

## Colombia alcanza el menor nivel de deuda externa en más de una década: así es la estrategia que lo hizo posible

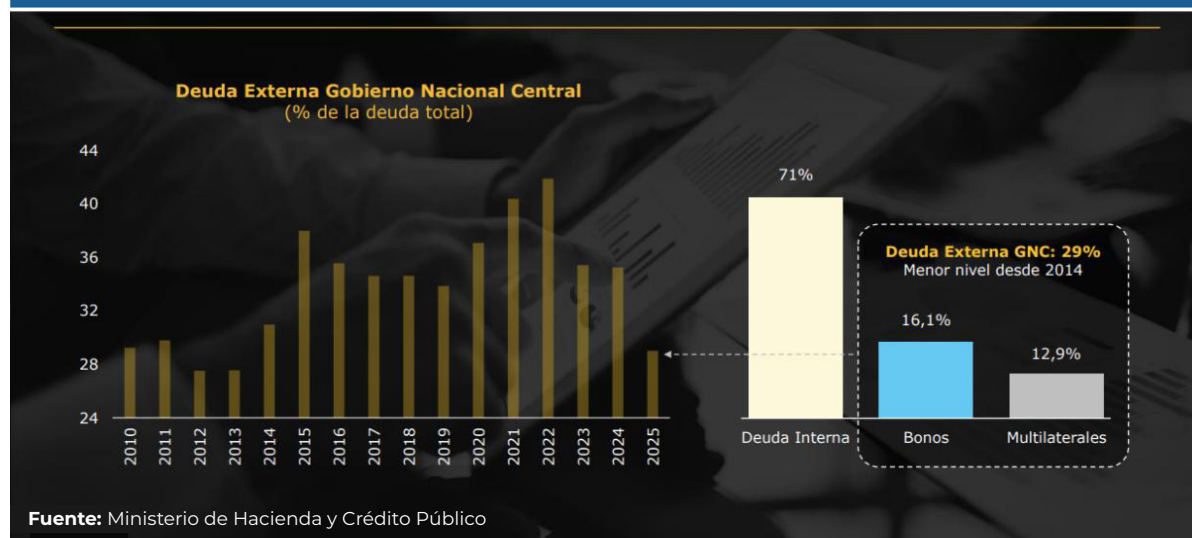
### Una estrategia técnica para reducir deuda, costos y riesgos

Tras el aumento de la deuda pública durante la pandemia, el Gobierno Nacional, a través de la Dirección de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda, puso en marcha una estrategia con cuatro objetivos centrales:

1. Mantener la deuda bajo control, por debajo del **60%** del PIB.
2. Bajar lo que el país paga en intereses, a menos del **4%** del PIB.
3. Reforzar la caja del Tesoro, llevando su liquidez a más de **\$35 billones**.
4. Mejorar la confianza de los inversionistas, logrando menores tasas de interés.

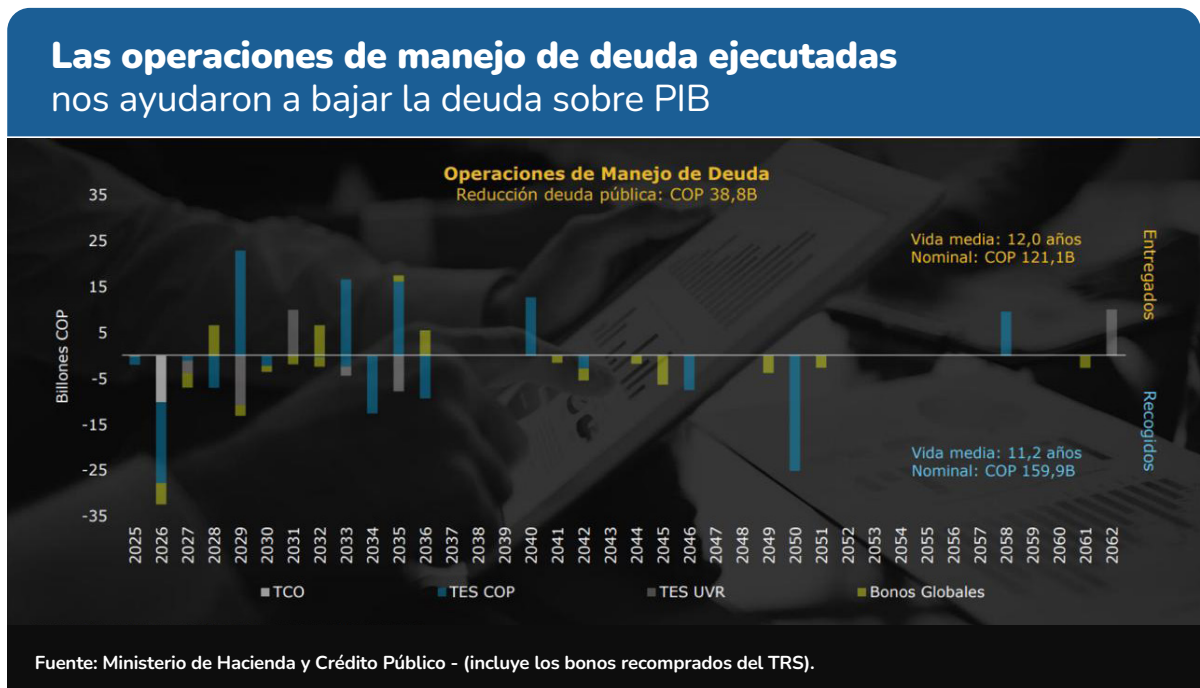
Este enfoque ha permitido que la deuda externa de Colombia caiga a cerca del 29 % del total, el nivel más bajo desde 2013 - 2014, tras una reducción superior a 10 puntos porcentuales desde el inicio del actual gobierno.

### La deuda externa como porcentaje de la deuda total se encuentra en su nivel más bajo desde 2014



### Cambiar deuda cara por deuda eficiente

En lugar de aumentar el endeudamiento, la estrategia se centró en manejar activamente el portafolio de deuda: recomprar títulos que cotizan con descuento y sustituirlos por instrumentos más eficientes, manteniendo estable la vida media (plazo promedio) y reduciendo costos.



- **En deuda interna (TES, Títulos de Tesorería):** lo comprado tiene una vida media de 10,3 años y lo entregado 12,7 años. Es decir, no se aumentó el riesgo de refinanciación.

- **En deuda externa (bonos globales en USD, dólares estadounidenses):** se recogieron cerca de USD 9.433 millones que serán sustituidos de manera eficiente por nuevas emisiones en euros. El resultado: menor deuda, menores tasas de interés, aumento de la base de inversionistas y un perfil más sólido.

### SWAP, CCS y TRS: instrumentos que no son deuda nueva

Para replicar fuera del mercado local estas eficiencias sin aumentar el endeudamiento, se usaron instrumentos financieros autorizados por la regulación:

#### SWAP (intercambio de flujos)

Es un contrato que permite transformar características de una obligación, como la moneda o la tasa de interés, sin emitir deuda nueva.

### CCS (Cross Currency Swap)

Convirtió flujos entre francos suizos (CHF) y pesos colombianos. Gracias a este instrumento, se recompró deuda en dólares con descuento. Posteriormente, se emitió en euros (EUR), se recuperó la caja en pesos y se cerró el riesgo cambiario.

**Resultado:** CCS por cerca de USD 2.000 millones, ya 100% cancelado, con ahorro y sin aumentar deuda neta.

## La exposición al riesgo cambiario ha sido gestionada activamente en los últimos meses



### TRS (Total Return Swap)

Este mecanismo permitió usar activos líquidos como colateral (es decir, como garantía para acceder a recursos a menor costo), específicamente T-bills (Treasury Bills, Títulos del Tesoro de EE. UU. a corto plazo), para obtener recursos temporales a menor costo y recomprar deuda en dólares. No representa endeudamiento adicional y tiene un plan de salida definido entre 2025 y 2026, sustituyéndose gradualmente con emisiones en euros.

### Diversificación monetaria: menos riesgo, menores tasas

La estrategia incluyó diversificar hacia euros (EUR) y francos suizos (CHF), lo que reduce la exposición del portafolio a choques globales. Cuando el dólar se fortalece frente al peso, suele hacerlo también frente al euro; tener parte de la deuda en euros ayuda a amortiguar la volatilidad.

Además, el franco suizo permite fijar tasas muy bajas a plazos largos. El Gobierno está trasladando créditos multilaterales que estaban en SOFR (Secured Overnight Financing Rate, la tasa de referencia en EE. UU.), alrededor de 5,8% - 6%, a tasas fijas en CHF cercanas a 1,33% a 10 - 15 años. Este diferencial permite generar ahorros sostenidos incluso si el franco se apreciara moderadamente frente al dólar a lo largo del tiempo.

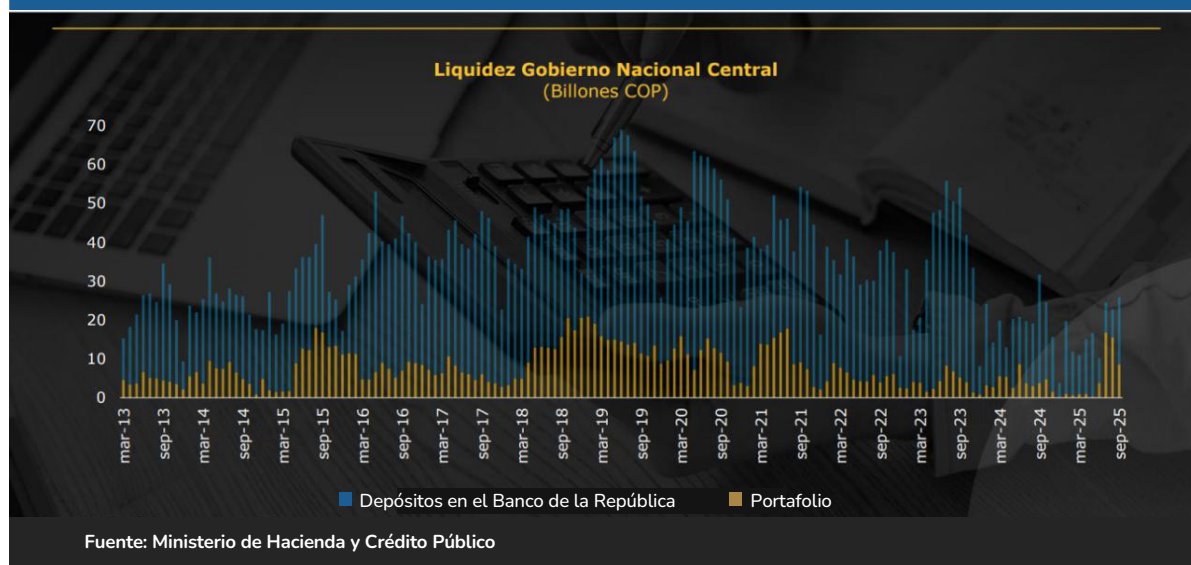


### Un perfil más ordenado y liquidez sólida para el próximo gobierno

Un portafolio de deuda sostenible no solo depende del monto, sino también de cuándo se vencen las obligaciones. Por eso, el Gobierno está suavizando de manera significativa los picos de vencimientos en los próximos años, para que el siguiente gobierno pueda tomar decisiones financieras estratégicas y no urgidas por el calendario de pagos.

Además, la meta es dejar entre \$35 y \$40 billones en liquidez disponible a agosto de 2026.

## Estamos construyendo la posición de liquidez del Gobierno Nacional con un nivel objetivo de \$35 billones



### En resumen

Colombia avanza en una gestión profesional y estratégica de su deuda pública con resultados reales:

- ✓ Nuestro país paga menos intereses en el exterior, gracias a la caída de cerca de 200 puntos básicos en sus tasas de endeudamiento.
- ✓ La confianza en el país mejora: las primas de riesgo (el costo adicional que pagan los países frente a economías más seguras) bajaron a niveles que no se veían desde 2021.
- ✓ Hay buena liquidez, lo que permite financiar el programa de gobierno.
- ✓ Ejecutamos la emisión de bonos globales en euros más exitosa de nuestra historia reciente.