

DIVISAS	Dólar	Euro	Monedas BOLÍVAR	ÍNDICES	Café (N. Y.)	Petróleo (Brent)	Acciones	Interés	UVR	Usura
	↑ \$3.216,01 TRM	↑ \$3.620,91	↑ \$3,68		↑ US\$3,04 LIBRA	↑ US\$100,58 BARRIL	↑ 2.589,04 COLCAP	↑ 10,38 % DTF	↑ \$419,2333 HOY	↓ 28,59 % CONSUMO
	ANTERIOR: \$3.209,78 (C) \$3.230 (V) \$3.320	ANTERIOR: \$3.599,77 EN DÓLARES: 1,13	PESO MÉX. \$178,98 REAL BRASIL \$645,47		ANTERIOR: US\$2,93	ANTERIOR: US\$100,32 CRUDO WTI US\$89,44	SUBIERON 0,25 %	IBR (E. A.) 12,52 %	MAÑANA: \$419,2877	INT. CT. BAN.: 19,06 %

La estrategia que evitaría buscar \$ 90 billones en nueva deuda

El reperfilamiento de obligaciones, la eventual Ley de Rescate y un ajuste fiscal aliviarían las necesidades de financiamiento previstas para el próximo año.

Redacción de Economía

redaccioneeconomicas@eltiempo.com

El Presupuesto General de la Nación para 2027, radicado por 634,9 billones de pesos, encendió las alarmas en el mercado financiero. La sorpresa inicial provino de las elevadas necesidades de financiamiento: una oferta de Títulos de Tesorería (TES) que superaría los 150 billones de pesos en el mercado interno y la búsqueda de recursos en el exterior cercana a los 26.000 millones de dólares (87,7 billones de pesos).

Sin embargo, desde el equipo de Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados del Banco de Bogotá señalan que estas altas referencias corresponden a techos de colocación y no a montos definitivos. Según la entidad, las cifras podrían ceder significativamente si el gobierno de Abelardo De La Espriella logra consolidar su plan de ajuste fiscal y de manejo de pasivos.

En primer lugar, el proyecto presupuestal asumía inicialmente que el Ejecutivo no realizaría operaciones de *roll-over* o refinanciación de sus vencimientos de deuda interna durante el próximo año. No obstante, la dinámica real muestra un camino distinto, pues desde finales de septiembre, el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional, puso en marcha canjes de deuda orientados precisamente a diluir esa carga.

A este frente se suma la expec-

tativa por la Ley de Rescate que la cartera radicaría en los próximos días. La eventual aprobación de esta iniciativa legislativa recortaría el déficit a financiar en 45 billones de pesos y reduciría, en esa misma proporción, la necesidad de emitir nuevos TES o bonos externos (Yanquis).

Adicionalmente, el equipo del Banco de Bogotá destaca que la partida presupuestada para el pago de intereses -que roza los 105 billones de pesos- tendría margen para moderarse si las condiciones del mercado mejoran tras la aprobación de la Ley de Rescate si el ajuste del salario mínimo para 2027 se pacta en un solo dígito.

Esta estrategia para contener la deuda ya empezó a ejecutarse. A finales de septiembre, el Ministerio de Hacienda inició su programa de reperfilamiento con una operación de intercambio de TES por 19,8 billones de pesos, logrando reducir amortizaciones por 2,4 billones de pesos para 2026 y por 17,4 billones de pesos para 2027.

“Esta operación busca gestionar proactivamente el riesgo de refinanciamiento, optimizar el manejo de la liquidez y dejar al país mejor posicionado para enfrentar los retos en materia fiscal y presupuestal en 2027”, destacó en su momento el ministro de Hacienda, Miguel Gómez.

Coincidiendo con esta lectura, Juan David Ballén, director de Estudios Económicos de Aval Asset Management, explicó que este tipo de operaciones son de vital

DESEMBOLSOS DE DEUDA PREVISTOS EN EL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2027

Cifras en billones de pesos



importancia porque reducen la presión inmediata sobre la caja.

Sin estos canjes, el Gobierno tendría que comprometer una suma considerablemente mayor de ingresos al pago directo de vencimientos de corto plazo, restándole margen de maniobra para fi-

nanciar el resto del presupuesto. “Al extender los vencimientos, Hacienda distribuye esas necesidades de pago en el tiempo y reduce el riesgo de refinanciación”, precisó Ballén.

En detalle, el reperfilamiento se estructuró en dos tramos. El

competitivo registró demandas por 14,7 billones de pesos provenientes de creadores de mercado, con adjudicaciones por 11,3 billones y una tasa de aceptación del 77 por ciento.

En el tramo no competitivo, donde la Dirección General de Crédito Público participó con ofertas por 5,6 billones de pesos, se colocaron 8,5 billones bajo las mismas condiciones financieras aprobadas en la subasta competitiva.

El costo de la transacción ascendió a 536.000 millones de pesos, equivalentes al 2,7 por ciento del monto total canjeado, permitiendo extender la vida media de la deuda interna en TES de 9,97 a 10,17 años.

La eventual aprobación de la Ley de Rescate recortaría el déficit a financiar en 45 billones de pesos.

Tras evaluar positivamente los resultados de esta operación, el ministro invitó a los inversionistas a participar en las siguientes ventanas de intercambio programadas para el 22 de octubre y el 19 de noviembre de 2026.

Los cálculos del Banco de Bogotá sugieren que, de resultar exitoso este plan de ajuste integral del Gobierno, la emisión total de deuda pública podría disminuir en hasta 90 billones de pesos frente a los montos iniciales.

Pese al impacto positivo de esta posible reducción, Ballén aclaró que el objetivo central de un canje de deuda no es generar un ahorro financiero directo, aun si este llega a darse por mejores condiciones de mercado, sino reperfilar los compromisos.

En última instancia, lo que busca la Nación es sustituir obligaciones próximas a vencer por títulos de más largo plazo, reduciendo así las necesidades de refinanciación y protegiendo la liquidez fiscal en los próximos años.

BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA

Sectores

Gas por red llega a familias del municipio de Tierralta, Córdoba

Hocol, empresa del Grupo Ecopetrol, Colgás y la Alcaldía de Tierralta (Córdoba) pusieron en operación una red de gas natural sintético que permitirá a cientos de familias cocinar con gas por red, en un municipio sin conexión al Sistema Nacional de Transporte de gas natural. “Cada territorio necesita una solución energética ajustada a su realidad. Con el GNS, un municipio puede contar con gas por red sin esperar la llegada de un gasoducto troncal”, afirmó Luis Felipe Ocampo, gerente legal y de asuntos corporativos de Colgás. La iniciativa busca reducir la exposición al humo de leña. COLGÁS



Empresas

Superfinanciera da luz verde a integración entre Davivienda y Davibank

A través de un comunicado, Davivienda informó que, mediante la Resolución 1505 del 2 de octubre, la Superintendencia Financiera autorizó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de la operación bancaria que viene realizando Davibank. Según la información publicada, el proceso aún debe cumplir con las condiciones pertinentes para su perfeccionamiento y cierre.

Perspectivas

Banco Mundial mantuvo en 2,3 % su proyección de crecimiento para Colombia

El Banco Mundial elevó de 2,4 % a 2,6 % su proyección de crecimiento para Colombia en 2027 y mantuvo en 2,3 % la de este año, pese al impacto financiero que provocó el terremoto. En su informe de Panorama Económico de América Latina y el Caribe, señaló que el sismo agravó las presiones sobre las finanzas públicas, mientras la inflación continúa limitando la recuperación.