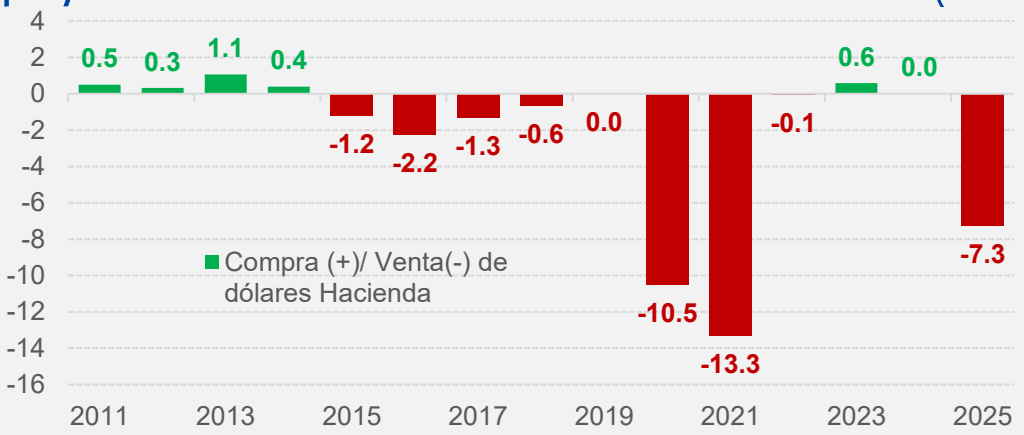
Banco de Bogotá

Mercado espera venta de dólares de la Nación

- Recientemente, el Gobierno realizó la emisión de bonos globales por USD5,200 M para cubrir sus gastos de cierre de 2026 y prefinanciar parte de 2027 (informe). Si bien es un hecho que el Gobierno deberá vender dólares para atender sus gastos en pesos, **el monto a vender lo determinará el éxito de las emisiones de deuda interna (TES) en lo que resta del año.**
- En la actualización del PGN27 la nueva administración aumentó el cupo de emisión de TES para 2026 en $25 B hasta $110.25 B (antes $85.25 B) tras el reconocimiento de mayores gastos a los previsto por el Gobierno saliente (informe).
- A falta de 7 semanas de subastas, la diferencia entre los recursos obtenidos por la emisión de TES y la nueva meta bordea los $19.1 B. En otras palabras, **para cumplir su meta, el Gobierno debe colocar $10 B de TES en noviembre y otros $9.1 B en diciembre**, algo poco probable por:
    1. Noviembre, y en particular diciembre, son meses de baja liquidez del mercado
    2. En agosto, una vez posesionado el nuevo Gobierno, la colocación de TES por subastas sumó $4.5 B; en septiembre $2.7 B y en octubre $5.5 B. Para cumplir la meta, tendrían que doblar el ritmo de emisión reciente.
    3. La mayor oferta de TES de mediano y largo plazo por las operaciones de canje ha hecho que la demanda modere. El canje del 19 de noviembre seguiría afectando la demanda
- **¿Qué alternativas tiene Hacienda para esto? Acá unas ideas:**
    1. Presentar la Ley de Rescate Económico para incrementar el apetito por el país
    2. Evaluar la posibilidad de pausar las operaciones de canje o de centrarse solo en TCO y el TES UVR de marzo. El canje del TES COP de 2027 podría retomarlo el otro año.
    3. Una vez anunciadas las propuestas de arriba, incrementar los montos de las subastas y/o ajustar las cláusulas de sobreadjudicación
- **Dependiendo el éxito de las subastas, la Nación definirá el volumen de dólares a vender. Si** las subastas cumplen la meta bien, el monto a monetizar estaría entre USD2,500 M y USD3,000 M. Si la meta no se cumple, las ventas de dólares podrían superar los USD3,000 M. Por el monto, nace la duda en **si habrá acercamiento entre el BanRep y Hacienda para monetizar como pasó en 2021.**

Compra/venta de dólares de Hacienda – monetizaciones (USD MM)



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
Juan Rojas	Practicante	jroj105@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 de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? desuscribirse aquí.