuda externa, **el Gobierno debería reactivar el financiamiento externo** con multilaterales, créditos directos con banca comercial y/o emisión de bonos externos que permita reducir el cupón total de la deuda pública.
- A su vez, un incremento técnico y concertado del salario mínimo y la consolidación fiscal ayudarían a reducir las expectativas de inflación y la prima de riesgo país en simultáneo, situación que llevaría a un menor costo de financiamiento.
- Una vez más queda en evidencia que se requiere un ajuste fiscal integral, que además esté acompañado de políticas macro-prudenciales**. De no realizarse, las tasas de interés internas seguirán presionadas al alza, afectando las decisiones de consumo en inversión del país.

Cupón promedio deuda pública GNC (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Cálculos Investigaciones y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	► Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).