

Colombia recompra bonos globales en dólares y genera ahorros en pagos futuros de intereses

- *La República de Colombia ejecutó exitosamente una operación de manejo de deuda en el mercado internacional de capitales, en la que se recompraron bonos externos por USD 4.560 millones, mediante la cual se capturaron descuentos por USD 135 millones y se generaron ahorros en intereses estimados en USD 6.214 millones al vencimiento.*
- *Como resultado de esta operación, la tasa de cupón promedio de la deuda externa se redujo en 16 puntos básicos, quedando en 4,26%. En enero 2025, este cupón promedio era de 5,02%, reflejando los efectos positivos de la estrategia de deuda de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional.*
- *Con esta operación de recompra de bonos y la cancelación del Total Return Swap (TRS) en francos suizos que se está ejecutando en paralelo, la deuda externa como porcentaje del total de la deuda alcanzará un mínimo histórico del 25%, comparado con el 41,8% registrado a finales del año 2022, reduciendo significativamente la vulnerabilidad del país ante futuros choques externos.*
- *La prima de riesgo país incorporada en el índice EMBI Colombia cayó a 219 puntos básicos, ubicándose en el nivel más bajo desde abril de 2021, mejorando nuestras condiciones de acceso al mercado de bonos globales. En esa línea, el diferencial de tasas de interés de nuestros bonos con vencimiento en 2035 y los bonos de México del mismo año, se comprimió hasta los 73 puntos básicos, acercándonos en tasas de interés de bonos externos al vecindario de países con grado de inversión.*

Bogotá, 28 de abril de 2026.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en el marco de la estrategia de gestión de la deuda pública, liderada por la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional, ha logrado avances significativos orientados a estabilizar la relación deuda/PIB y mitigar los riesgos, particularmente los relacionados con la exposición de la deuda externa. Estas acciones contribuyen a disminuir la vulnerabilidad de las finanzas públicas frente a choques externos y a mitigar el impacto provocado por la volatilidad cambiaria.

Durante el último año, la gestión se ha enfocado en optimizar la relación costo-riesgo del portafolio de deuda, principalmente a través de operaciones de manejo de deuda. En este contexto, la estrategia incluyó la transición hacia deuda en francos suizos, aprovechando tasas de interés cercanas a cero, lo que permitió reducir el costo de endeudamiento frente a alternativas tradicionales en dólares. Asimismo, la cancelación en curso del Total Return Swap (TRS) ha contribuido a disminuir el endeudamiento neto.

En el mercado de capitales externo se ha construido una curva de rendimientos en euros

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

lo cual ha permitido diversificar el riesgo de mercado, reducir el costo de financiación, mejorar el perfil de la deuda externa, y ampliar la base de inversionistas.

Este enfoque responde a una estrategia orientada a corregir la alta concentración histórica del portafolio de deuda externa en dólares estadounidenses, priorizando la diversificación cambiaria con el objetivo de mitigar el impacto de la volatilidad sobre el costo de la deuda y el balance externo del país. En este contexto, la gestión activa de pasivos no solo mejora la eficiencia del flujo de caja, sino que también construye una estructura financiera multimoneda que protege el balance de la Nación en el largo plazo.

Los resultados de esta estrategia se reflejan en la activa participación de Colombia en los mercados internacionales de capitales desde 2025, destacando la ejecución exitosa de 4 operaciones de recompra de deuda externa, incluyendo la asociada al TRS, por un monto agregado de USD 16.473 millones.

Con estas acciones, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público reafirma su compromiso con una gestión técnica, eficiente y responsable de la deuda pública, orientada a reducir los costos de financiamiento, generar ahorros en pagos de intereses y fortalecer la confianza inversionista a través de la consolidación de la estabilidad financiera del país.

Resultados de la operación de manejo de deuda de abril 2026

El pasado 20 de abril de 2026, la República de Colombia anunció una operación de manejo de deuda en los mercados internacionales de capitales, consistente en la recompra de bonos globales a lo largo de la curva. Esta operación tuvo como objetivo principal reducir el saldo de deuda externa en circulación y generar ahorros en intereses futuros.

La operación, que recibió ofertas hasta el 24 de abril, alcanzó una participación significativa de USD 4.560 millones en valor nominal. La Nación decidió aceptar la totalidad de las ofertas recibidas, cancelando este monto del total de la deuda, lo cual se traducirá en una curva de rendimientos más sólida.

Los bonos recomprados comprenden referencias con diversos vencimientos y niveles de cupón, incluyendo:

- Bono Global 2035 con cupón de 8,500%
- Bono Global 2035 con cupón de 8,000%
- Bono Global 2042 con cupón de 4,125%
- Bono Global 2045 con cupón de 5,000%
- Bono Global 2049 con cupón de 5,200%
- Bono Global 2051 con cupón de 4,125%
- Bono Global 2053 con cupón de 8,750%
- Bono Global 2054 con cupón de 8,375%
- Bono Global 2061 con cupón de 3,875%

A través de esta operación de manejo de deuda, la República logró capturar descuentos por aproximadamente USD 135 millones, lo que se traduce en una reducción efectiva del principal de la deuda. Asimismo, se estima un ahorro en el pago de intereses cercano a USD 164 millones en 2026, USD 305 millones en 2027 y USD 6.214 millones al vencimiento de la canasta de bonos, consolidando beneficios en el corto y mediano plazo.

Resultados de la operación de manejo de deuda de noviembre 2025

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

En el mes de noviembre de 2025, la Nación ejecutó una operación de manejo de deuda consistente en la sustitución de bonos globales en dólares, euros y pesos, por un total de USD 4.004 millones, a precio de mercado, con un cupón promedio de 8,4% por una emisión en euros con un cupón promedio del 5,7%. Esta sustitución logró ahorros en intereses al vencimiento de aproximadamente USD 2.736 millones.

Resultados de la operación de manejo de deuda agosto TRS 2025

A finales de agosto, la República adquirió bonos globales por un monto total de USD 5.438 millones en nominal, los cuales harían parte del colateral del Total Return Swap en francos suizos. Con la cancelación de estos bonos se lograrán ahorros aproximados por USD 2.893 millones al vencimiento.

Resultados de la operación de manejo de deuda de agosto 2025

En agosto, la Nación realizó la primera operación de manejo de deuda externa en el marco de la estrategia de deuda, consistente en la recompra de una canasta de bonos globales cuyos precios se encontraban en alto nivel de descuento, por un monto de USD 2.958 millones en nominal. A través de esta operación, Colombia logró capturar un descuento de aproximadamente USD 1.000 millones en la cancelación de la deuda y generar un ahorro fiscal aproximado en intereses de USD 3.220 millones al vencimiento.

Resultados consolidados de las operaciones de manejo de deuda

Estas operaciones de manejo de deuda y el aprovechamiento de condiciones favorables de mercado han permitido reducir el saldo de la deuda y generar ahorros fiscales. Al mismo tiempo, la diversificación de monedas se consolida como un eje de largo plazo que contribuye a reducir costos de financiamiento y mitigar riesgos cambiarios, fortaleciendo la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Como resultado de esta política de eficiencia, la República de Colombia ha ejecutado la recompra de bonos por USD 16.473 millones en nominal, una acción dirigida a optimizar el saldo de bonos externos en circulación.

Los datos proyectados a mayo de 2026 reflejan una reducción de USD 10.000 millones en el saldo total de bonos globales en circulación en comparación con el mes de marzo de 2026. Esta dinámica confirma que la Nación está utilizando de manera eficiente sus recursos para retirar deuda costosa del mercado, reemplazándola por una estructura de financiamiento más diversificada, con menores tasas de interés y plazos de vencimiento que se alinean con la capacidad de pago del país.

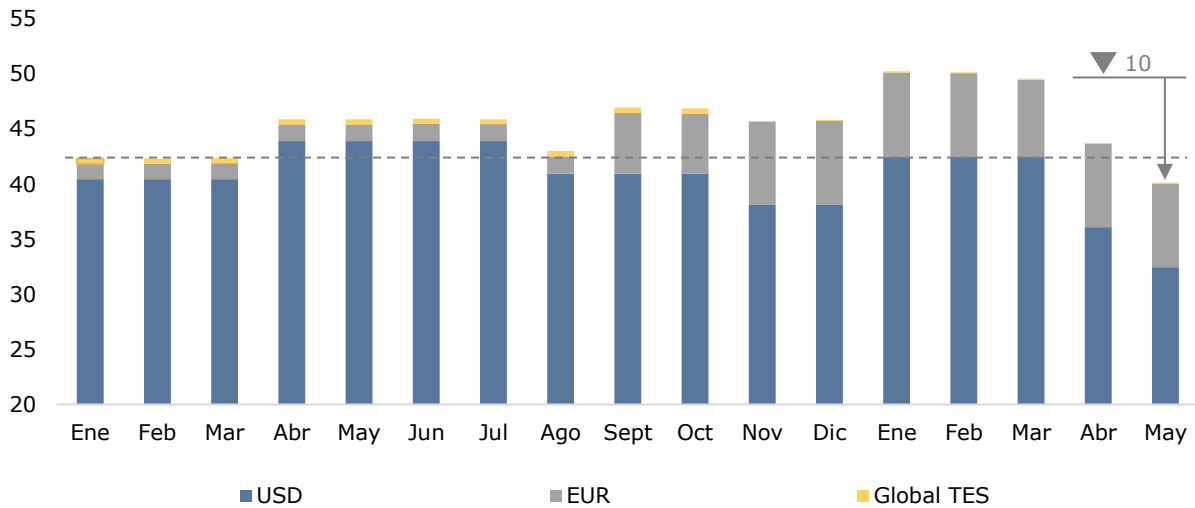
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

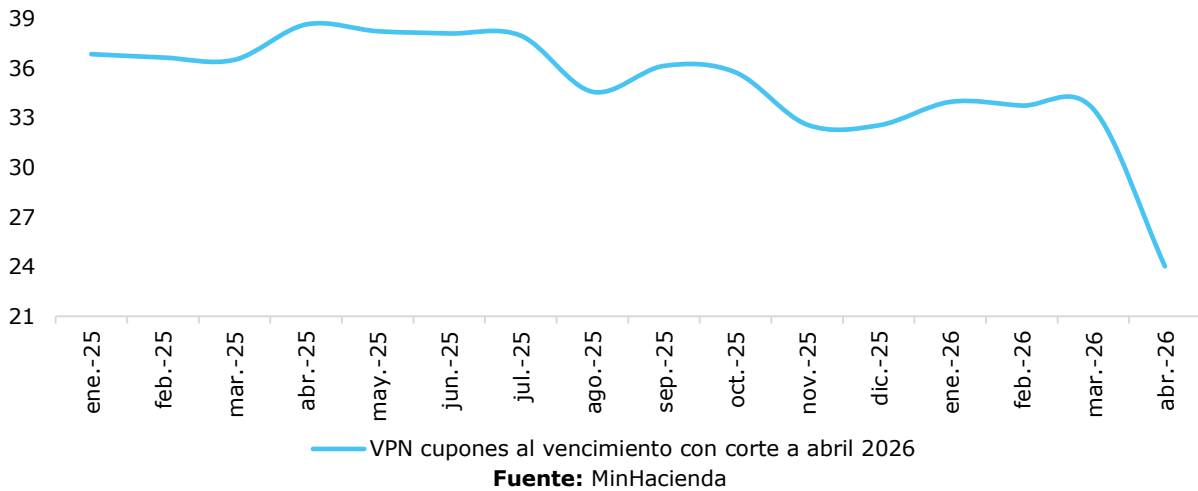
Bonos Globales Gobierno Nacional Central (Billones USD)



Fuente: MinHacienda

La gestión técnica de la deuda externa ha logrado una reducción significativa en el pago de intereses. Según los datos observados, el servicio de intereses de los bonos externos presenta una tendencia descendente sostenida desde que comenzó la ejecución de la estrategia de deuda a mediados de 2025, pasando de USD 38.656 millones, en su punto más alto en 2025, a consolidarse a niveles cercanos a USD 24.000 millones en abril de 2026.

Intereses Mensuales Bonos Globales y Banca Comercial (Billones USD)



Fuente: MinHacienda

Este comportamiento refleja el impacto fiscal positivo de la estrategia de financiamiento implementada, la cual ha permitido revertir la tendencia alcista registrada entre el periodo 2022-2024, por concepto de pago de intereses de bonos globales.

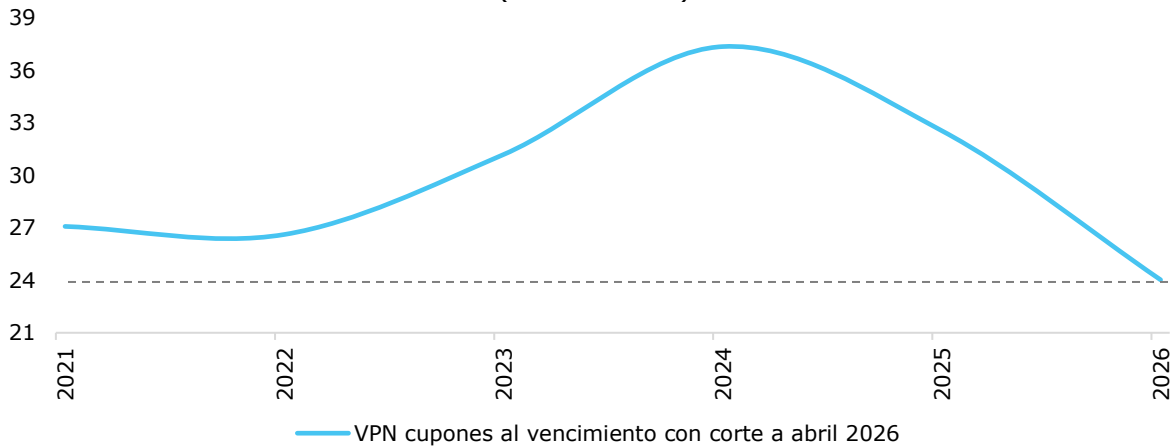
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

Intereses Anuales Bonos Globales y Banca Comercial (Billones USD)

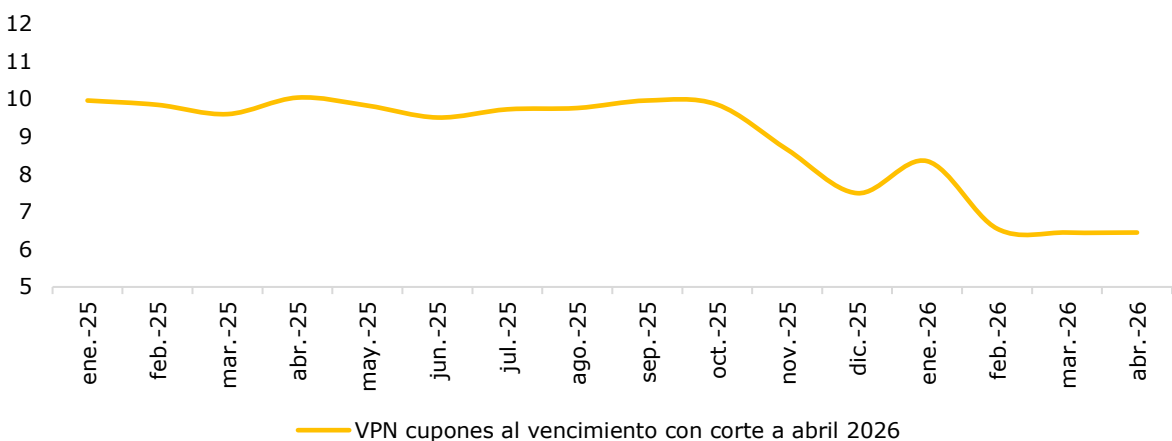


Fuente: MinHacienda

Por su parte, con la banca multilateral se ha efectuado la conversión de moneda de 55 créditos con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF), por un total de USD 14.590 millones, generando un ahorro total en intereses de USD 4.218 millones hasta el último vencimiento en el año 2059.

Bajo este escenario, la tendencia en la reducción por concepto de intereses también se evidencia en los créditos multilaterales y bilaterales, los cuales descienden progresivamente desde niveles cercanos a USD 10.000 millones a comienzos de 2025 hasta valores en torno a USD 6.000 millones en abril de 2026, reflejando una mejora estructural en el perfil de la deuda pública.

Intereses Mensuales Créditos Multilaterales y Bilaterales con Gobiernos (Billones USD)



Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

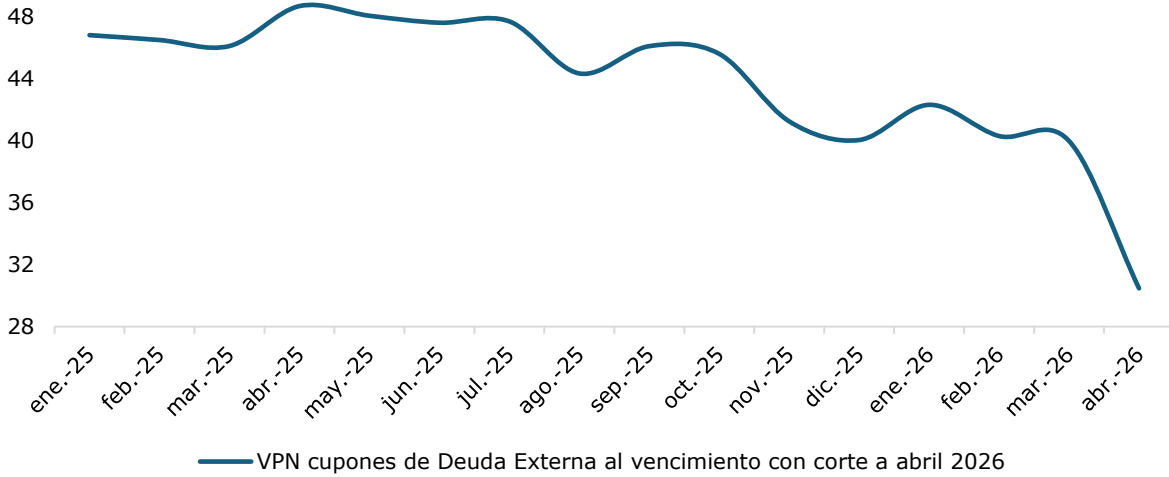
Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

Fuente: MinHacienda

En consolidado, gracias a la gestión activa de la deuda externa del país, los intereses futuros de la deuda externa han caído en 37,41% desde su punto más alto en 2025.

Intereses Anuales Deuda Externa (Billones USD)



Fuente: MinHacienda

Los resultados consolidados de la estrategia de deuda se reflejan de manera contundente en la evolución de los indicadores de endeudamiento. Al cierre de 2025, la relación de deuda neta sobre el PIB se ubicó en 58,5%, por debajo del 59,3% registrado en 2024, y para 2026 se proyecta su estabilización en torno al 58,9%. Estas cifras evidencian niveles significativamente inferiores a los previstos en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de junio pasado, que estimaba un aumento de la deuda hacia el 63% del PIB en 2026 y cerca del 64% en 2027. En contraste, la implementación de la estrategia de crédito público ha permitido contener y estabilizar esta tendencia.

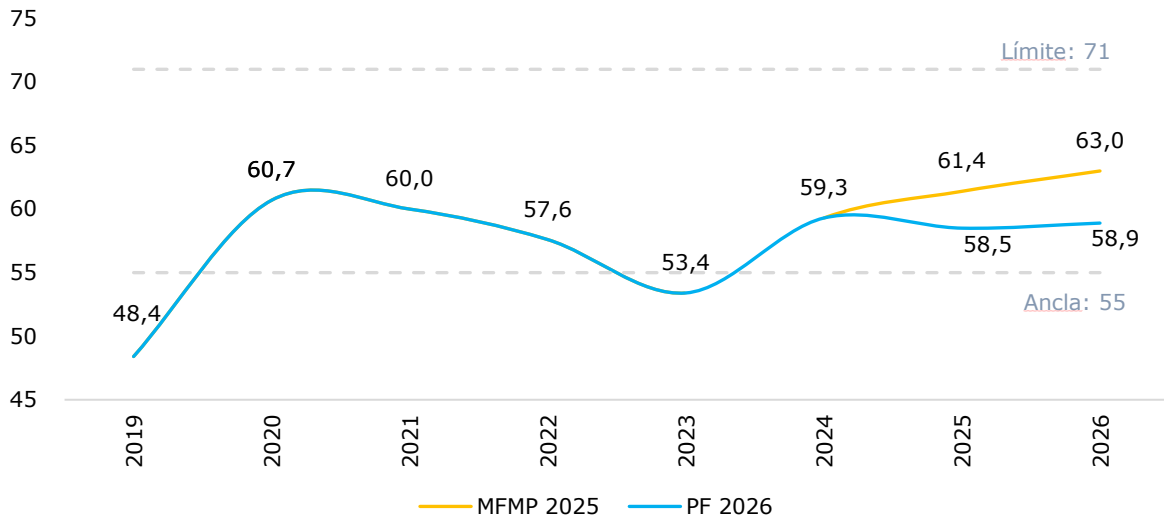
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

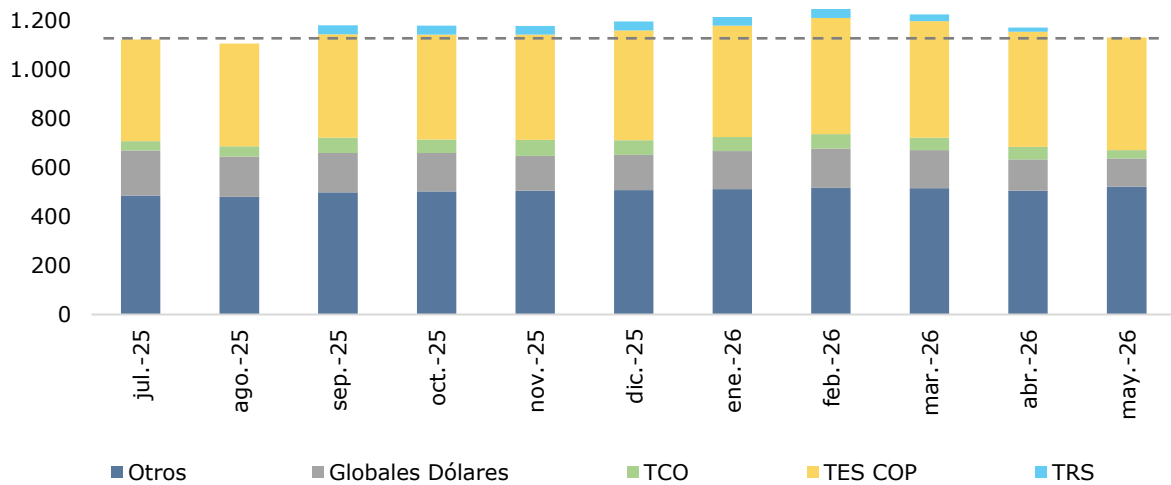
Deuda Neta Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MinHacienda

Adicionalmente, tras la cancelación del *Total Return Swap* (TRS), se estima una disminución superior a los COP 100 billones en el saldo total de la deuda, permitiendo estabilizar la deuda bruta, manteniendo este indicador sin incrementos desde julio de 2025.

Deuda Bruta Gobierno Nacional Central (Billones USD)



Fuente: MinHacienda

Lo anterior se consolida como un avance significativo en materia de sostenibilidad de la deuda y se refleja en la composición de la deuda. La deuda externa alcanza su mínimo histórico como porcentaje de la deuda total, lo que contribuye a una reducción de vulnerabilidades ante futuros choques externos. Actualmente, la deuda externa se sitúa en

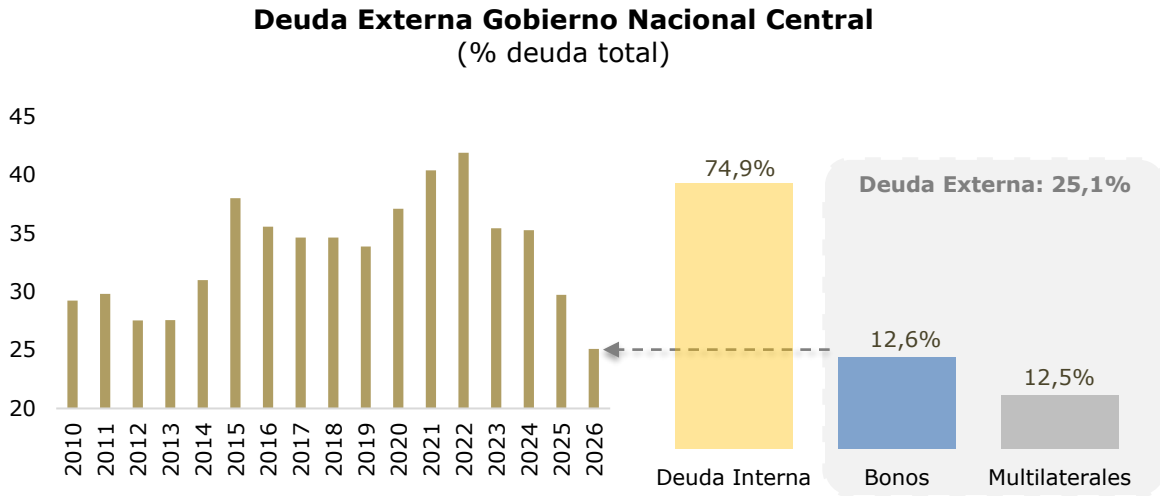
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

25,1%, con una estructura diversificada entre bonos (12,6%) y multilaterales (12,5%).



Fuente: MinHacienda

Esta transformación no solo responde a una estrategia de mitigación de riesgos, sino también a una optimización relevante de costos de financiamiento. La estructura de la deuda externa colombiana ha avanzado hacia una diversificación más equilibrada, reduciendo la dependencia histórica del dólar estadounidense al incorporar una canasta de monedas.

En este contexto, el Ministerio de Hacienda ha incrementado la exposición a monedas como el euro y el franco suizo. A abril de 2026, la composición de la deuda externa por monedas se distribuye de la siguiente manera: el peso colombiano representa el 1,46%, el franco suizo el 14,49%, el euro el 16,91% y el dólar estadounidense el 67,14%, disminuyendo la exposición a riesgos cambiarios y aprovechando las dinámicas entre divisas como un mecanismo de estabilización en escenarios de volatilidad global.

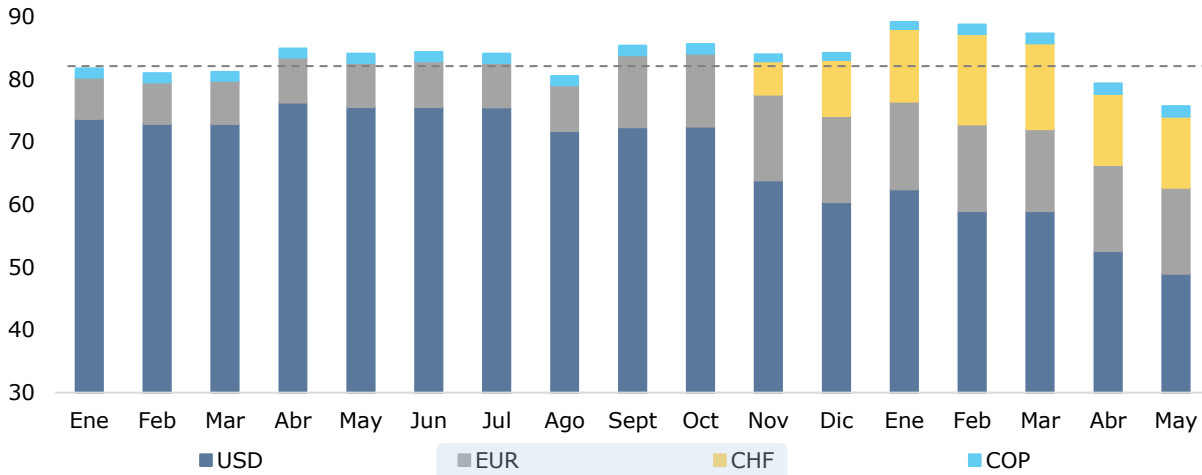
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

Composición Deuda Externa por Moneda (Billones USD)



Fuente: MinHacienda

La diversificación del riesgo cambiario cobra una relevancia estratégica en entornos de alta volatilidad internacional, como el actual conflicto en Irán. En este contexto, la matriz de apreciación y correlación de divisas demuestra que el peso colombiano (COP) ha mantenido una posición de notable fortaleza frente a las principales monedas del mundo. En un contexto de incertidumbre global que suele presionar las monedas emergentes, la gestión ha permitido que el peso colombiano registre en abril del 2026, una apreciación frente a una canasta diversificada de monedas, destacándose su fortalecimiento frente al dólar (1,96%), el euro (4,07%) y, de manera más pronunciada, el franco suizo (5,57%).

Esta dinámica de apreciación del peso frente a las monedas en las que la Nación ha diversificado su deuda genera un efecto de valorización del portafolio y una reducción efectiva en el costo del servicio de la deuda. La matriz de apreciación y correlación de divisas revela que el peso colombiano no solo ha superado a monedas del G10 como el yen japonés (4,15%) y la libra esterlina (3,49%), sino que también lidera el desempeño regional frente al peso chileno (7,23%) y el peso mexicano (5,02%).

Matriz de apreciación y correlación de divisas (%)

	USD	EUR	CHF	GBP	JPY	NOK	SEK	CAD	AUD	NZD	COP	CLP	MXN	BRL
USD	-	1,88%	3,73%	1,44%	2,29%	1,34%	4,92%	1,82%	2,06%	4,68%	-	5,00%	2,77%	0,57%
EUR	1,88%	-	1,83%	-0,48%	0,39%	-0,59%	2,96%	-0,08%	0,20%	2,73%	4,07%	3,29%	0,88%	-1,28%
CHF	3,73%	-1,83%	-	-2,16%	-1,40%	-2,32%	1,16%	-1,84%	-1,63%	0,88%	5,57%	1,27%	-0,87%	-3,13%
GBP	1,44%	0,48%	2,16%	-	0,84%	-0,12%	3,41%	0,39%	0,64%	3,21%	-	3,51%	1,32%	-0,86%
JPY	2,29%	-0,39%	1,40%	-0,84%	-	-1,02%	2,53%	-0,51%	-0,30%	2,25%	4,15%	2,65%	0,47%	-1,68%
NOK	1,34%	0,59%	2,32%	0,12%	1,02%	-	3,45%	0,42%	0,68%	3,31%	-	3,71%	1,52%	-0,67%
SEK	4,92%	-2,96%	-1,16%	-3,41%	-2,53%	-3,45%	-	-2,98%	-2,76%	-0,27%	6,67%	0,10%	-1,99%	-4,12%
CAD	1,82%	0,08%	1,84%	-0,39%	0,51%	-0,42%	2,98%	-	0,19%	2,76%	-	3,17%	0,99%	-1,22%
COP	-	1,96%	5,57%	3,49%	4,15%	3,30%	6,67%	3,80%	-	-	-	-	-	-

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

AUD	-	2,06%	-0,20%	1,63%	-0,64%	0,30%	-0,68%	2,76%	-0,19%		2,54%	-	2,95%	0,79%	-1,47%
NZD	-	4,68%	-2,73%	-0,88%	-3,21%	-2,25%	-3,31%	0,27%	-2,76%	-2,54%		6,39%	0,39%	-1,72%	-3,85%
COP	-	1,96%	4,07%	5,57%	3,49%	4,15%	3,30%	6,67%	3,80%	4,00%	6,39%		7,23%	5,02%	2,64%
CLP	-	5,00%	-3,29%	-1,27%	-3,51%	-2,65%	-3,71%	-0,10%	-3,17%	-2,95%	-0,39%	7,23%		-2,16%	-4,22%
MXN	-	2,77%	-0,88%	0,87%	-1,32%	-0,47%	-1,52%	1,99%	-0,99%	-0,79%	1,72%	5,02%	2,16%		-2,18%
BRL	-	0,57%	1,28%	3,13%	0,86%	1,68%	0,67%	4,12%	1,22%	1,47%	3,85%	2,64%	4,22%	2,18%	

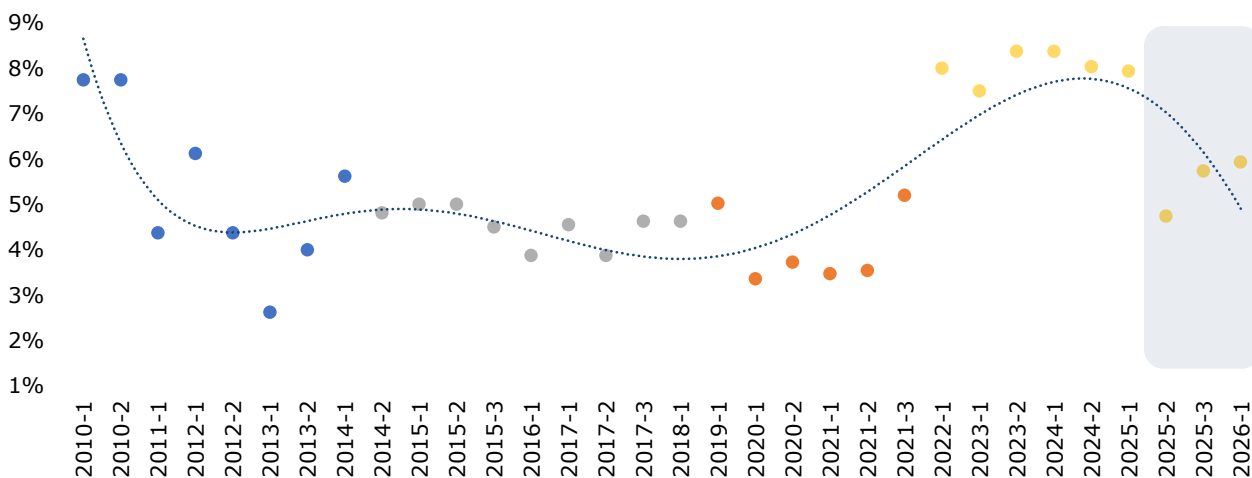
Fuente: MinHacienda

Tener una exposición diversificada permite que, en momentos donde el dólar actúa como activo refugio, el impacto en las finanzas colombianas se vea compensado por el comportamiento de otras divisas en la canasta. Este enfoque técnico transforma la volatilidad en una oportunidad de optimización, asegurando que el endeudamiento público cuente con un blindaje natural. La fortaleza relativa del peso, sumada a una estructura de deuda multimonedada, ratifica que Colombia cuenta con las herramientas necesarias para navegar entornos globales complejos sin comprometer su estabilidad fiscal.

Ahora bien, en términos de costos de endeudamiento, Colombia ha logrado revertir la tendencia alcista que afectó a la región tras los choques de la pandemia y los picos de inflación global. Después de un periodo de deterioro fiscal donde el país se vio obligado a emitir con cupones que superaban el 8%, la implementación de la estrategia de endeudamiento liderada por Crédito Público ha permitido un descenso sostenido en las tasas de interés de las nuevas obligaciones.

En las últimas tres emisiones internacionales, la Nación ha logrado acceder al mercado a unos niveles cercanos en tasa al 5% en promedio, logrando reducir en más de 250 puntos básicos los costos de financiamiento de la deuda externa. Esta disminución en las tasas de emisión no solo representa un avance técnico, sino también un alivio directo para las finanzas públicas, al consolidar colocaciones de bonos globales en condiciones significativamente más favorables que las observadas en el pasado reciente.

Cupón Promedio Emisiones Bonos Globales



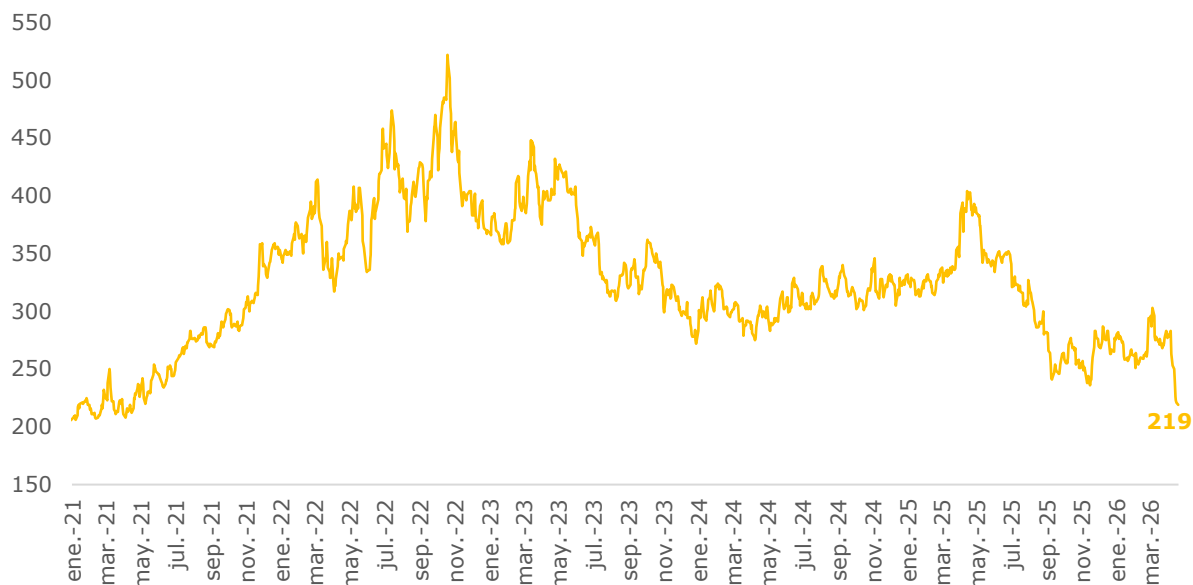
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

EMBI Colombia



Fuente: MinHacienda, Bloomberg

De esta manera, la solidez de la estrategia de deuda ha permitido que Colombia alcance niveles de competitividad crediticia comparables con economías de la región que actualmente cuentan con grado de inversión (BBB). La evolución del diferencial de tasas (*spread*) entre los bonos de Colombia y México con vencimiento en 2035 muestra una convergencia histórica, situándose en apenas 73 puntos básicos al cierre de abril de 2026. Esta reducción del diferencial es un indicador que los inversionistas están valorando el riesgo colombiano con una prima de seguridad similar a la de países con calificaciones crediticias superiores. La reducción sostenida de este *spread*, que llegó a superar los 180 puntos en 2025, ratifica que el manejo técnico de la deuda y la diversificación del portafolio proyectan una perspectiva de estabilidad y confianza en el manejo de la deuda pública.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

Spread Bonos Globales Colombia vs México 2035



Fuente: MinHacienda, Bloomberg

El éxito de la gestión técnica desde la Dirección de Crédito Público ha permitido una corrección estructural en la carga financiera del país. Mientras que en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) se proyectaba que el pago de intereses absorbería un 4,7% del PIB para 2025, la ejecución de la actual estrategia ha logrado reducir este indicador de manera drástica hasta el 2,9%. Este descenso de 180 puntos básicos no solo representa un alivio fiscal, sino que posiciona a Colombia en niveles comparables con países que presentan grado de inversión (BBB), como México y Uruguay.

Históricamente, Colombia se caracterizó por mantener un nivel de intereses cercano al 3% del PIB, un estándar de solidez que se vio afectado tras la pérdida del grado de inversión en 2021. Al retornar a un nivel del 2,9% en 2025, y proyectar una estabilización en torno al 3,1% para 2026, la Nación está recuperando la disciplina y el perfil financiero que la distinguieron en el pasado. Como se observa en la comparativa global de la relación Intereses/PIB, Colombia ha logrado una divergencia positiva frente a la media de su grupo de calificación (BB), acercándose decididamente a la frontera de las economías con grado de inversión.

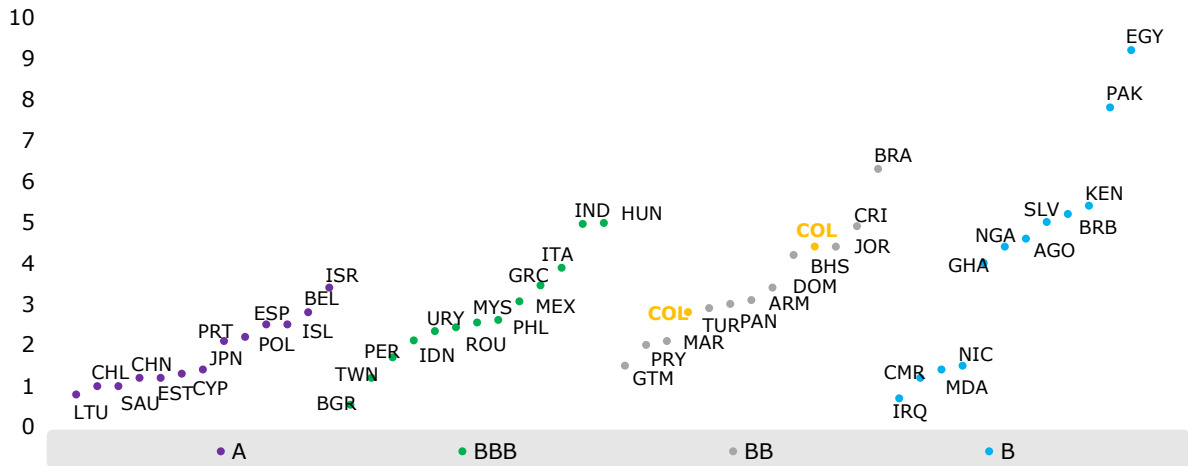
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071

Intereses Deuda Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: MinHacienda

En conjunto, los resultados de la estrategia evidencian un impacto fiscal significativo. Desde 2025, el país ha registrado ahorros cercanos a USD 4.586 millones en el pago de intereses externos frente a lo proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Con estos resultados, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público consolida una gestión de la deuda orientada a maximizar eficiencias, reducir costos y reforzar la estabilidad económica del país en beneficio de todos los colombianos.

El Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional, Javier Cuéllar, destacó que “*las operaciones de manejo de deuda han sido clave para sustituir las obligaciones financieras con cupones elevados por condiciones de financiamiento más favorables, en línea con la estrategia integral de deuda*”. Agregó que “*estos resultados han permitido reducir de manera significativa la carga de intereses, optimizar el perfil de vencimientos y aprovechar la liquidez de los mercados internacionales, consolidando una gestión más eficiente y coherente con los objetivos de sostenibilidad y estabilidad económica del país*”. Asimismo, señaló que “*la implementación de estas operaciones, junto con la diversificación de monedas, fortalece la resiliencia del portafolio de deuda y contribuye a mitigar los riesgos asociados a la volatilidad cambiaria, en beneficio de las finanzas públicas y de Colombia*”.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Dirección: Carrera 8 No.6C - 38, Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: (+57) 601 3811700 - 602 1270

Línea Gratuita: (+57) 01 8000 910071