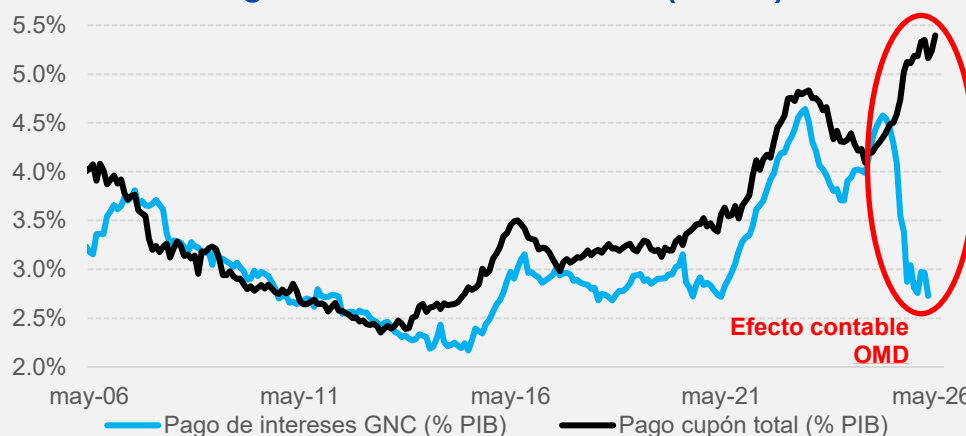


Gasto en intereses se debe reducir

- El 11 de agosto las comisiones económicas del Congreso aprobaron la devolución del proyecto del PGN de 2027 que dejó el anterior Gobierno. En efecto, el Congreso pidió realizar ajustes antes de reiniciar su trámite legislativo, dado el faltante de más de \$30 B que tenía el proyecto.
- Si bien la nueva ventana de tiempo, que va hasta el 30 de agosto, permite que el nuevo Gobierno sincere las cuentas fiscales del país, en especial los supuestos de gastos en funcionamiento e inversión, IE considera pertinente sincerar también el supuesto de gasto en intereses.
- Según cálculos de IE, la reciente caída del gasto en intereses se explicó, en gran medida, por el efecto contable que generaron las Operaciones de Manejo de Deuda (OMD). Gracias a ello, el gasto anual en intereses pasó de 4.3% a 2.8% del PIB entre 2024 y 2025. Al excluir el efecto contable de las OMD, el verdadero gasto en intereses se ubica en 4.5% del PIB (\$90 B en 2026).
- En 2025, Crédito Público realizó OMD en las que intercambio títulos de deuda descontados (tasas bajas) por títulos deuda primados (tasas altas), lo que permitió reducir el saldo nominal de la deuda en \$21.6 B (1.2% del PIB). De forma sencilla, el Gobierno dejó de pagar altos volúmenes de deuda a tasas bajas por menores volúmenes de deuda, pero a tasas más altas.
- Bajo la metodología de contabilidad fiscal por caja modificada, la reducción del saldo nominal de la deuda tuvo efectos directos sobre los principales indicadores fiscales. En ausencia de esto, el gasto por intereses habría sido equivalente a 4.0% del PIB en 2025, frente al 2.8% reportado; el déficit fiscal habría ascendido a 7.8% del PIB, en contraste con el 6.4% del PIB informado; y la deuda neta se habría ubicado en 59.8% del PIB, superando el 58.6% del PIB oficial.
- Dado que, en 2026, la tasa de la deuda que paga Colombia por adquirir deuda alcanzó máximos de 17 años ([informe](#)), IE estima unos gastos de intereses en 2027 de 4.5% del PIB y no 3.9% del PIB como se planteó en el proyecto inicial del PGN. Así, es necesario un sinceramiento de este gasto.
- No obstante, el mayor gasto en el pago de intereses se da en un contexto de emergencia nacional por el terremoto. En ese sentido, además de sincerar, Hacienda podría plantear una estrategia que permita reducir el gasto de intereses a través de OMD que intercambien deuda a tasas altas por deuda a tasas más bajas, aprovechando el descenso en la tasa de los TES, que han cedido cerca de -150pb desde finales de abril a la fecha.

Pago en intereses del GNC (% PIB)



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](#).