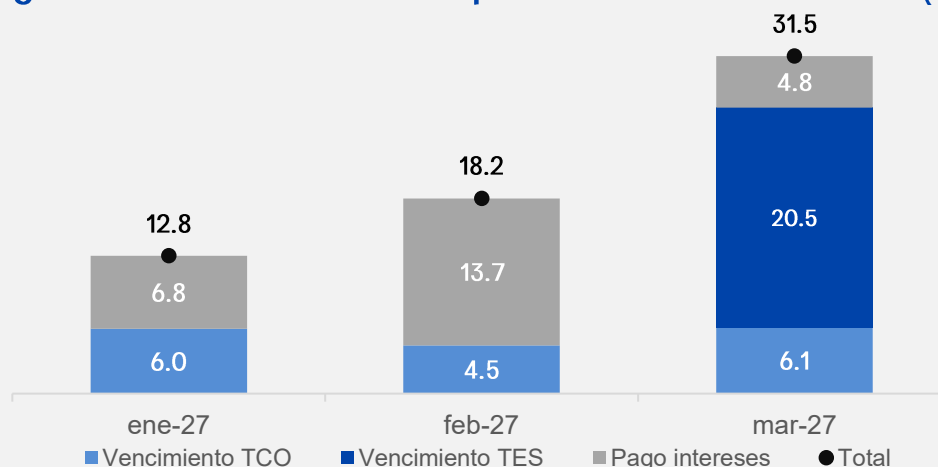


Nuevo Gobierno con tarea de más canjes

- El lunes 22 de junio, un día después del resultado de la segunda vuelta electoral, el Ministerio de Hacienda convocó a los inversionistas para **realizar un canje de deuda interna**.
- Específicamente, Hacienda realizó una operación en la que intercambió TES UVR con vencimiento en marzo de 2027 por TES UVR a 2031. Es decir, **“patear” el pago de deuda de 2027 a 2031**, algo que técnicamente se conoce *roll-over* de deuda y que tradicionalmente suelen hacer los gobiernos.
- Vale la pena destacar que la operación también incluyó el intercambio (o canje) de TES UVR con corte a 2029 por TES UVR a 2061, esta última buscando mejorar el perfil de pagos de la Nación.
- La razón del rápido accionar de la entidad obedece al riesgo de refinanciación para inicios de 2027.** Sin el canje, el Gobierno acumula un pago de deuda interna por cerca de \$62.5 B en el primer trimestre de 2027, entre TES y TCO, algo con pocos precedentes en la historia.
- Dado esto, **la Nación requiere de la ejecución de múltiples y cuantiosas operaciones de manejo de deuda (OMD) que le permitan hacer *roll-over* de deuda.** De lo contrario, los problemas de caja a inicios de 2027 serán mayúsculos dado el contexto de debilidad en los ingresos de la Nación por el estancamiento del recaudo y el menor giro de utilidades del Banco de la República previsto.
- Lo anterior, solo pensando en **reducir los riesgos de refinanciación y liquidez**.
- Por su parte, si el nuevo Gobierno desea **reducir el gasto en intereses** como parte del ajuste fiscal esperado, la Nación también podría realizar OMD de títulos con alto cupón y elevado monto en circulación, aprovechando las menores tasas de interés que podrían presentarse en un escenario de manejo fiscal más prudente y contención de la prima de riesgo país.
- En este punto, la idea no sería “patear” el pago de la deuda sino intercambiar deuda con altas tasas de interés por deuda con menores tasas.** Acá, IE identifica los TES tasa fija de 2033 (\$65 B), 2035 (\$74 B) y 2040 (\$24 B) como los principales títulos a intercambiar.
- De esta forma, Crédito Público dejó sembrado al nuevo Gobierno la labor de hacer múltiples y cuantiosas OMD** que le permitan reducir el riesgo de refinanciación, pero, además, disminuir el gasto intereses dada la expectativa de menores tasas de interés. Acá el [informe](#) de IE

Pago de deuda interna en el primer trimestre de 2027 (\$ B)



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](#).