

28 de agosto de 2025

Informe flash - Avanza la Operación de Manejo de Deuda (OMD) del Ministerio de Hacienda

Julio Romero A.

Economista Jefe

julio.romero@corfi.com**Felipe Espitia**

Analista Senior de Renta Fija

felipe.espitia@corfi.com

- BBVA, Santander, BNP Paribas, Citi, Goldman Sachs y J.P. Morgan realizaron ayer, 27 de agosto, una oferta de compra en efectivo a los tenedores de 12 referencias de bonos globales de la República de Colombia, con vencimientos entre 2027 y 2061.
- Los tenedores de esos bonos pueden venderlos voluntariamente a los bancos al precio fijado en la oferta. Ejemplo: en el bono global de 2061, los bancos pagarán US\$ 601,25 por cada US \$1.000 de principal.
- Esta particularidad en los descuentos de la deuda se debe al momento de su emisión. La mitad de estos bonos que se pretenden en esta operación fueron emitidos durante 2020 y 2021, reflejando la coyuntura de tasas bajas que causó la pandemia del COVID 19.
- Colombia se beneficia de que se compre deuda en el mercado secundario más barata de lo que costó emitirla, permitiendo una reducción en el saldo de la deuda.
- El Ministerio de Hacienda ha mencionado desde hace varias semanas que la operación sería por USD 10.000 millones, pero el monto de la compra anunciada ayer la definirán los bancos y dependerá de cuánto deciden vender los inversionistas.
- Los bancos no están comprando los bonos como una inversión propia, sino que firman un contrato de Total Return Swap (TRS) con Colombia mediante el cual le entregan el beneficio económico por la recompra de esos bonos, es decir, la reducción de la deuda externa en circulación.
- A cambio, Colombia le paga un rendimiento, como si fuera un crédito colateralizado con los bonos. El país no paga ni recibe efectivo en esta etapa, sino que realiza las compras de bonos a través de los bancos. Es decir, los bancos “prestan su balance” para ejecutar las recompras, como un financiamiento puente:
 1. Los bancos ponen el efectivo hoy para sacar esos bonos del mercado.
 2. Colombia asume la obligación de pagarles mediante el TRS.
 3. Al vencimiento del TRS, el Ministerio de Hacienda debe haber recogido los bonos.
 4. La estrategia del Ministerio de Hacienda es pagar el TRS (recoger los bonos entregados como garantía), mediante emisiones en euros y pesos que hará en los próximos 12 meses, con lo cual completaría la operación de manejo de deuda (canje gradual).
- Estas operaciones generan valor financiero para el país, al reducir la deuda y las tasas de interés. Sin embargo, para aliviar la situación fiscal se requiere de un ajuste estructural en las finanzas públicas.
- De esta forma, y si ninguna novedad ocurre, el 4 de septiembre de 2025 los bancos internacionales anunciarían el total del monto comprado y se constituiría el TRS entre estos agentes y Colombia. Con ello, el Ministerio de Hacienda continua adelantado su Operación de Manejo de Deuda (OMD) (ver “Operación de manejo de deuda: ¿Anestesia y agravante para la crisis fiscal?” en [Informe Renta Fija – Agosto 12 de 2025](#)).

28 de agosto de 2025

Tabla 1. Bonos globales en dólares de Colombia a comprar por bancos internacionales

Referencia de bono global	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	Nominal total (USD millones)	Precio de compra	Tasa de mercado
Global 2027	24-ene-17	25-abr-27	3.875%	1740	996.25	4.951%
Global 2029	11-oct-18	15-mar-29	4.500%	2000	980.00	5.620%
Global 2030	29-ene-20	30-ene-30	3.000%	1543	901.25	5.988%
Global 2031	3-jun-20	15-abr-31	3.125%	2540	866.25	6.310%
Global 2032	21-abr-21	22-abr-32	3.250%	2000	836.25	6.629%
Global 2041	19-oct-09	18-ene-41	6.125%	2500	875.00	7.752%
Global 2042	21-abr-21	22-feb-42	4.125%	514	700.00	7.632%
Global 2044	27-ene-14	26-feb-44	5.625%	2500	805.00	7.956%
Global 2045	27-ene-15	15-jun-45	5.000%	3670	737.50	7.925%
Global 2049	27-ene-19	15-may-49	5.200%	2168	738.75	7.977%
Global 2051	3-jun-20	15-may-51	4.125%	1035	645.00	7.550%
Global 2061	21-ene-21	15-feb-61	3.875%	751	601.25	7.303%

Fuente: Corporación de servicios globales de tenedores de bonos

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas
(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe
(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo
(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Nicolás Cruz

Analista de Economía Local
(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija
(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica
(+57-601) 3538787 Ext. 69964

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica
(+57-601) 3538787 Ext. 69628

mateo.pardo@corfi.com

Juan Andrés Novoa

Practicante de Investigaciones
(+57-601) 3538787 Ext. 70495

juan.novoa@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte

Director Análisis Financiero
(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista análisis financiero
(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista análisis financiero
(+57-601) 3538787 Ext. 69798

daniel.monroy@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio

Director de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69973

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Dino Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69973

dino.cordoba@corfi.com

Luisa Ovalle

Analista de Sectores y Sostenibilidad
(+57-601) 3538787 Ext. 69973

luisa.ovalle@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.