

# República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Plan Financiero 2026

Javier Cuéllar, CFA



Hacienda



# 1

## Perspectivas de Deuda

---

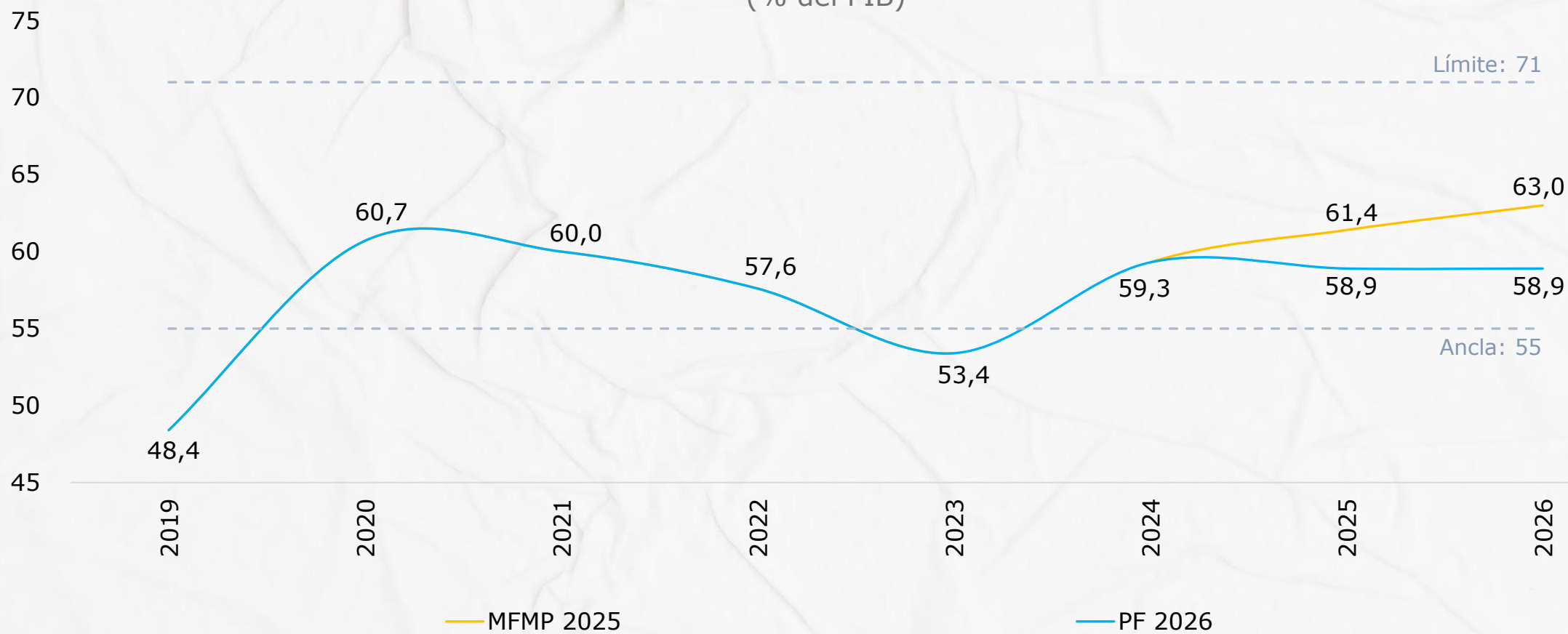


Hacienda



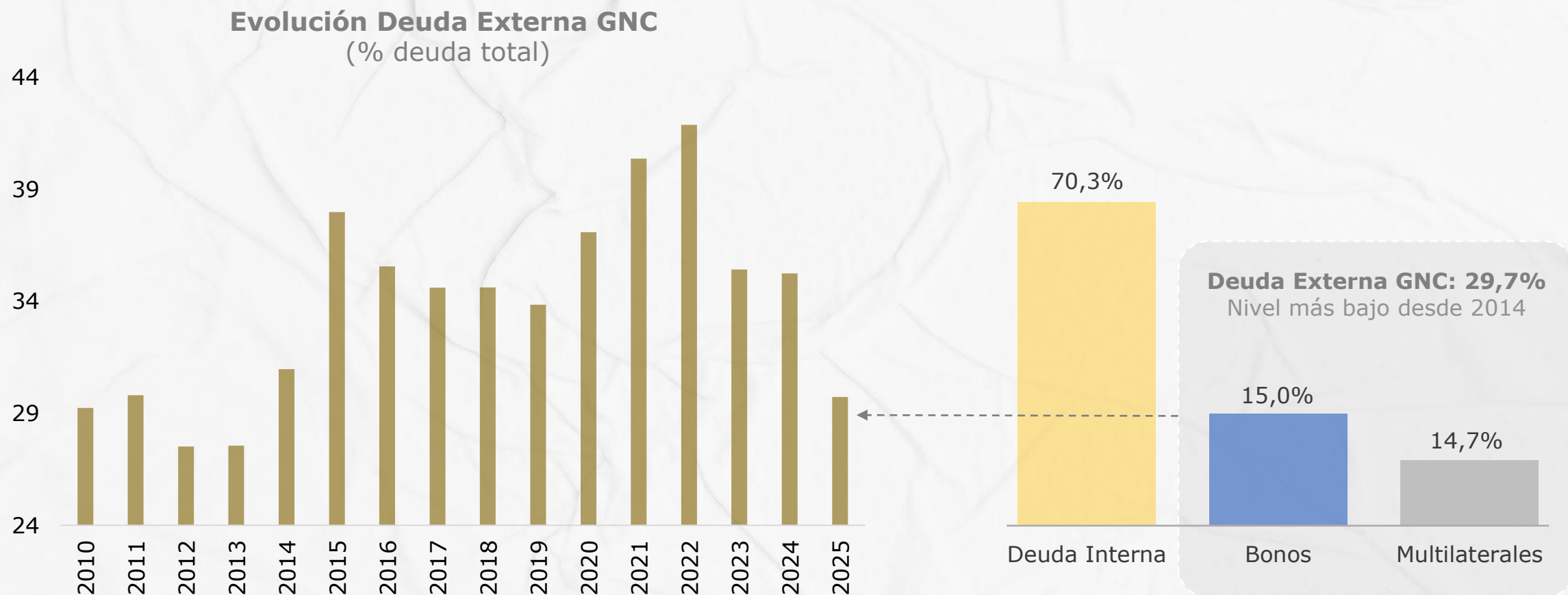
# La estrategia de gestión de deuda está logrando una divergencia frente a lo proyectado en el MFMP

Deuda Neta Gobierno Nacional Central  
(% del PIB)



Fuente: MHCP

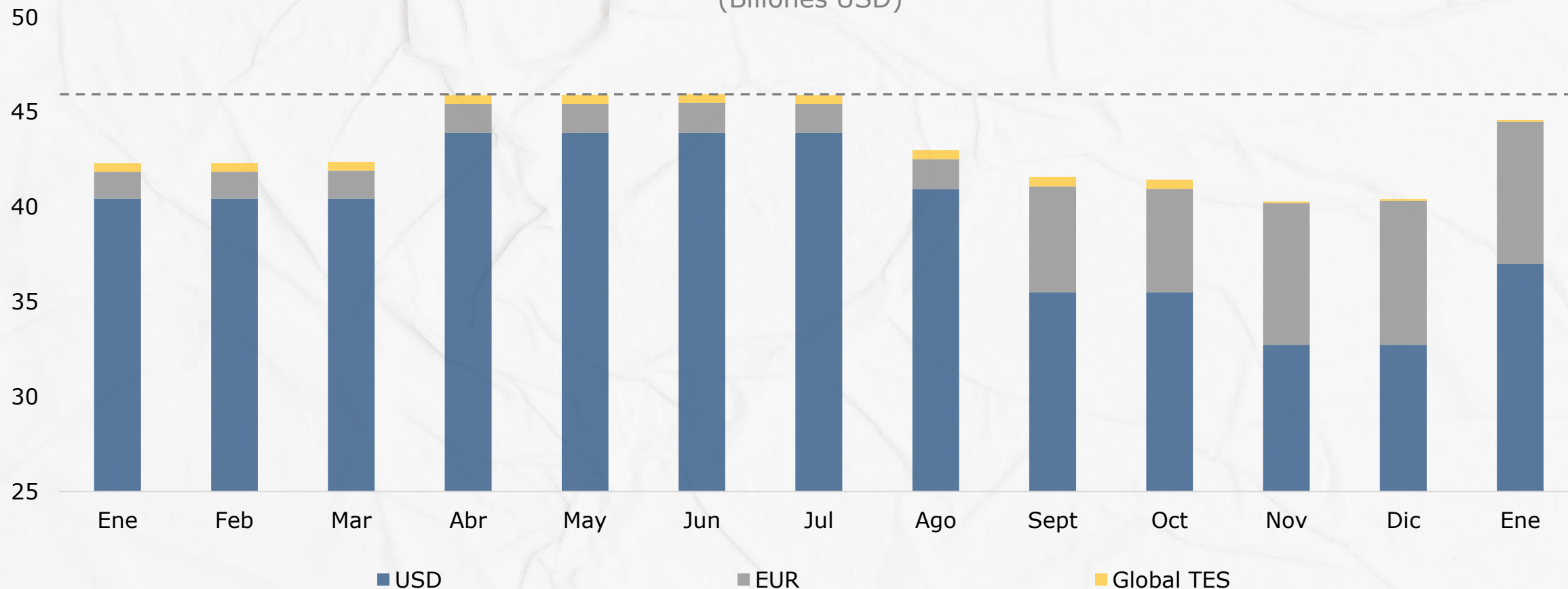
# La deuda externa como porcentaje de la deuda total está en sus niveles más bajos desde 2014



Fuente: MHCP

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

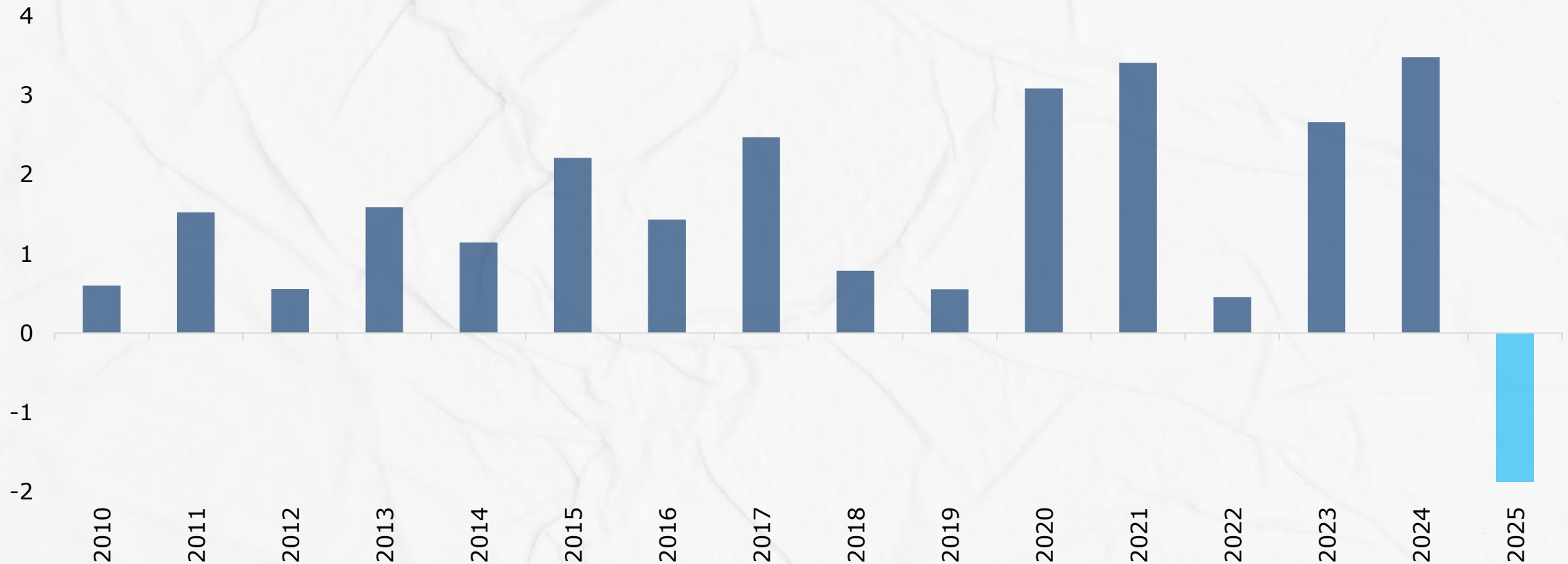
Saldo Bonos Externos en Circulación  
(Billones USD)



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

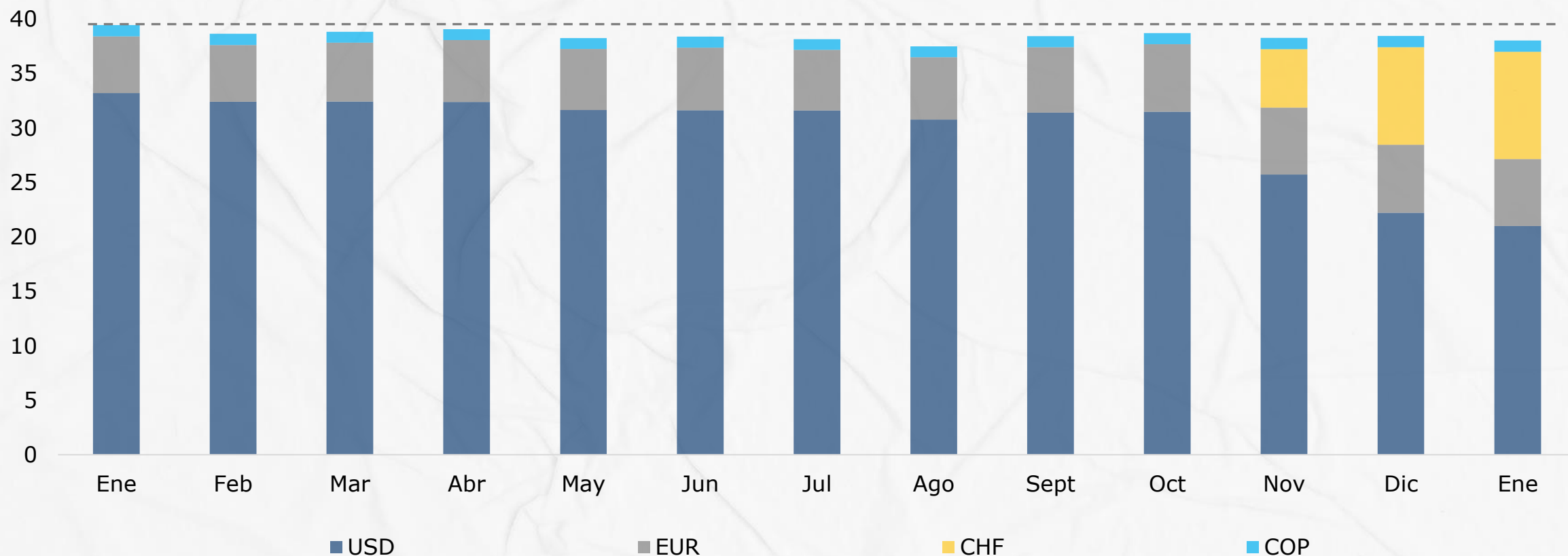
Variación Saldo Bonos Externos en Circulación  
(Billones USD)



Fuente: MHCP

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

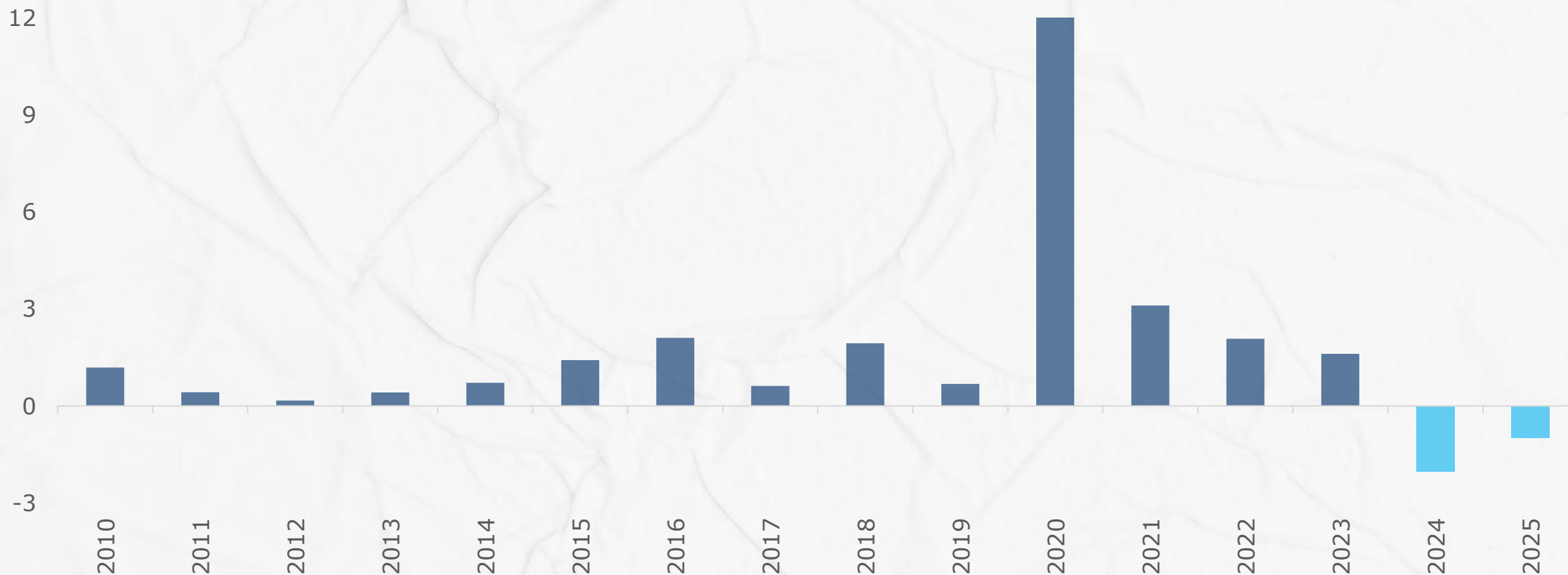
Saldo Créditos Multilaterales y Bilaterales  
(Billones USD)



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)

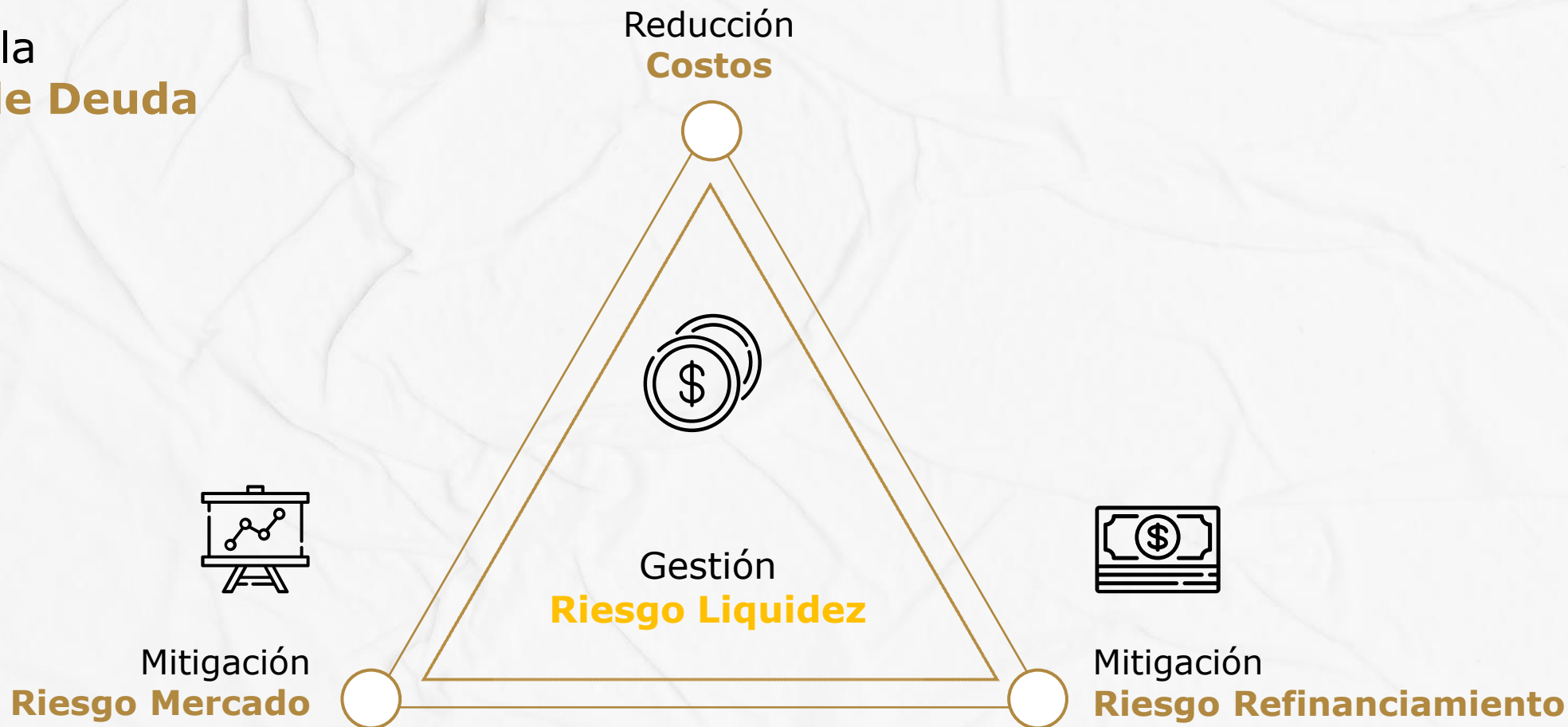


Fuente: MHCP



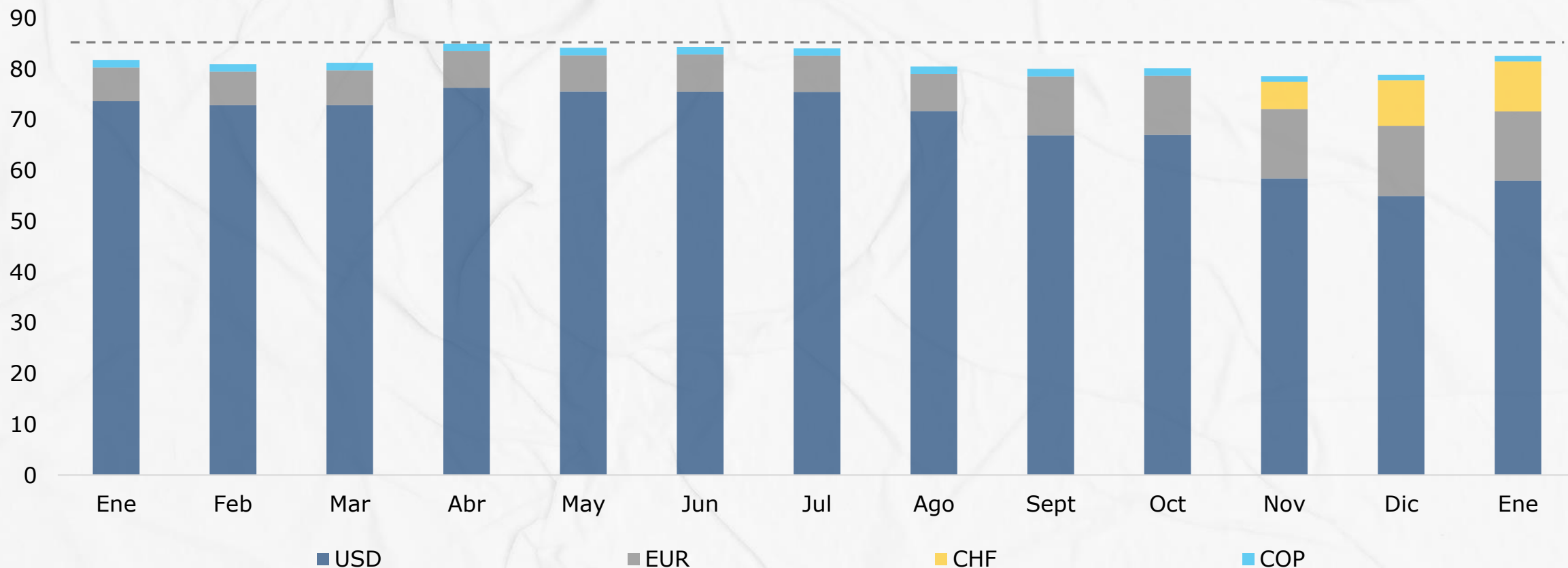
# En la estrategia de deuda el costo es tan importante como los riesgos a los que está expuesta la Nación

## Pilares de la Gestión de Deuda



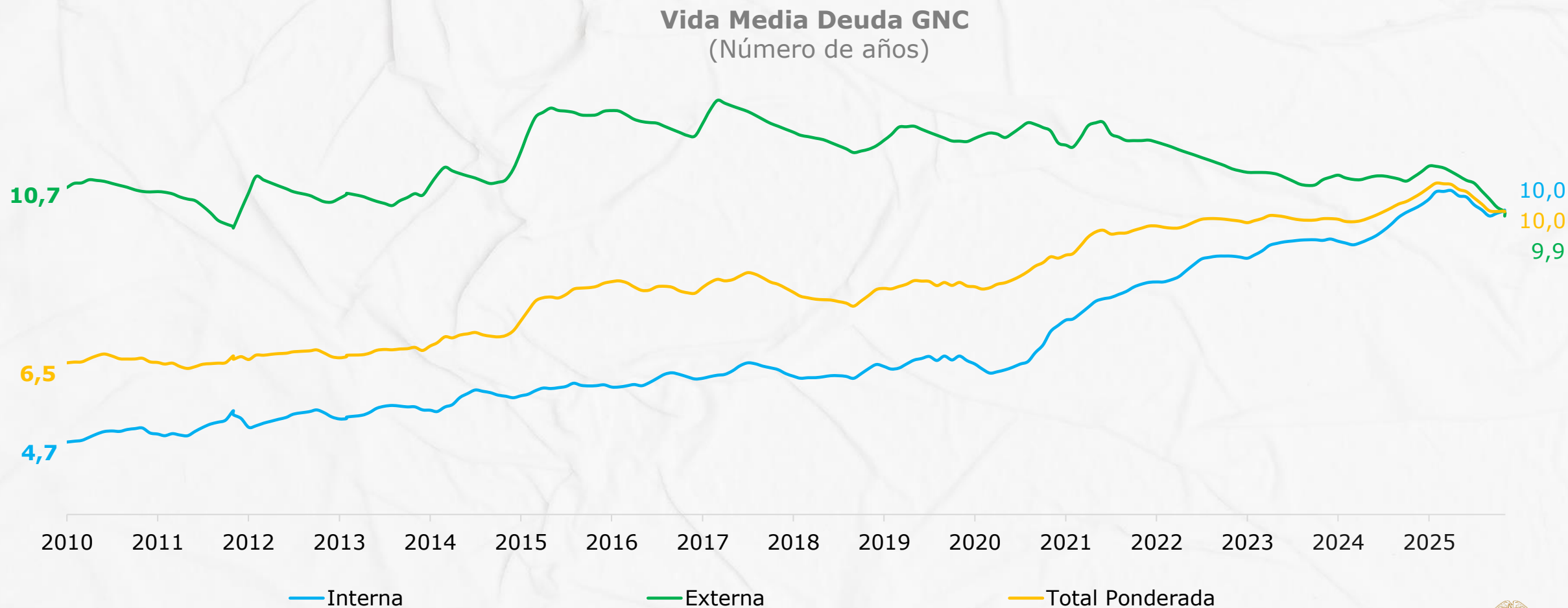
# La estrategia de endeudamiento ha logrado diversificar las fuentes del riesgo cambiario de la deuda externa

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

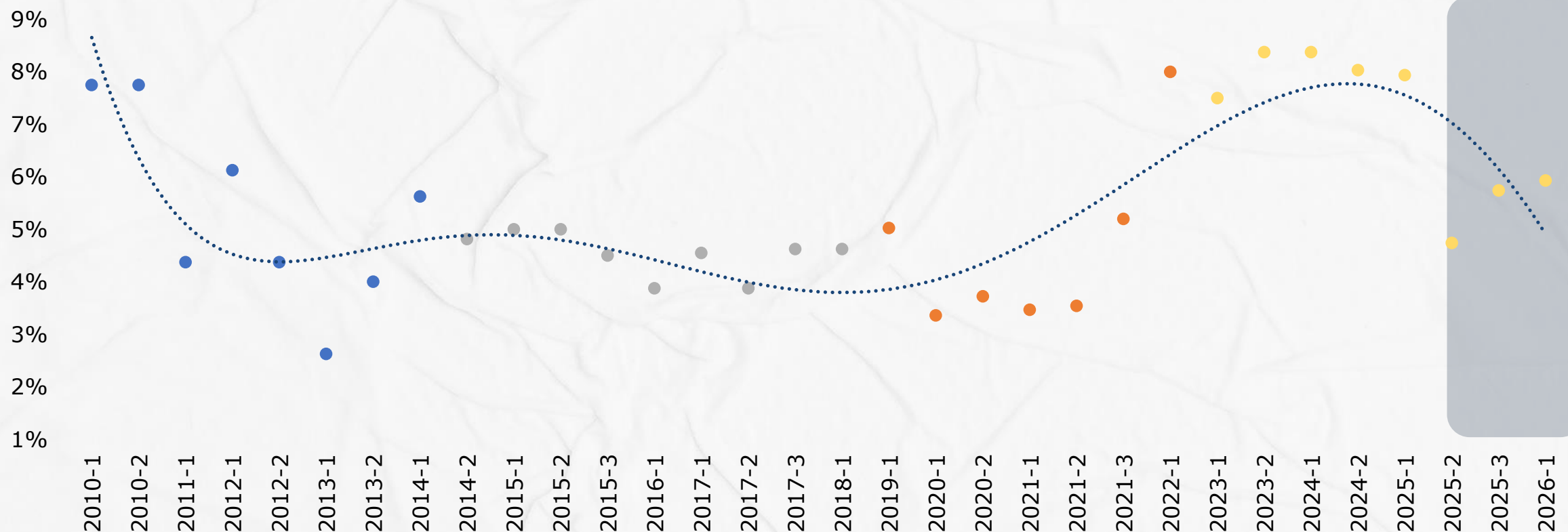


Fuente: MHCP



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

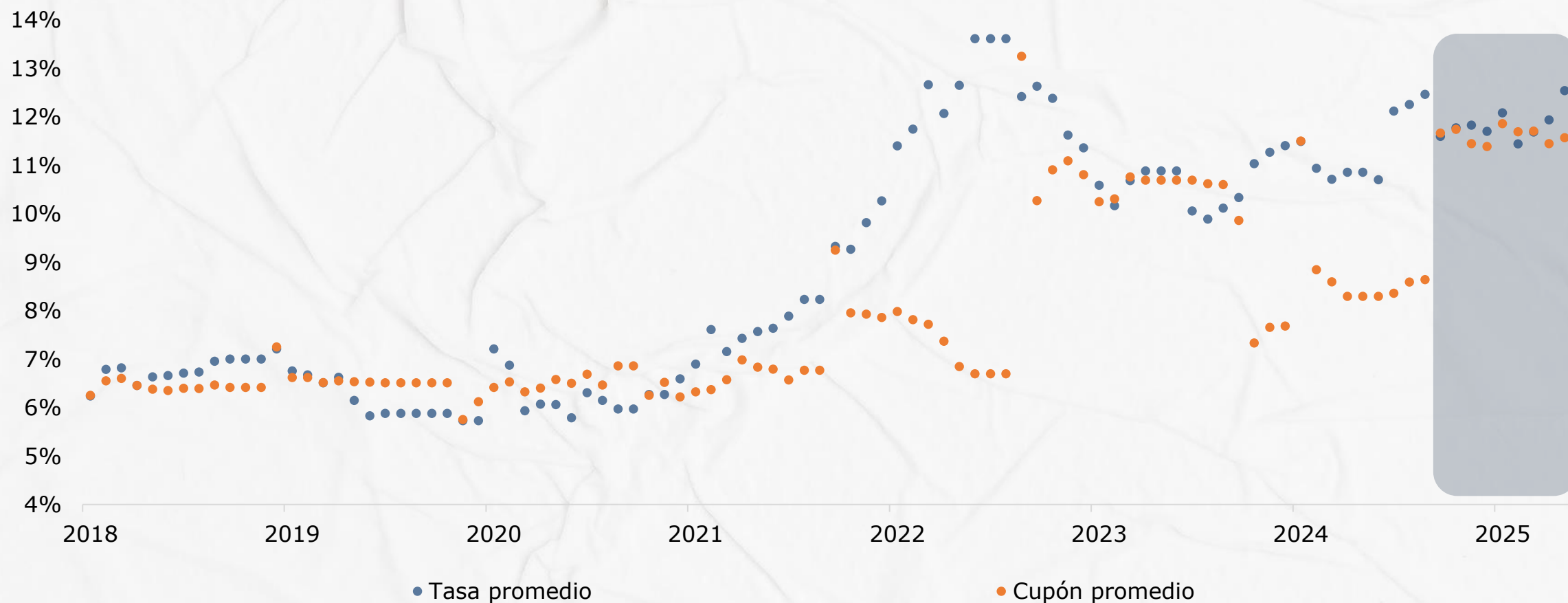
Cupón Promedio Emisiones Bonos Globales



Fuente: MHCP

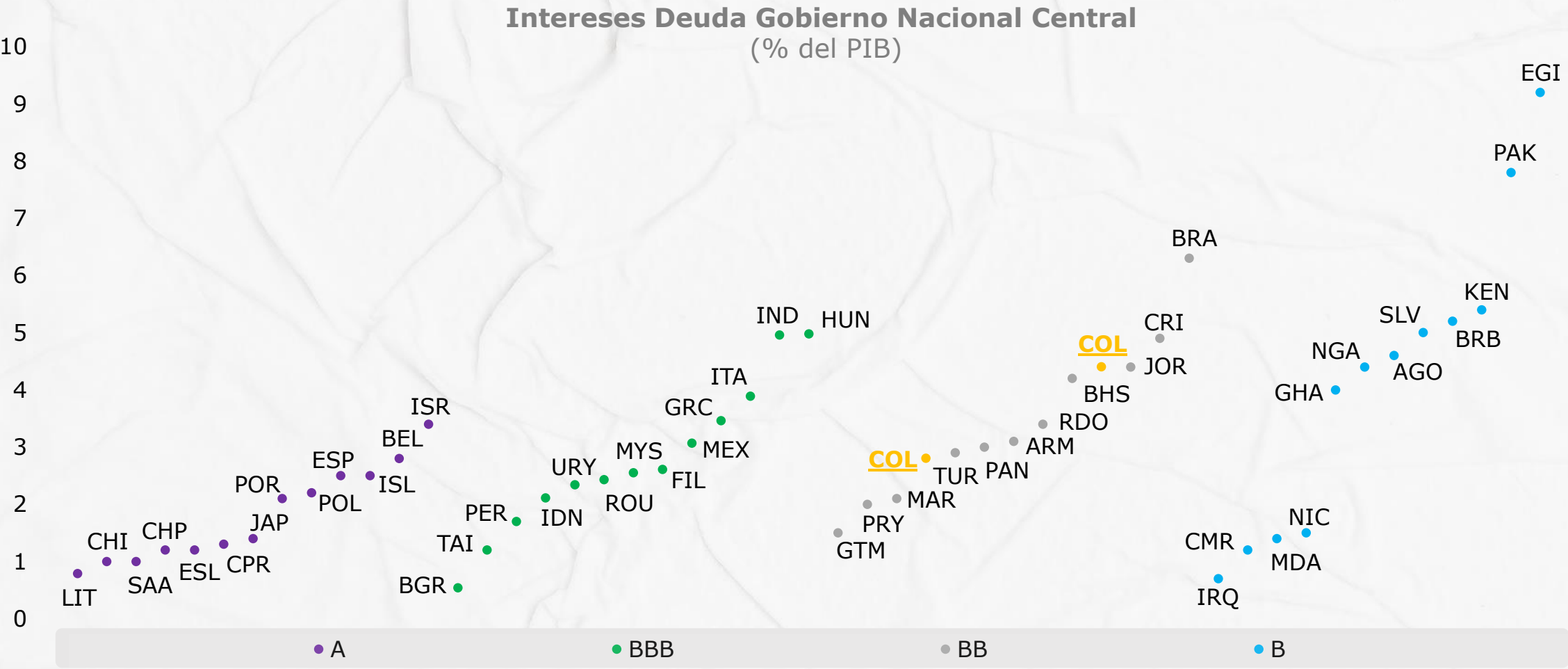
# La estrategia de endeudamiento ha logrado corregir el desequilibrio entre cupones y tasas de mercado

Subastas TES



Fuente: MHCP

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

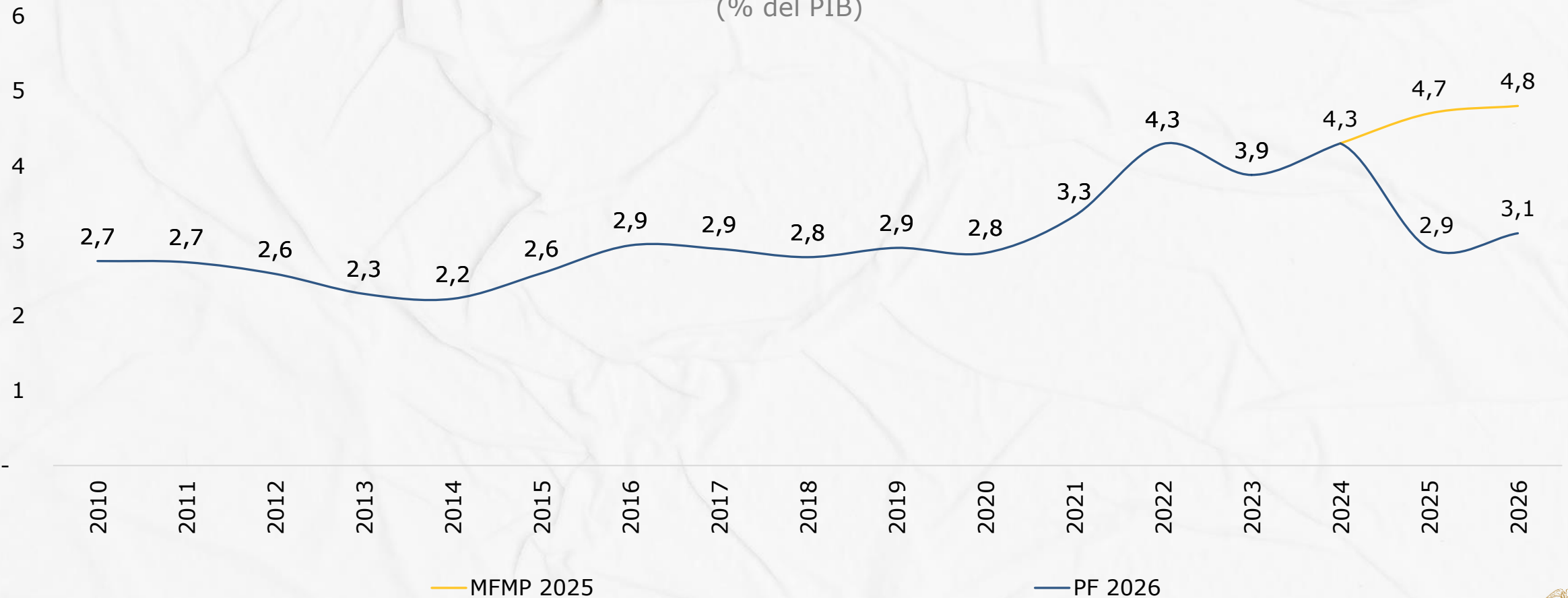


Fuente: MHCP



# 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

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

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	Usos		155.044
Desembolsos		128.446	Déficit Financiar		102.057
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
Subastas y Sindicaciones	USD 9.800M	60.000	Intereses Internos		49.888
Colocaciones Directas		9.000	Intereses Externos	USD 2.802M	10.908
TES Verdes		2.000	Otros USD	USD 378M	1.471
Entidades Públicas		8.000	Amortizaciones		15.346
Bonos Pensionales		4.500	Externas	USD 2.786M	10.846
Pagos TES		1.750	Internas		4.500
Pesos		-4.620	Operaciones Tesorería		18.151
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
Disponibilidad Inicial		27.274	Pago TES		1.750
			Disponibilidad Final		17.741

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
Desembolsos		128.446	Déficit Financiar		102.057
Internos		85.250	Balance Primario		41.261
Externos	USD 9.800M	43.196	Intereses Internos		49.888
Operaciones Tesorería		8.021	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	Ahorro Fiscal	-USD 1.829M	-8.898
Otras	USD 781M	3.041	Externas	USD 2.786M	10.846
Ajustes Causación		-8.698	Internas		4.500
Pesos		-4.620	Operaciones Tesorería		18.151
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078	Prepago Globales	USD 4.662M	18.151
Disponibilidad Inicial		27.274	Pago TES		1.750
			Disponibilidad Final		17.741

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>Desembolsos</b>		<b>128.446</b>
Internos		85.250
<b>Externos</b>	<b>USD 9.800M</b>	<b>43.196</b>
Bonos	USD 4.901M	21.602
Multilaterales	USD 2.899M	12.779
Comerciales y Otros	USD 2.000M	8.816
Otras	USD 781M	3.041
<b>Ajustes Causación</b>		<b>-8.698</b>
Pesos		-4.620
Moneda Extranjera	USD -1.047M	-4.078
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.274</b>

<b>Usos</b>		<b>155.044</b>
<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.



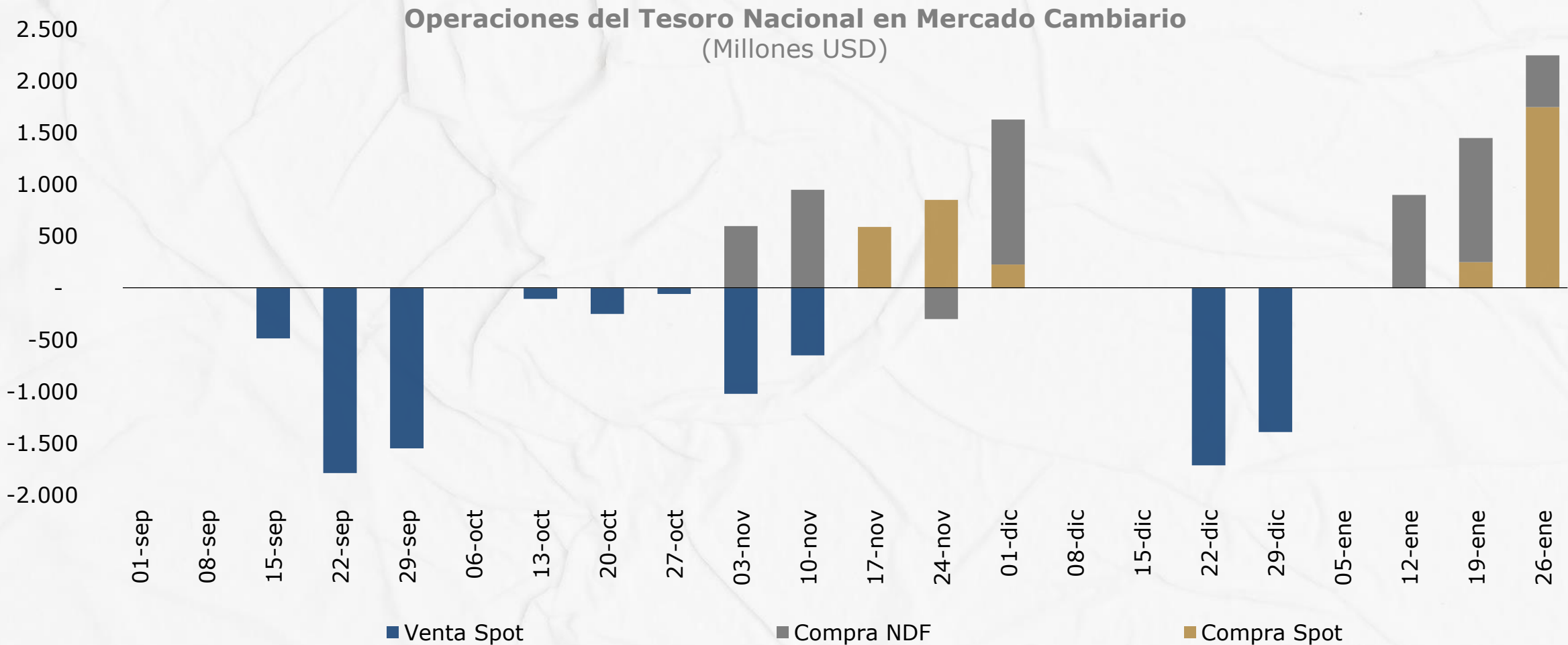
# 3

## Operaciones Mercado Cambiario





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



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



Hacienda

# Gracias

