

# República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Plan Financiero 2026

Javier Cuéllar, CFA



Hacienda



1

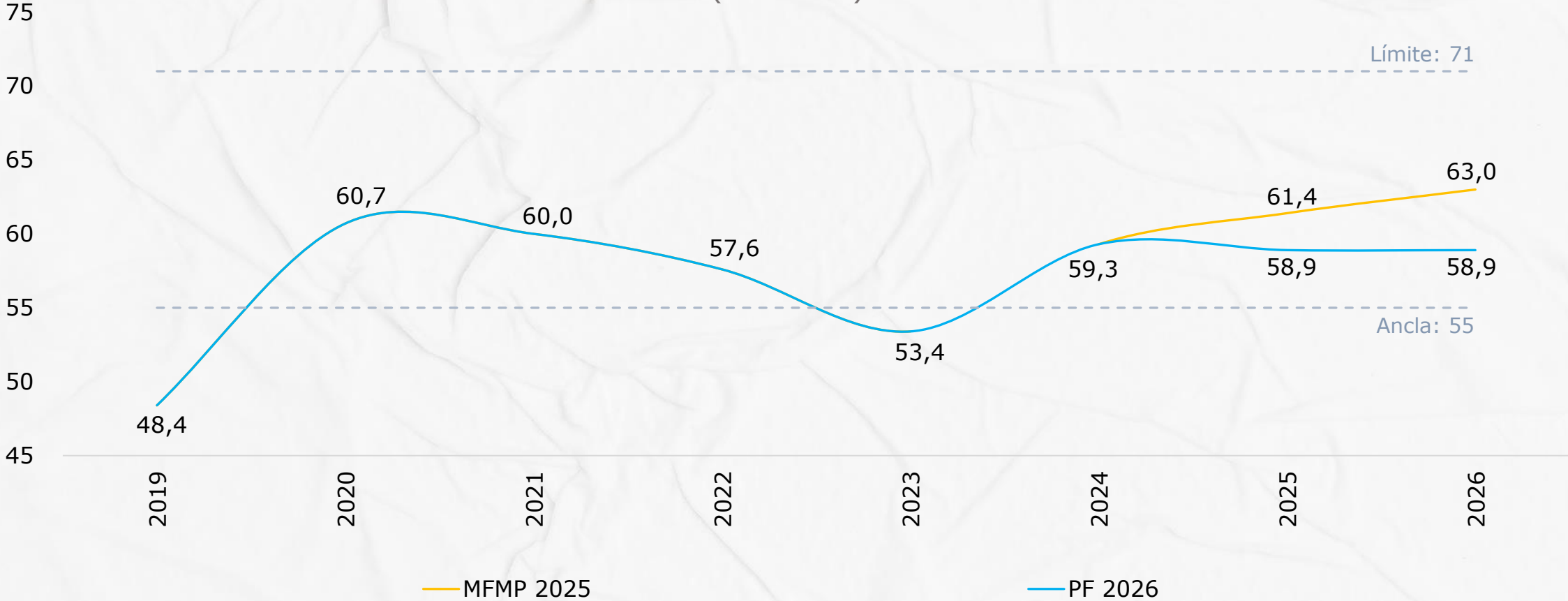
# Perspectivas de Deuda

---



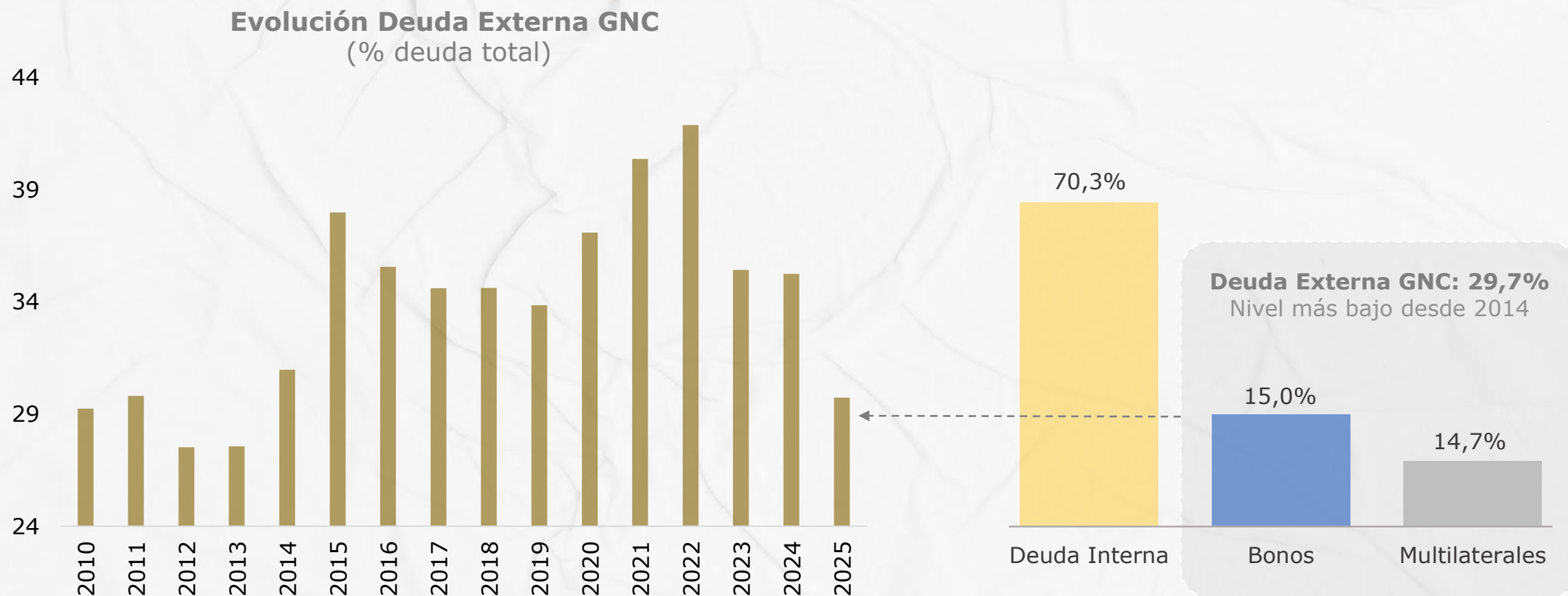
# La estrategia de gestión de deuda está logrando una divergencia frente a lo proyectado en el MFMP

Deuda Neta Gobierno Nacional Central  
(% del PIB)



Fuente: MHCP

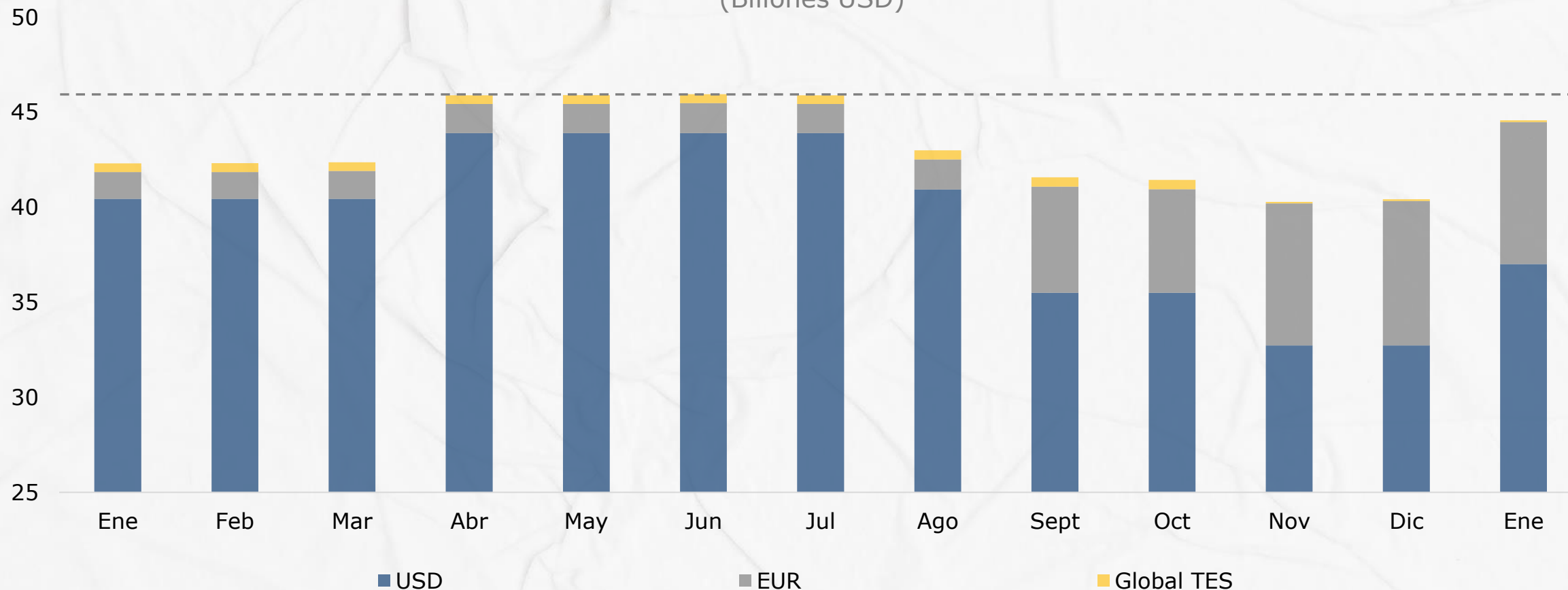
# La deuda externa como porcentaje de la deuda total está en sus niveles más bajos desde 2014



Fuente: MHCP

# La estrategia de endeudamiento ha logrado reducir el saldo de los bonos globales en circulación

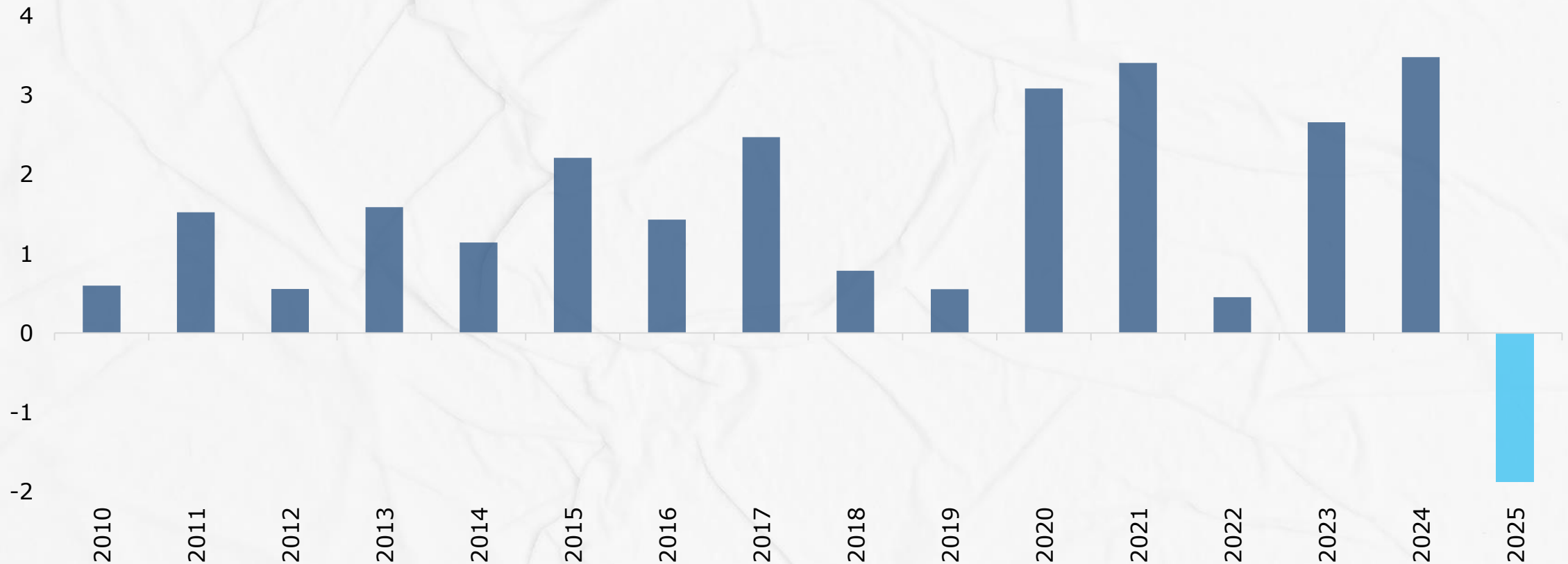
Saldo Bonos Externos en Circulación  
(Billones USD)



Fuente: MHCP. Excluye los bonos recomprados en el TRS que serán cancelados próximamente. Datos de enero 2025 a enero 2026.

# La estrategia de endeudamiento permitió reducir por primera vez el saldo de los bonos globales

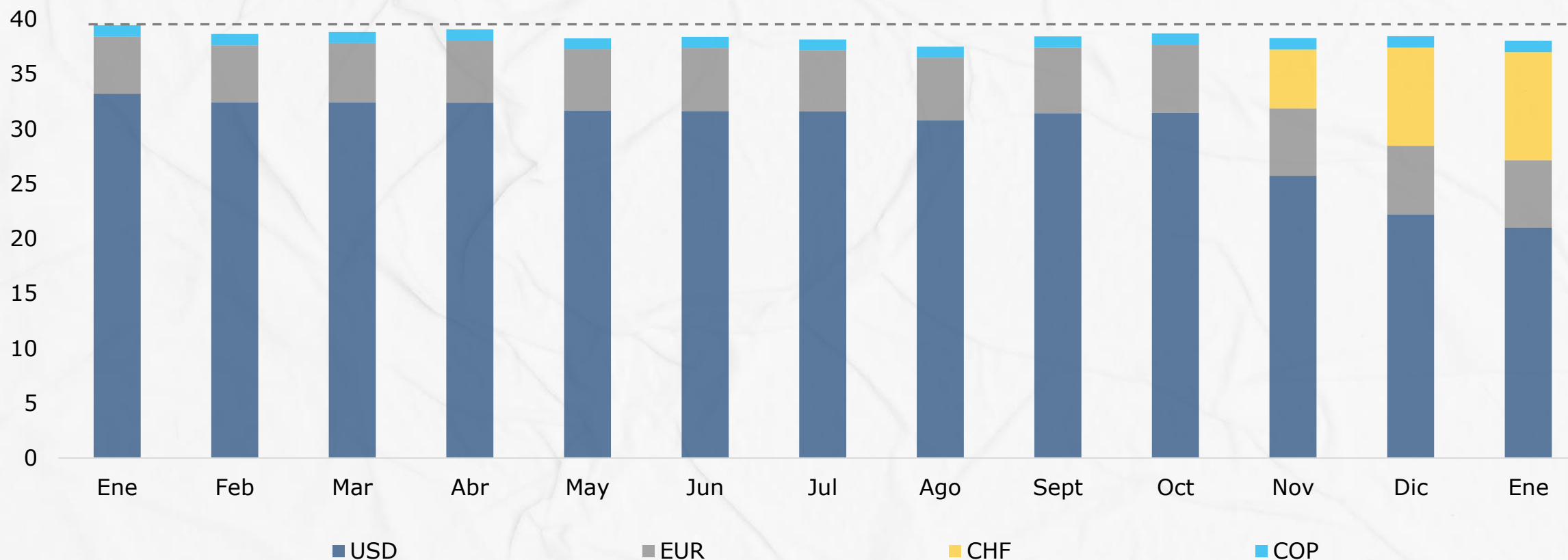
Variación Saldo Bonos Externos en Circulación  
(Billones USD)



Fuente: MHCP

# La estrategia de endeudamiento ha logrado reducir el saldo de los créditos multilaterales y bilaterales

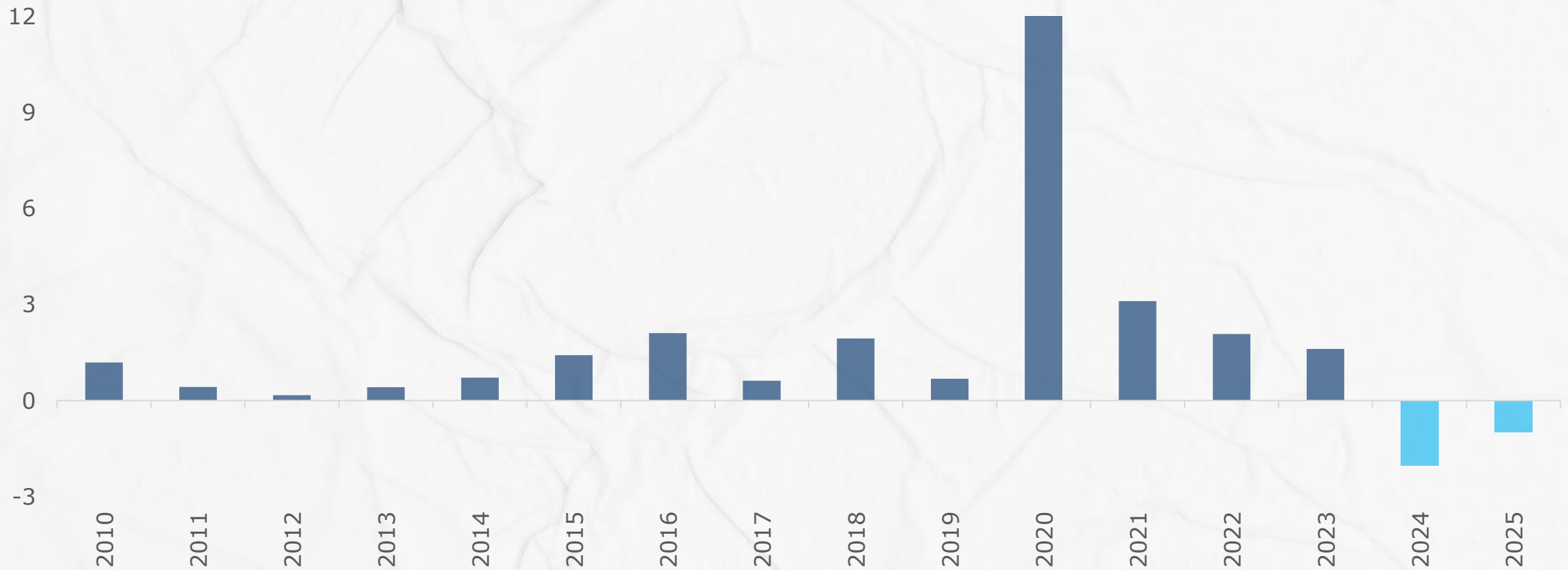
Saldo Créditos Multilaterales y Bilaterales  
(Billones USD)



Fuente: MHCP. Datos de enero 2025 a enero 2026.

# En 2025 terminamos de pagar el crédito contratado en la pandemia con el Fondo Monetario Internacional

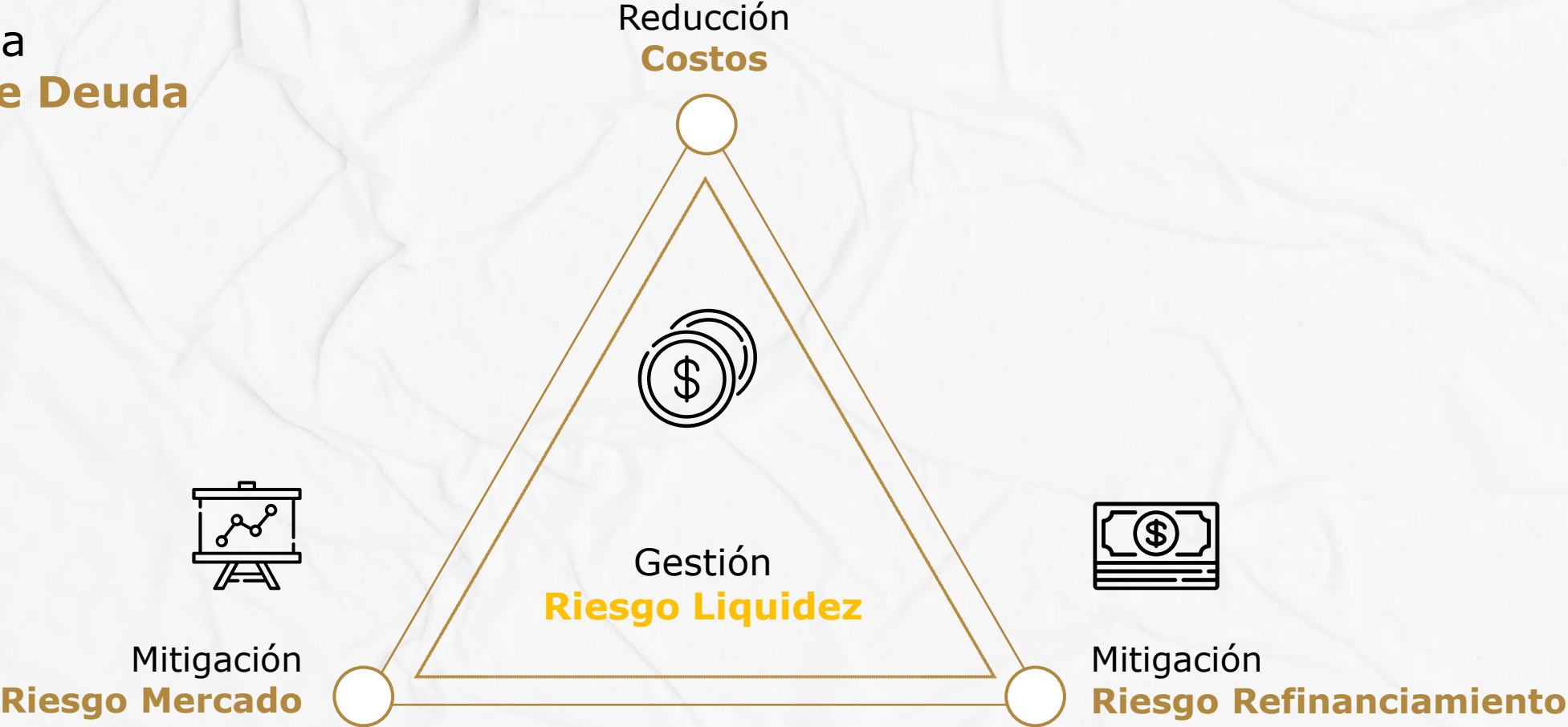
Variación Saldo Créditos Multilaterales y Bilaterales  
(Billones USD)



Fuente: MHCP

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

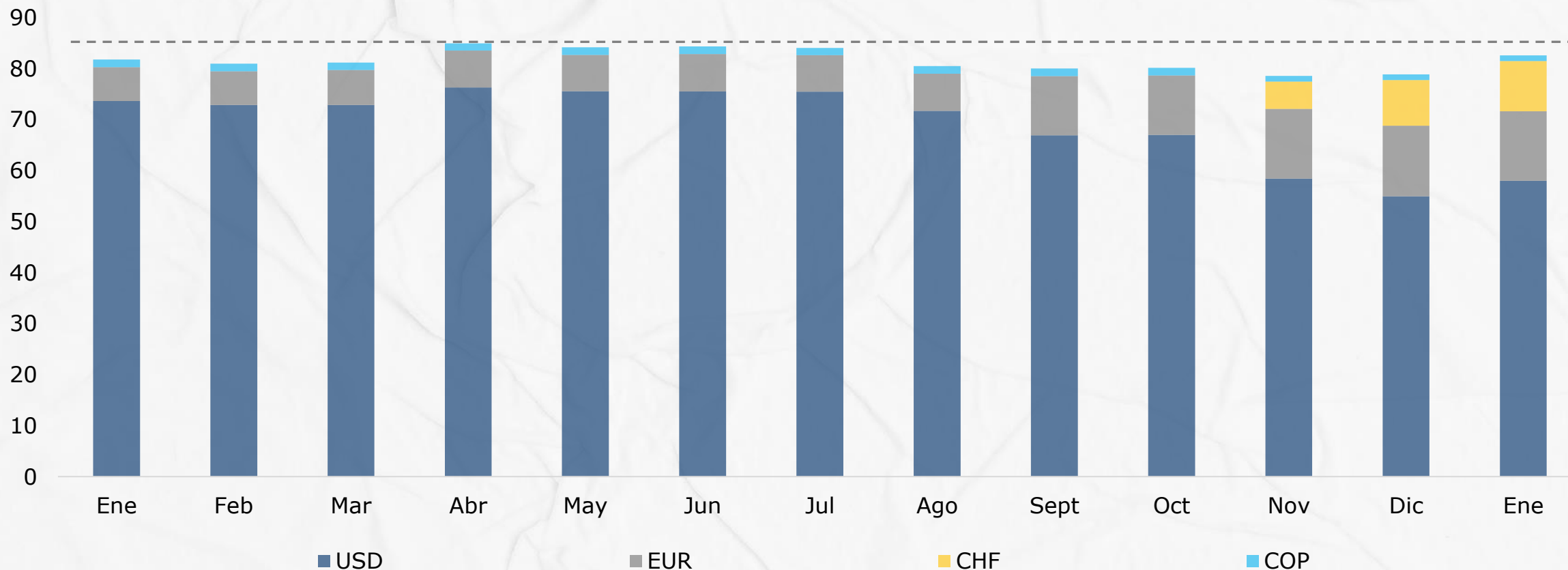
Pilares de la **Gestión de Deuda**



Fuente: MHCP

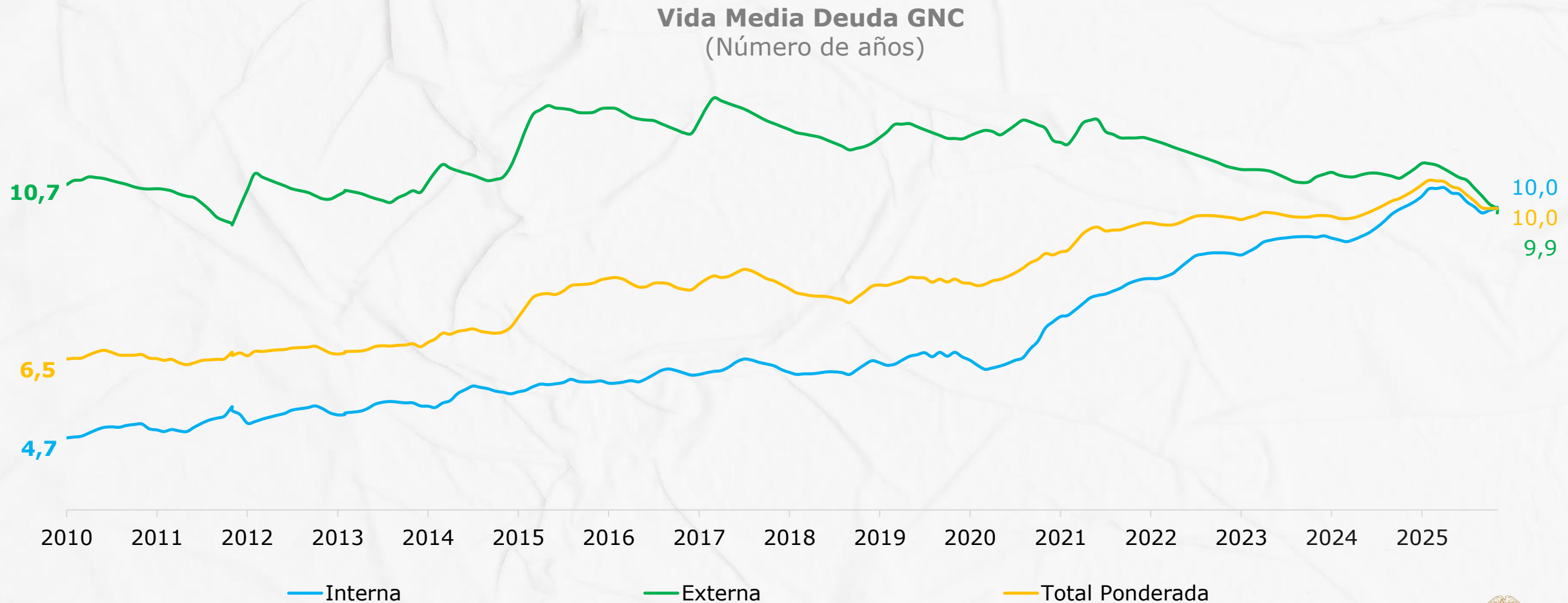
# La estrategia de endeudamiento ha logrado diversificar las fuentes del riesgo cambiario de la deuda externa

Composición Deuda Externa por Moneda  
(Billones USD)



Fuente: MHCP. Datos de enero 2025 a enero 2026. No incluye exposición del TRS.

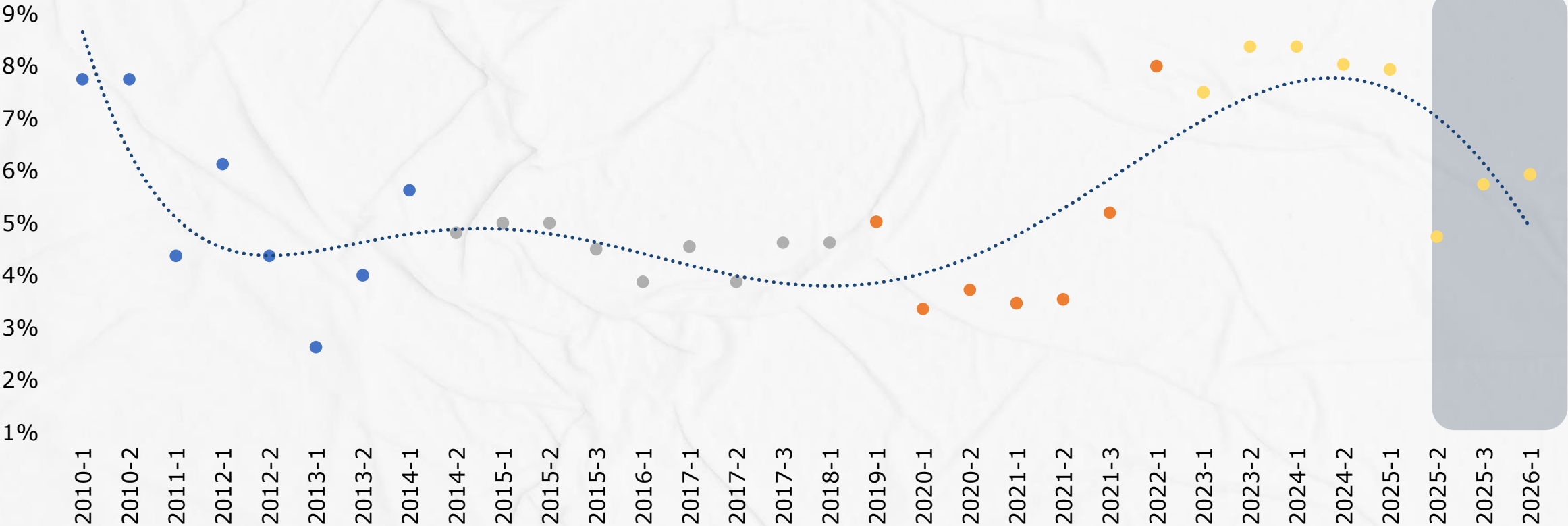
# La estrategia de endeudamiento ha logrado mantener la vida media de la deuda pública alrededor de 10 años



Fuente: MHCP

# La estrategia de endeudamiento ha logrado reducir los intereses de la deuda externa en más de 200pbs

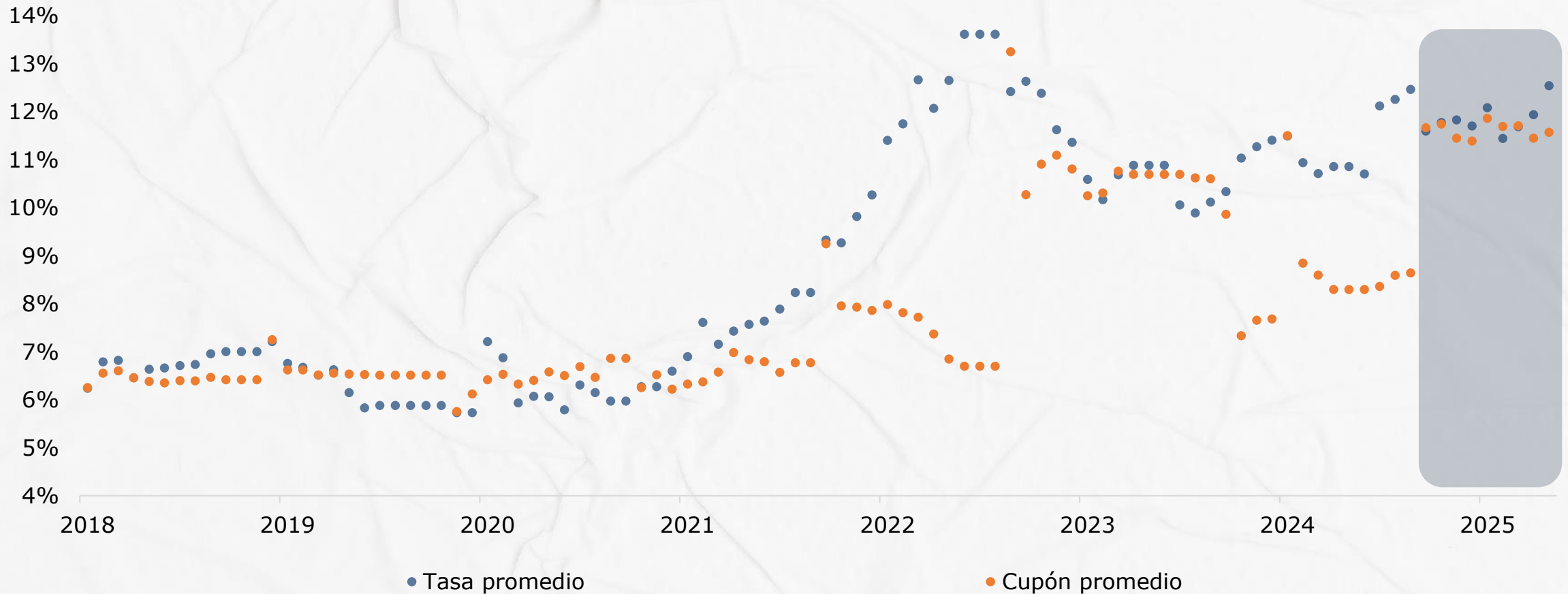
Cupón Promedio Emisiones Bonos Globales



Fuente: MHCP

# La estrategia de endeudamiento ha logrado corregir el desequilibrio entre cupones y tasas de mercado

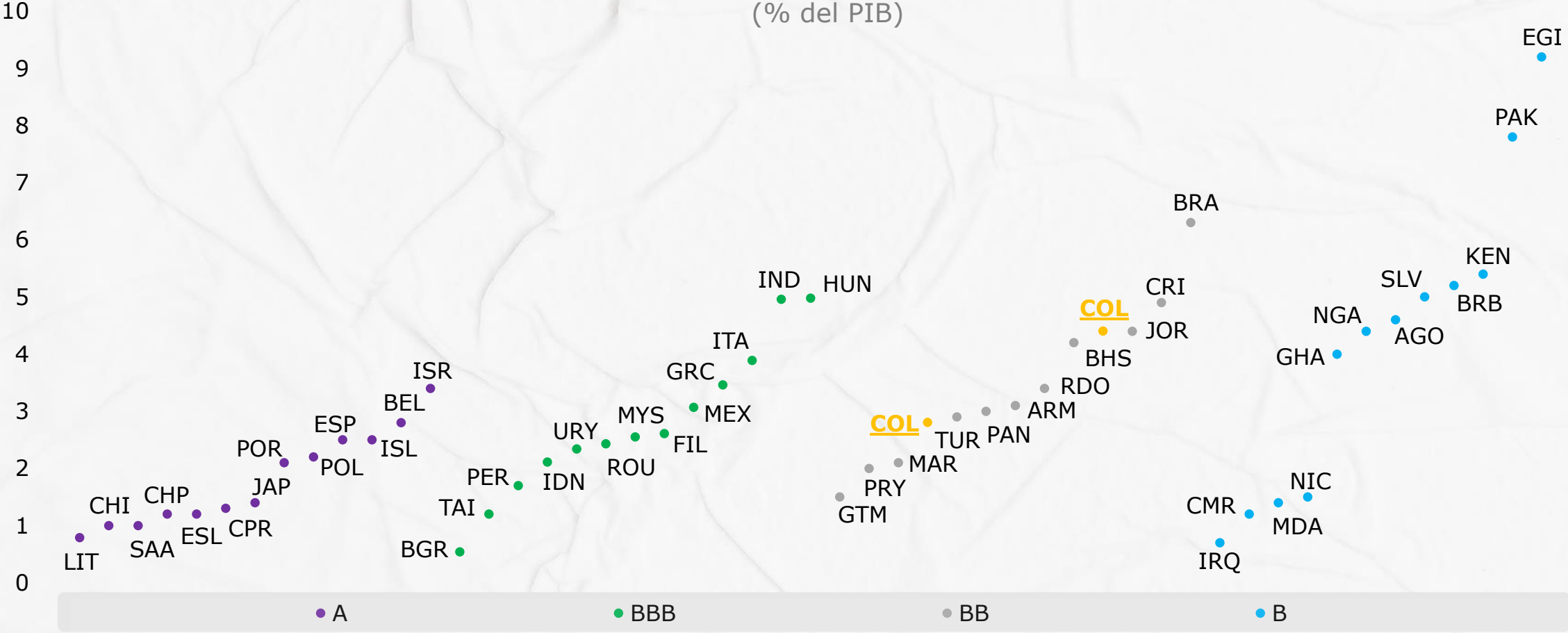
Subastas TES



Fuente: MHCP

# La estrategia de endeudamiento ha logrado reducir los intereses sobre PIB al promedio de países BBB

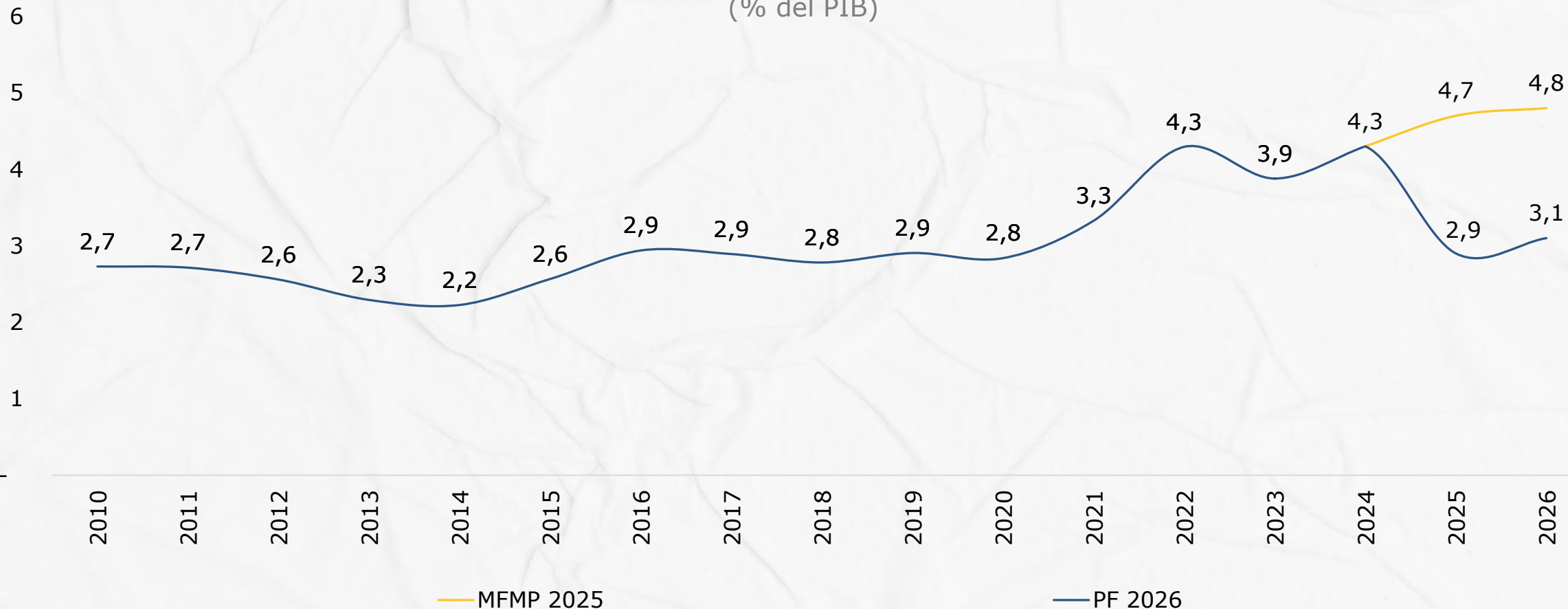
Intereses Deuda Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MHCP

# La estrategia de gestión de deuda está logrando una divergencia frente a lo proyectado en el MFMP

Intereses Gobierno Nacional Central  
(% del PIB)



Fuente: MHCP

# 2

## Plan Financiero 2026

---



# La estrategia de gestión de deuda nos ha permitido reducir significativamente el pago de intereses

<b>Fuentes</b>		<b>155.044</b>	<b>Usos</b>		<b>155.044</b>
<b>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>	<b>Déficit Financiar</b>		<b>102.057</b>
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
Externos	USD 9.800M	43.196	Intereses Internos		49.888
<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>8.021</b>	Intereses Externos	USD 2.802M	10.908
TCO		1.000	Otros USD	USD 378M	1.471
Fondos Administrativos		3.980	<b>Amortizaciones</b>		<b>15.346</b>
Otras	USD 781M	3.041	Externas	USD 2.786M	10.846
<b>Ajustes Causación</b>		<b>-8.698</b>	Internas		4.500
Pesos		-4.620	<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>18.151</b>
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>	<b>Pago TES</b>		<b>1.750</b>
			<b>Disponibilidad Final</b>		<b>17.741</b>

Fuente: MHCP. Cifras en miles de millones COP.

# La estrategia de gestión de deuda nos ha permitido reducir significativamente el pago de intereses

<b>Fuentes</b>		<b>155.044</b>	<b>Usos</b>		<b>155.044</b>
<b>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>	<b>Déficit Financiar</b>		<b>102.057</b>
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
Externos	USD 9.800M	43.196	Intereses Internos PF 2026		49.888
<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>8.021</b>	Intereses Internos MFMP 2025	USD 2.802M	65.967
TCO		1.000	Ahorro Fiscal	USD 378M	-16.079
Fondos Administrativos		3.980	<b>Amortizaciones</b>		<b>15.346</b>
Otras	USD 781M	3.041	Externas	USD 2.786M	10.846
<b>Ajustes Causación</b>		<b>-8.698</b>	Internas		4.500
Pesos		-4.620	<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>18.151</b>
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>	<b>Pago TES</b>		<b>1.750</b>
			<b>Disponibilidad Final</b>		<b>17.741</b>

Fuente: MHCP. Cifras en miles de millones COP.

# La estrategia de gestión de deuda nos ha permitido reducir las emisiones de TES comparado con el 2025

Fuentes		155.044
<b>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>
<b>Internos</b>		<b>85.250</b>
Subastas y Sindicaciones	USD 9.800M	60.000
Colocaciones Directas		9.000
TES Verdes		2.000
Entidades Públicas		8.000
Bonos Pensionales		4.500
Pagos TES		1.750
<b>Otros</b>		<b>3.041</b>
Pesos		-4.620
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>

Usos		155.044
<b>Déficit Financiar</b>		<b>102.057</b>
Balance Primario		41.261
Intereses Internos		49.888
Intereses Externos	USD 2.802M	10.908
Otros USD	USD 378M	1.471
<b>Amortizaciones</b>		<b>15.346</b>
Externas	USD 2.786M	10.846
Internas		4.500
<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>18.151</b>
Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
<b>Pago TES</b>		<b>1.750</b>
<b>Disponibilidad Final</b>		<b>17.741</b>

Fuente: MHCP. Cifras en miles de millones COP.

# La estrategia de gestión de deuda nos ha permitido reducir significativamente el pago de intereses

Fuentes		155.044	Usos		155.044
<b>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>	<b>Déficit Financiar</b>		<b>102.057</b>
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
Externos	USD 9.800M	43.196	Intereses Internos		49.888
<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>8.021</b>	Intereses Externos PF 2026	USD 2.802M	10.908
TCO		1.000	Intereses Externos MFMP 2025	USD 4.631M	19.806
Fondos Administrativos		3.980	<b>Ahorro Fiscal</b>	<b>-USD 1.829M</b>	<b>-8.898</b>
Otras	USD 781M	3.041	Externas	USD 2.786M	10.846
<b>Ajustes Causación</b>		<b>-8.698</b>	Internas		4.500
Pesos		-4.620	<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>18.151</b>
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>	<b>Pago TES</b>		<b>1.750</b>
			<b>Disponibilidad Final</b>		<b>17.741</b>

Fuente: MHCP. Cifras en miles de millones COP.

# Completamos anticipadamente las necesidades de financiamiento en el mercado de bonos globales

<b>Fuentes</b>		<b>155.044</b>	<b>Usos</b>		<b>155.044</b>
<b>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>	<b>Déficit Financiar</b>		<b>102.057</b>
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
<b>Externos</b>	<b>USD 9.800M</b>	<b>43.196</b>	Intereses Internos		49.888
Bonos	USD 4.901M	21.602	Intereses Externos	USD 2.802M	10.908
Multilaterales	USD 2.899M	12.779	Otros USD	USD 378M	1.471
Comerciales y Otros	USD 2.000M	8.816	<b>Amortizaciones</b>		<b>15.346</b>
Otras	USD 781M	3.041	Externas	USD 2.786M	10.846
<b>Ajustes Causación</b>		<b>-8.698</b>	Internas		4.500
Pesos		-4.620	<b>Operaciones Tesorería</b>		<b>18.151</b>
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>	<b>Pago TES</b>		<b>1.750</b>
			<b>Disponibilidad Final</b>		<b>17.741</b>

Fuente: MHCP. Cifras en miles de millones COP.

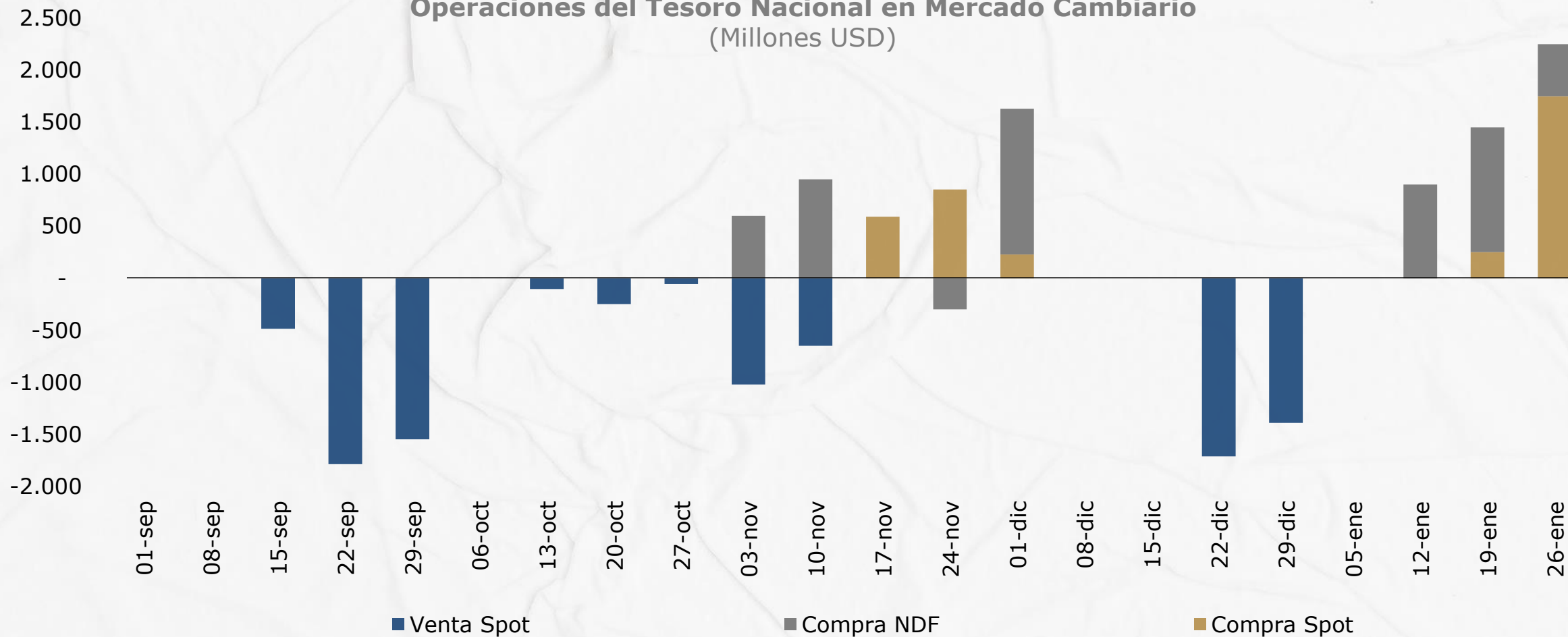
# 3

## Operaciones Mercado Cambiario



# La estrategia de gestión de deuda incorpora una alta prioridad a la caja en dólares en el primer semestre

Operaciones del Tesoro Nacional en Mercado Cambiario  
(Millones USD)



Fuente: MHCP. Datos semanales de septiembre 2025 a enero 2026.



Hacienda

Gracias

