



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Logros en la Gestión de Deuda Pública y Tesorería

César Arias
Director General de Crédito Público
y Tesoro Nacional

Cartagena, 6 de Febrero de 2020



I. Logros del Mercado de Deuda Pública

1. Estabilización de la Deuda Pública
2. Reducción de Riesgo de Refinanciamiento
3. Reducción de Riesgo de Mercado y Exposición a LIBOR
4. Fortalecimiento de la liquidez del mercado de TES
5. Reducción de costos y ampliación de plazos de la Deuda Externa
6. Diversificación de la Base de Inversionistas

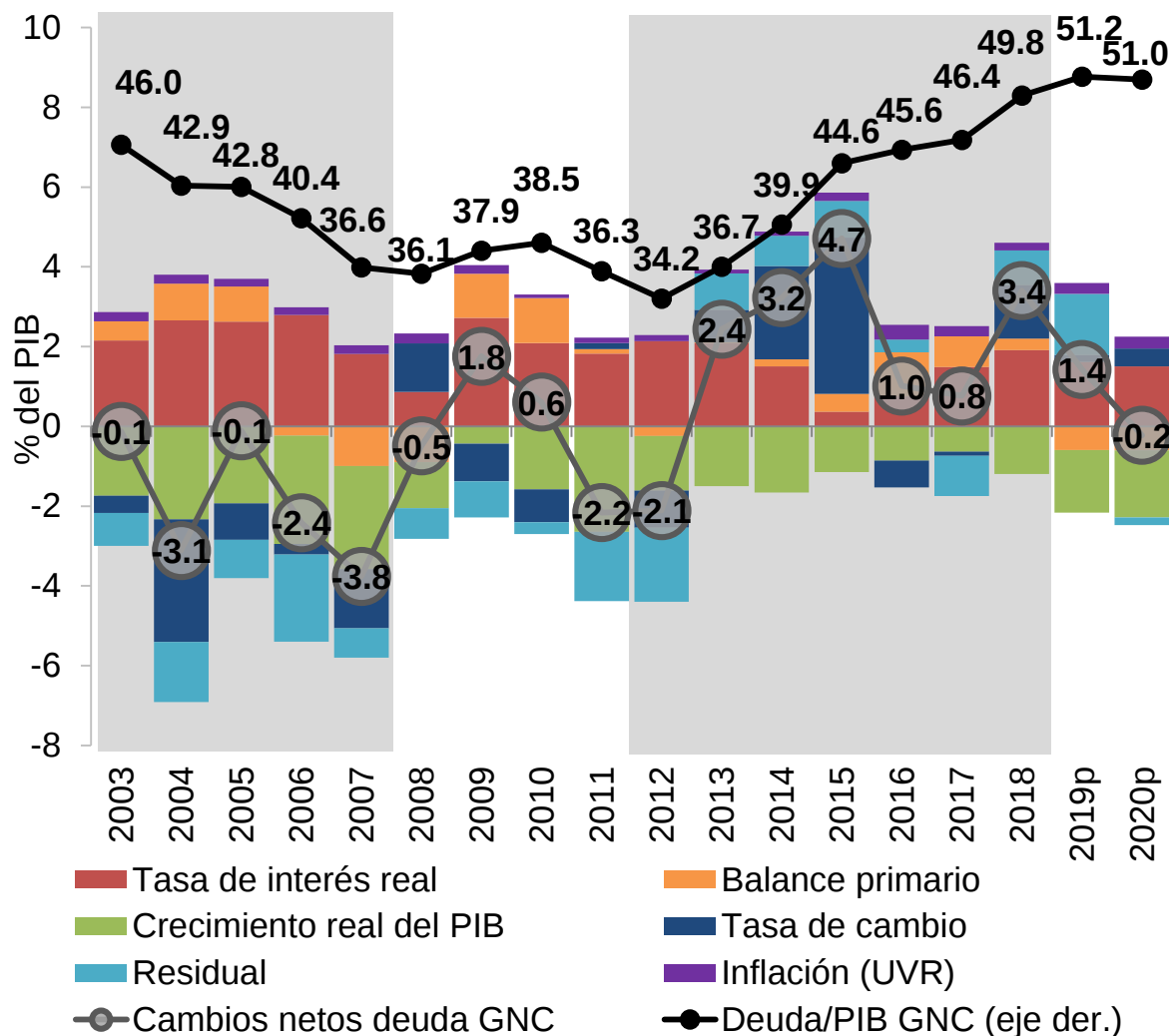
2. Agenda 2020-2021

1. Extensión de la Curva de Rendimientos Local a 30 años
2. Administración Eficiente de Recursos Públicos
3. IBR como Referencia de Mercado Monetario
4. Fondo Bursátil (ETF)
5. Desarrollo de Infraestructuras

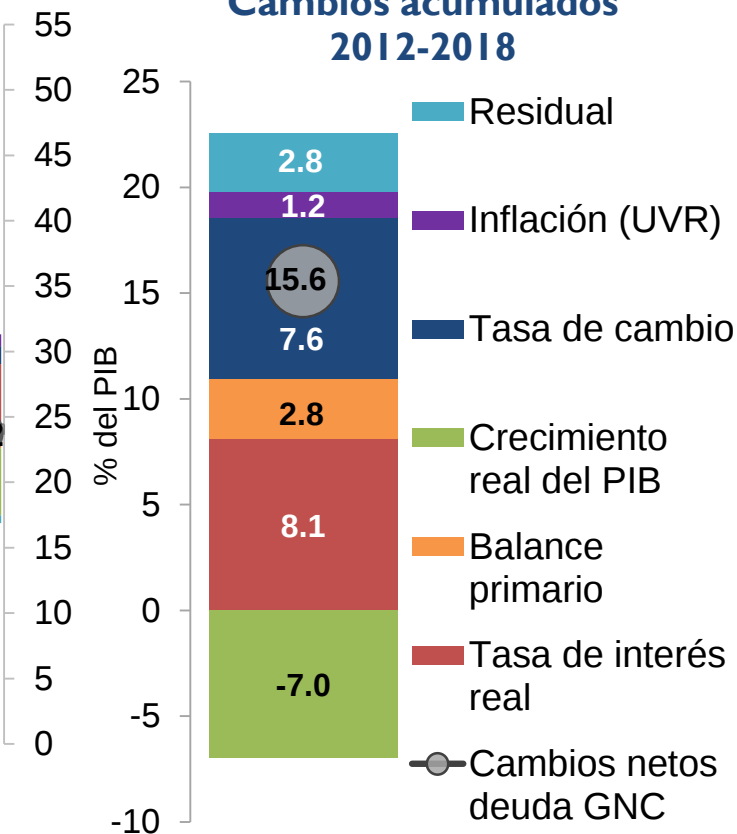


I. Estabilización de la deuda pública

Estabilización a pesar del reconocimiento de pasivos



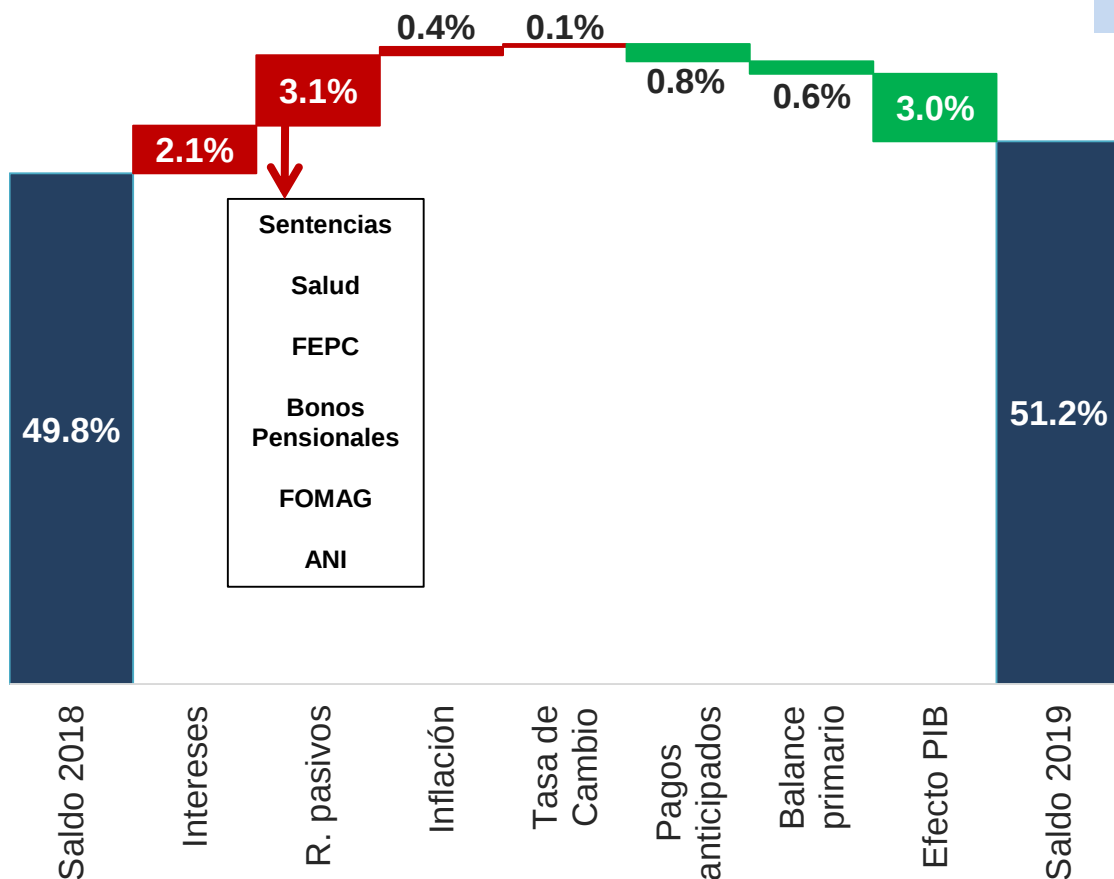
Cambios acumulados 2012-2018





I. Estabilización de la deuda pública

Variación de la deuda 2018 – 2019 (% del PIB)



Políticas de Reducción de Deuda

- **Mayor crecimiento económico**
- **Superávits primarios**
- **Coberturas cambiarias**
- **Eficiencia de la Tesorería**

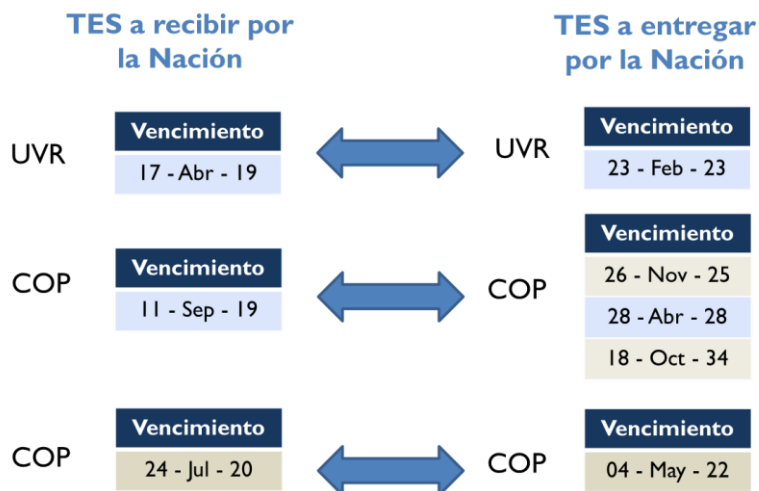


2. Reducción Riesgo de Refinanciamiento

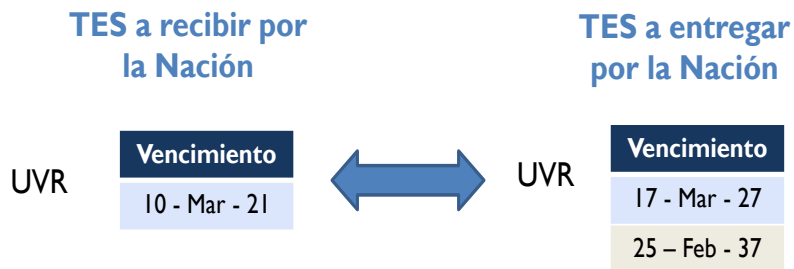
En 2019 se ejecutaron Operaciones de Manejo Internas por \$ 25 Billones.

Canjes por \$16 Billones

Marzo 19 de 2019: \$ 11 Billones

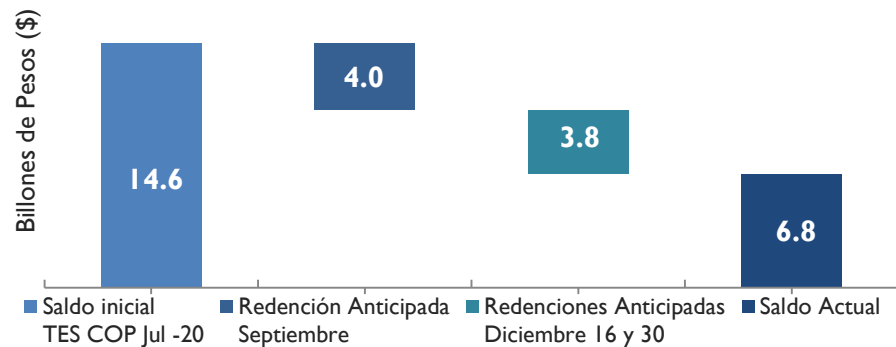


Octubre 22 de 2019: \$ 5 Billones



Redenciones Anticipadas por \$9 Billones

1. Septiembre 23 de 2019: \$ 4.0 Billones
2. Diciembre 16 de 2019: \$ 3.8 Billones
3. Diciembre 30 de 2019: \$ 1.3 Billones

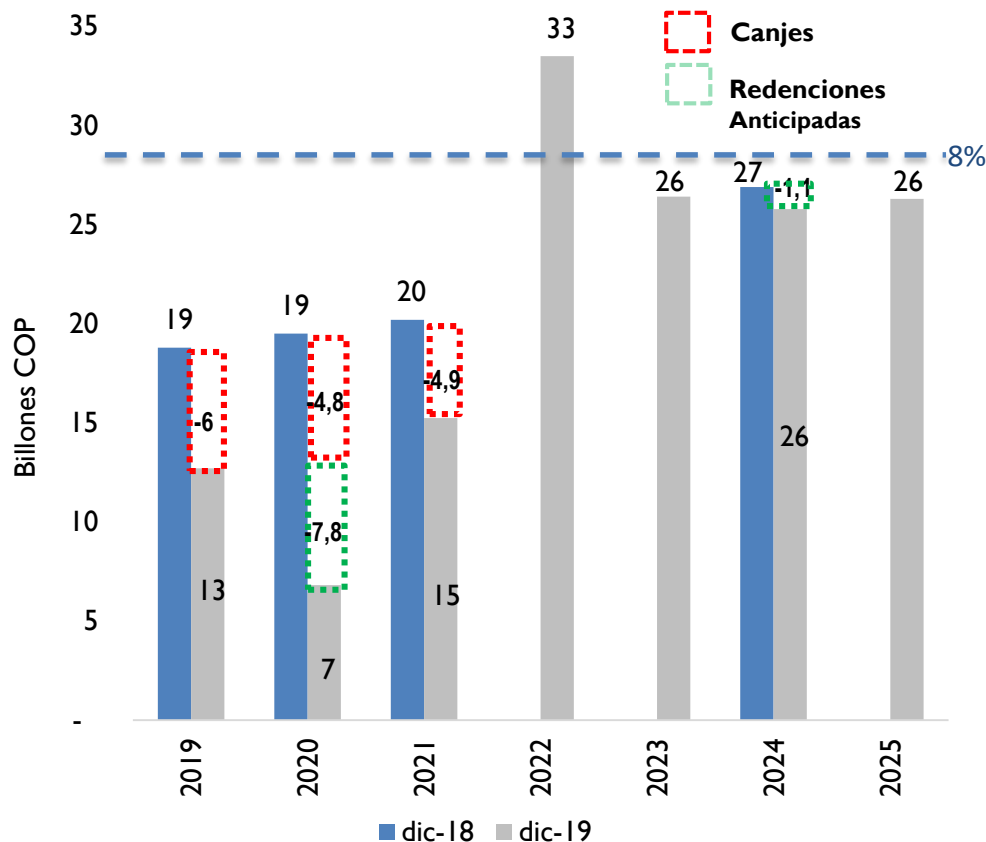




2. Reducción Riesgo de Refinanciamiento

Mejora del Perfil de Vencimientos
por Operaciones de Manejo Internas

Positivo Impacto en Indicadores del Perfil de
Deuda Interna



Ahorro
Fiscal
\$ 57 mm

Reducción
Saldo
\$ 348 mm

Portafolio - TES	dic-18	dic-19	Var.
Vida Media promedio (años)	7.06	7.33	0.27
Costo promedio (cupones)	7.52%	7.29%	-0.22%

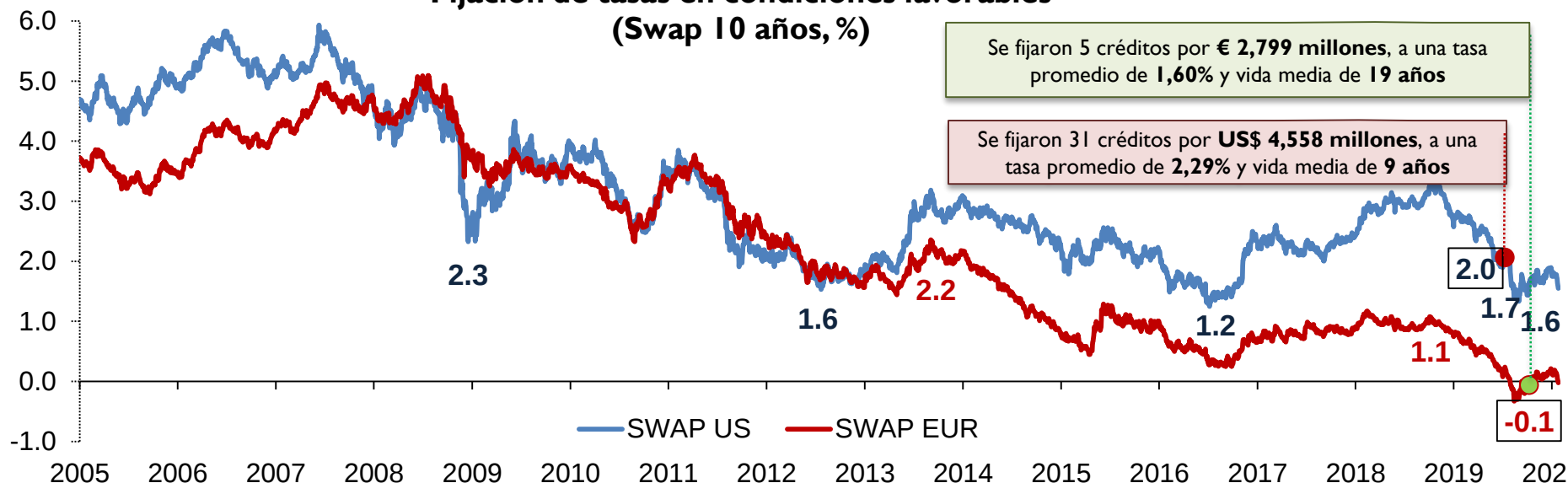
3. Reducción de riesgo de mercado y exposición a Libor



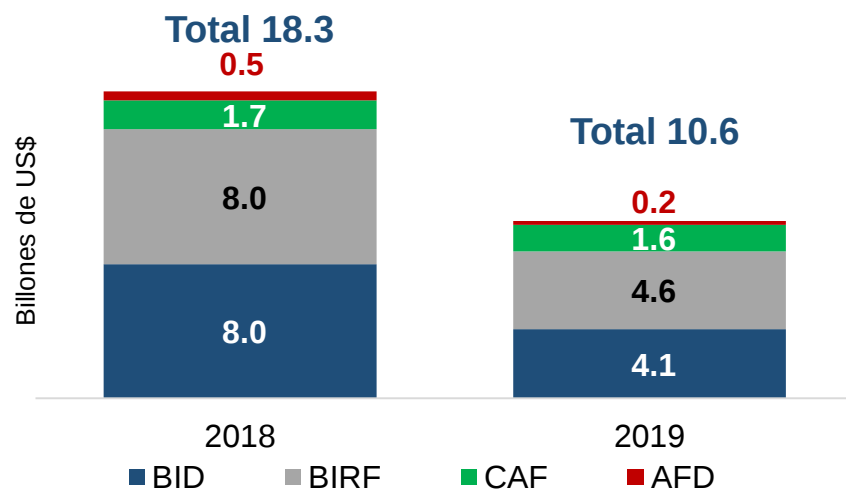
El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

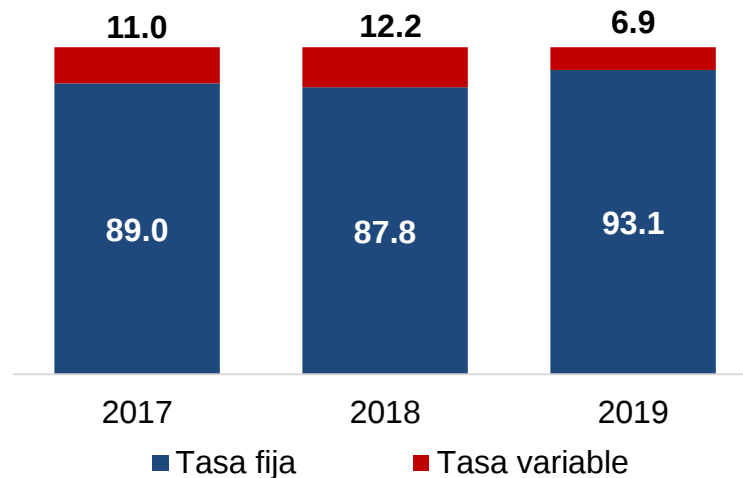
Fijación de tasas en condiciones favorables (Swap 10 años, %)



Menor exposición a tasa variable



Deuda por tipo de tasa (%)

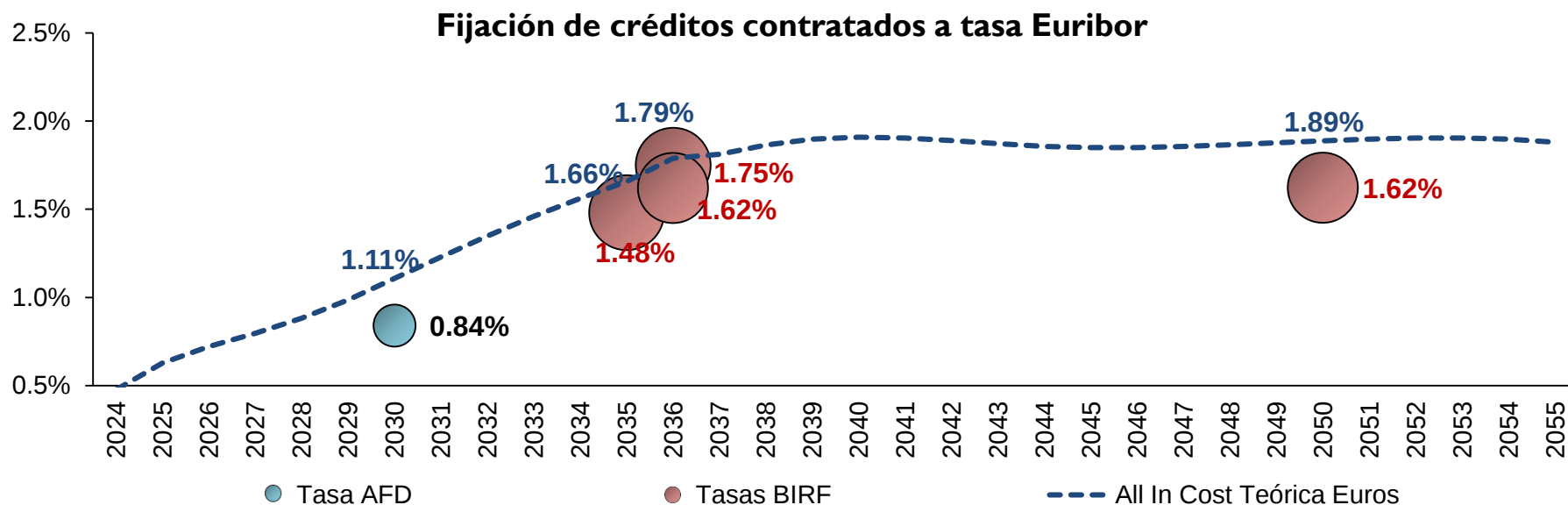
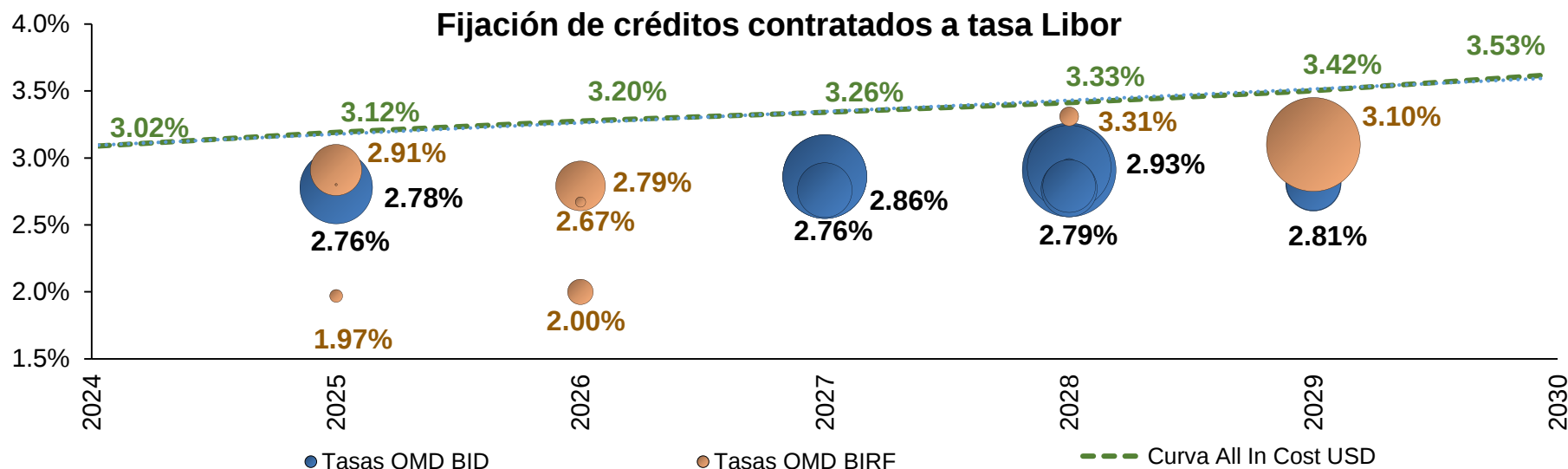


3. Reducción de riesgo de mercado y exposición a Libor



El emprendimiento
es de todos

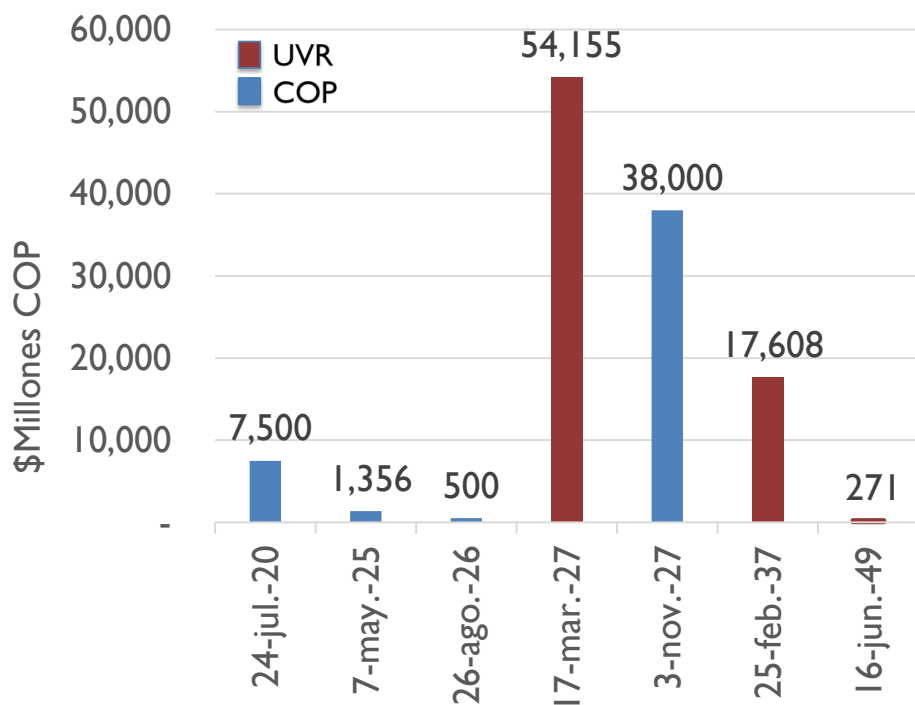
Minhacienda





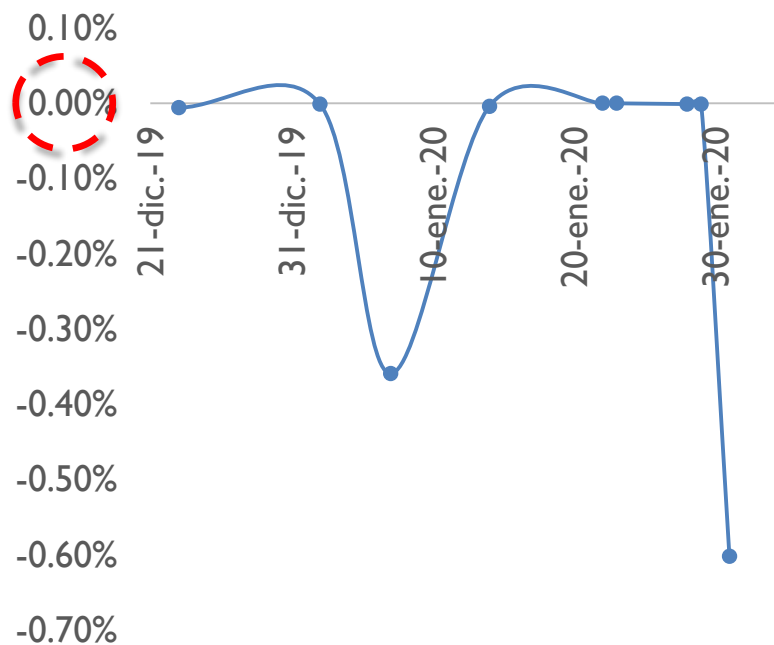
4. Fortalecimiento de la Liquidez del Mercado de TES

Préstamo de TES por \$119 mm



Fuente: Banco de la República

Tasa de Costo Cercana a 0%

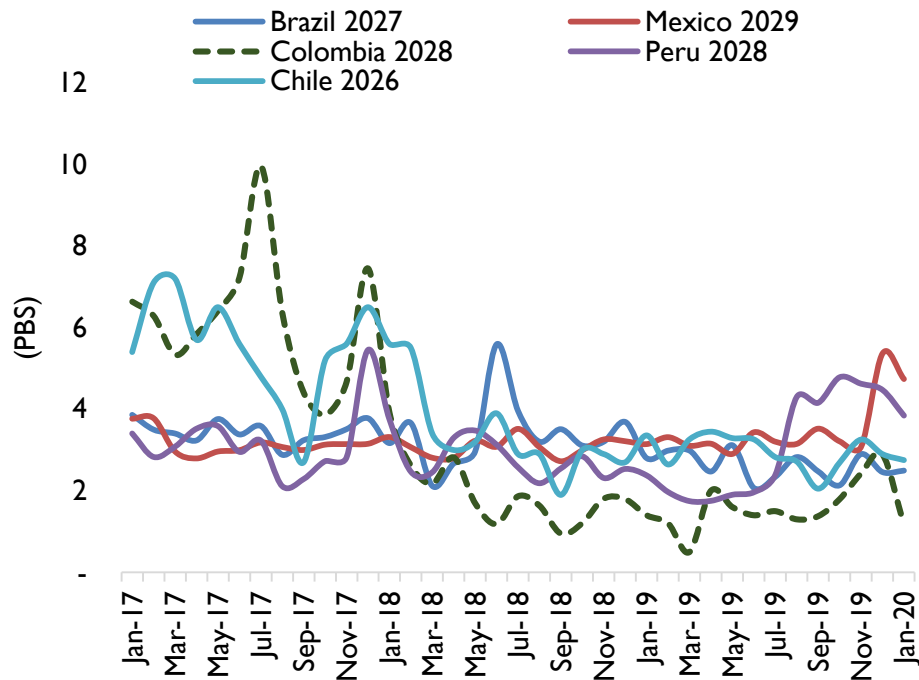


Fuente: Banco de la República Cálculos DGCPTN.



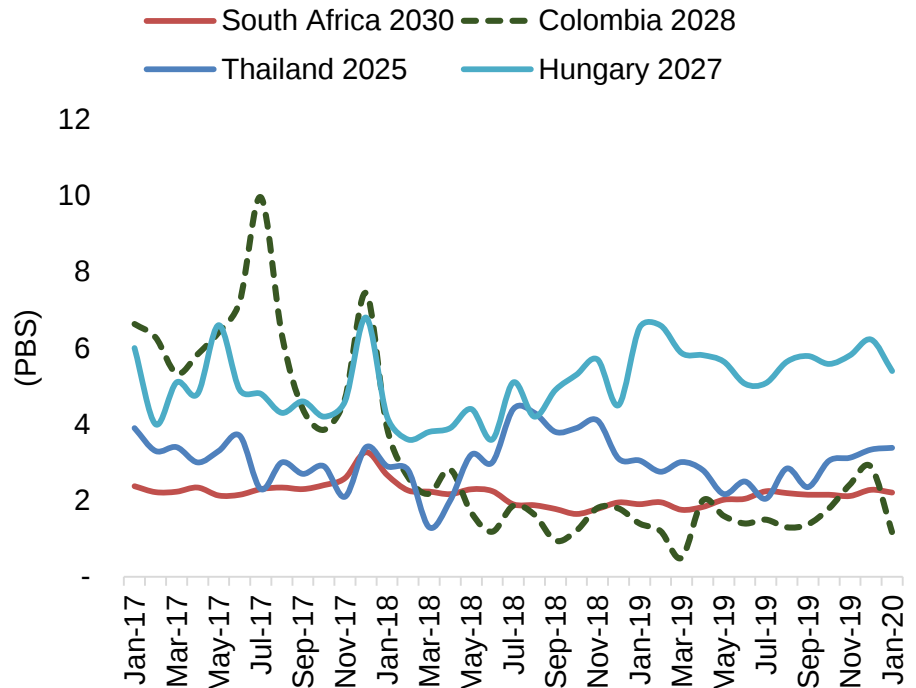
4. Fortalecimiento de la Liquidez del Mercado de TES

Bid/Ask Spread - Latam
(Promedio Mensual)



Fuente: **Bloomberrg**

Bid/Ask Spread – Pares
(Promedio Mensual)



Fuente: **Bloomberrg**

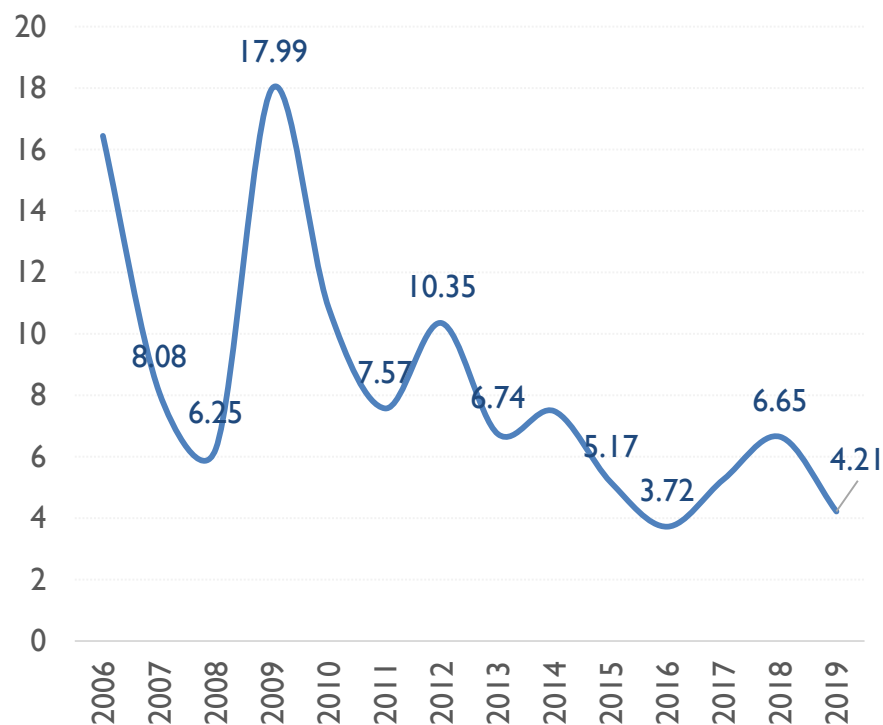
4. Fortalecimiento de la Liquidez del Mercado de TES



El emprendimiento
es de todos

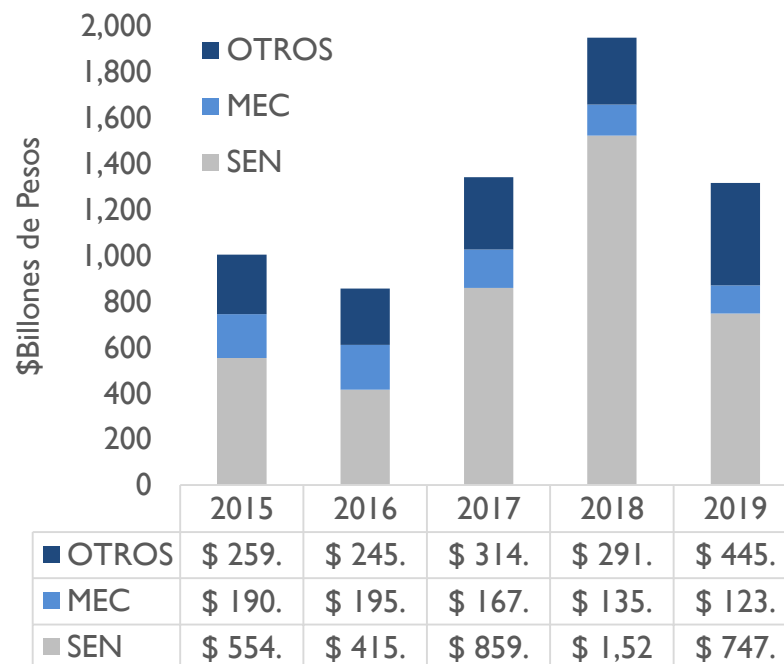
Minhacienda

Turn Over



Fuente: **Banco de la República**

Mercado Secundario de TES



Fuente: **Banco de la República**

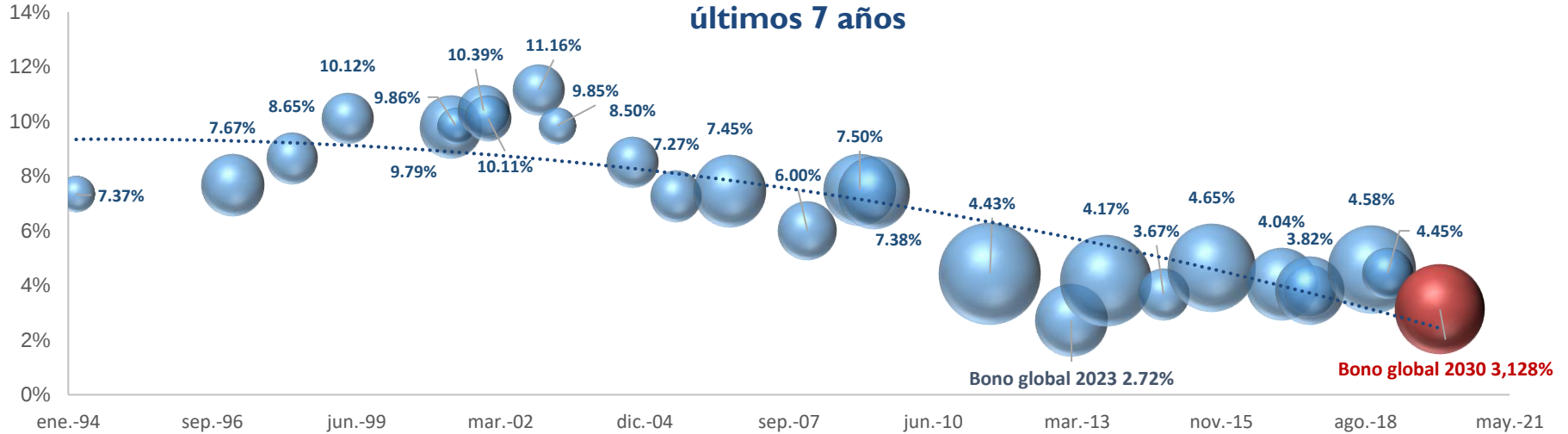
5. Reducción de costos y ampliación de plazos de la Deuda Externa



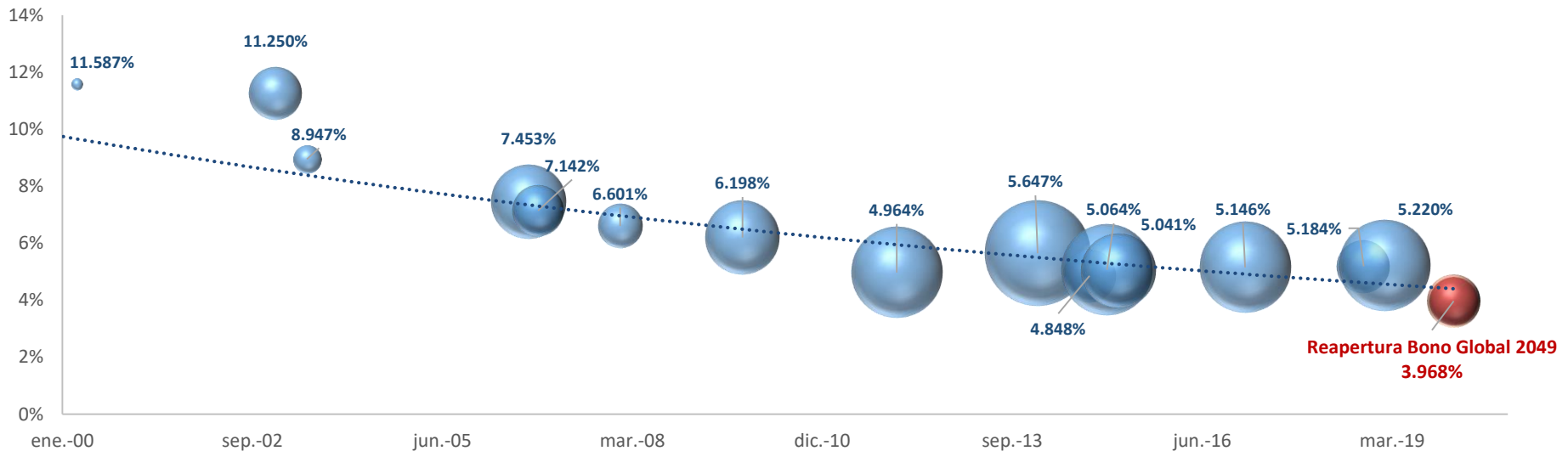
El emprendimiento es de todos

Minhacienda

La emisión del bono global 2030 alcanzó el rendimiento y el cupón a 10 años en dólares más bajo de los últimos 7 años



La reapertura del bono global 2049 tuvo la tasa de rendimiento a 30 años en dólares más baja alcanzada por la Nación

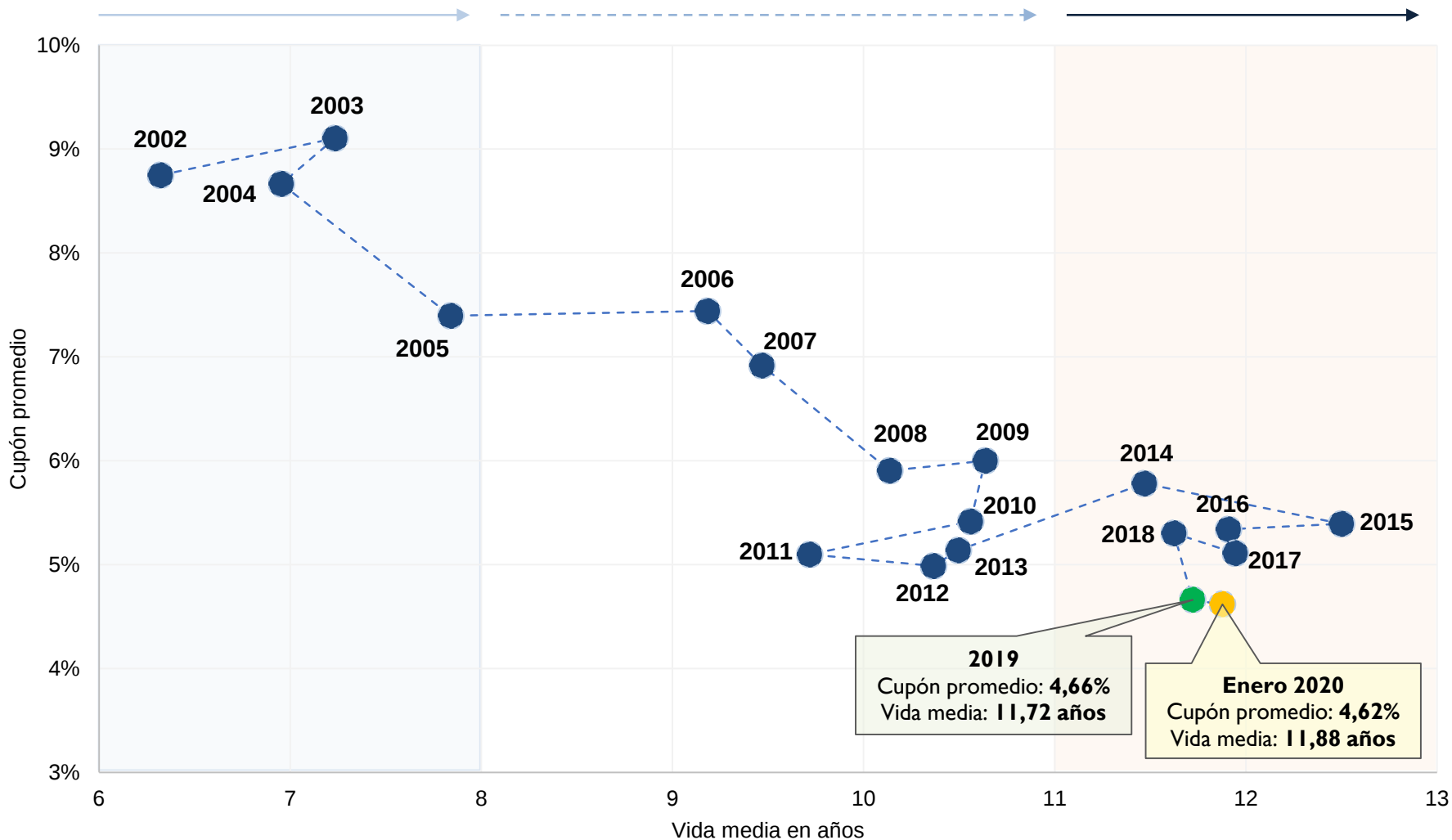


Fuente: DGCPTN - Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Con corte a 21 de enero de 2020.



5. Reducción de costos y ampliación de plazos de la Deuda Externa

Vida media y cupón promedio de la deuda externa del GNC desde 2002 Información con corte a diciembre de cada año



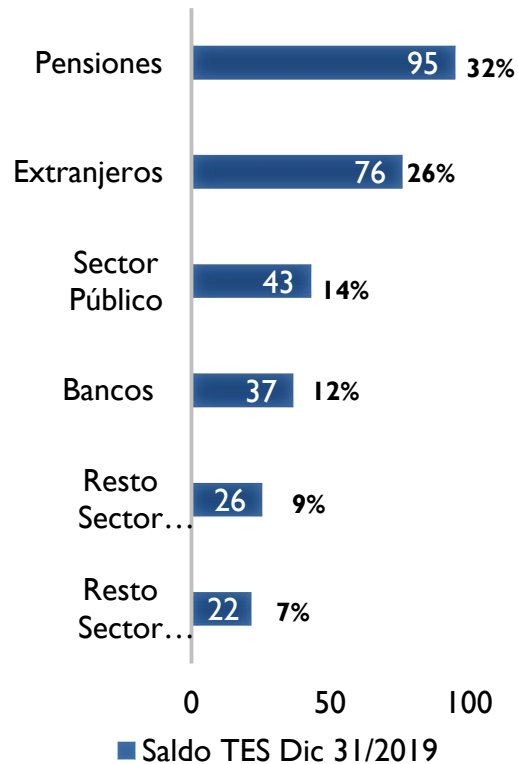
6. Diversificación de la base de Inversionistas



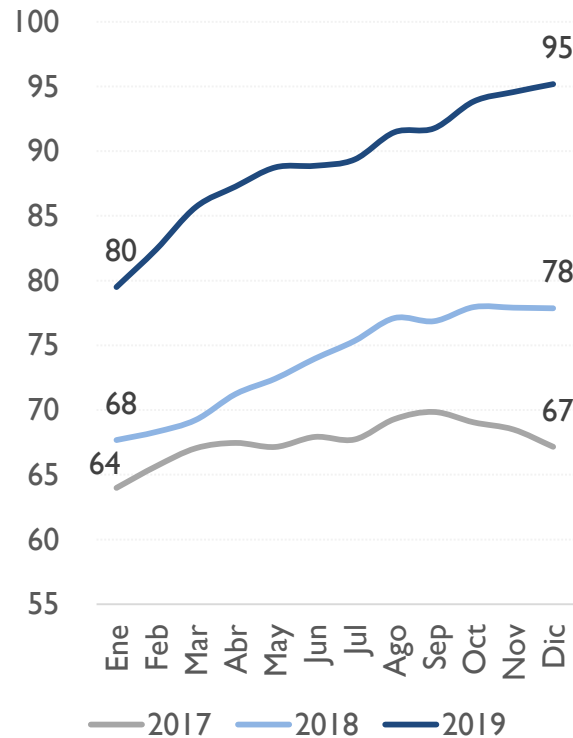
El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

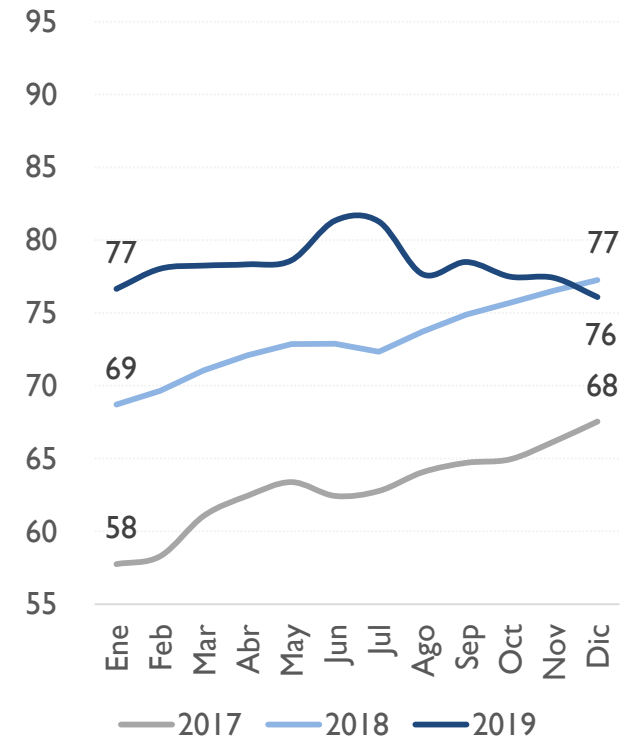
Tenedores por Grupo



AFP's



Fondos de Inversión Extranjera



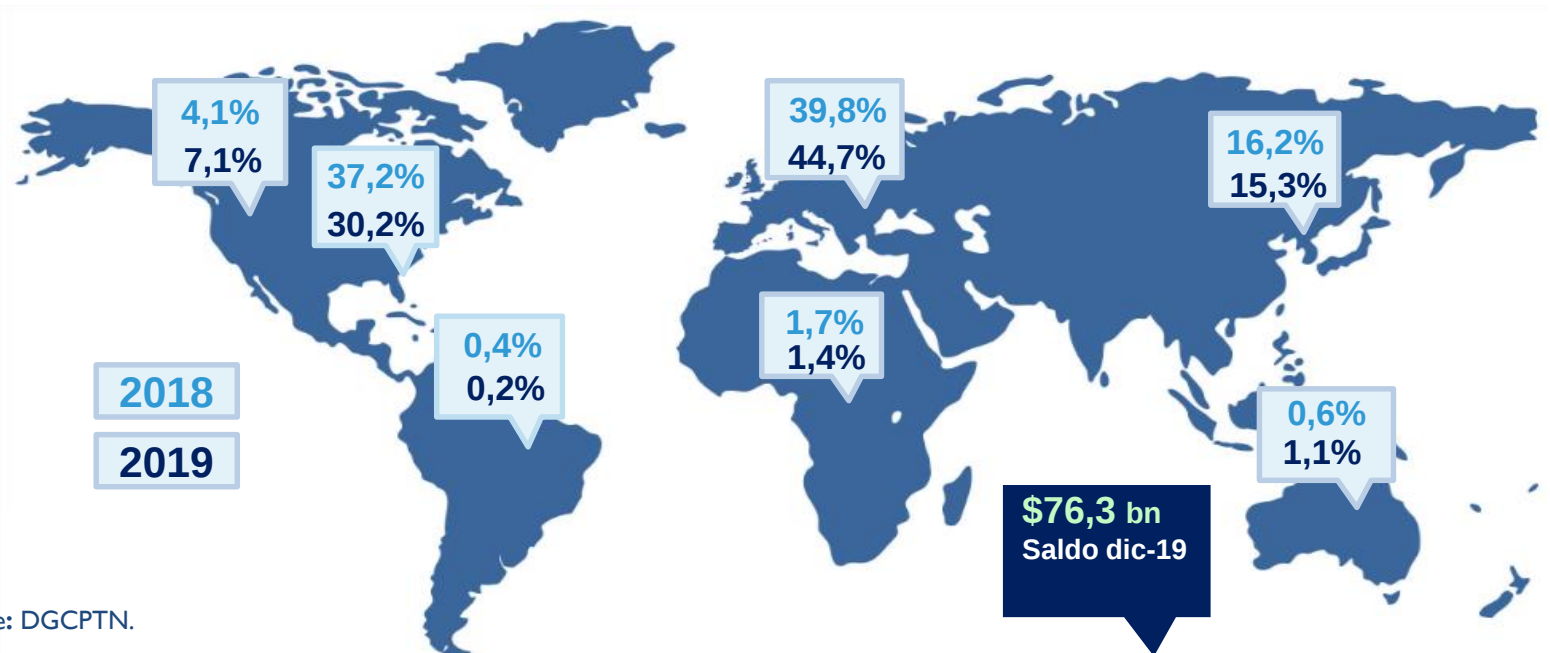
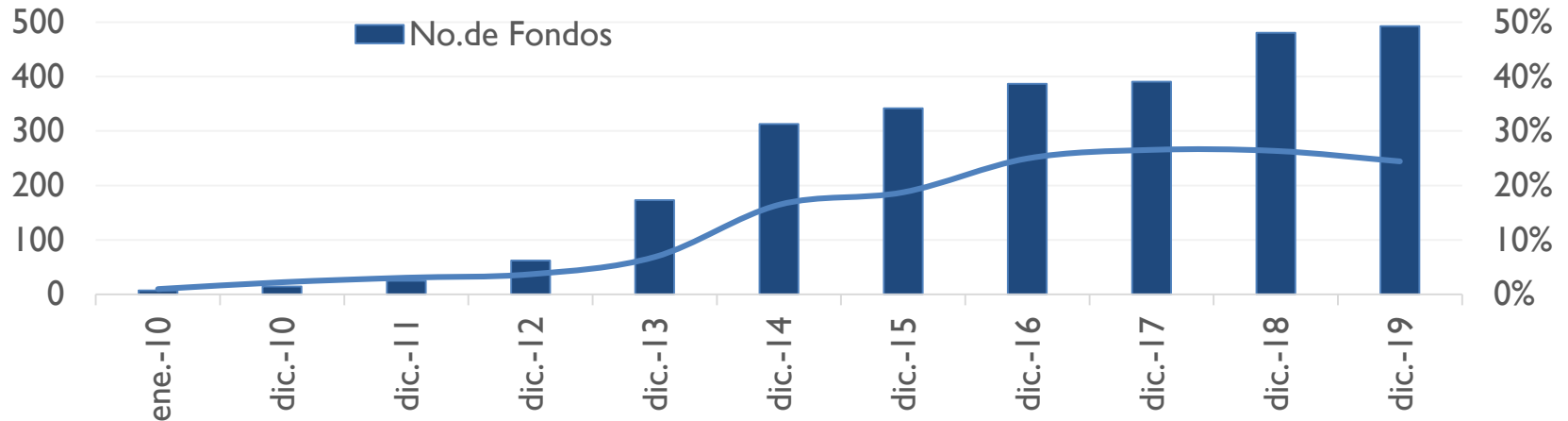
6. Diversificación de la base de Inversionistas



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Fondos de Inversión Extranjera y Distribución Geográfica





I. Logros del Mercado de Deuda Pública

1. Estabilización de la Deuda Pública
2. Reducción de Riesgo de Refinanciamiento
3. Reducción de Riesgo de Mercado y Exposición a LIBOR
4. Fortalecer la liquidez del mercado de TES
5. Reducción de costos y ampliación de plazos de la Deuda Externa
6. Diversificación de la Base de Inversionistas

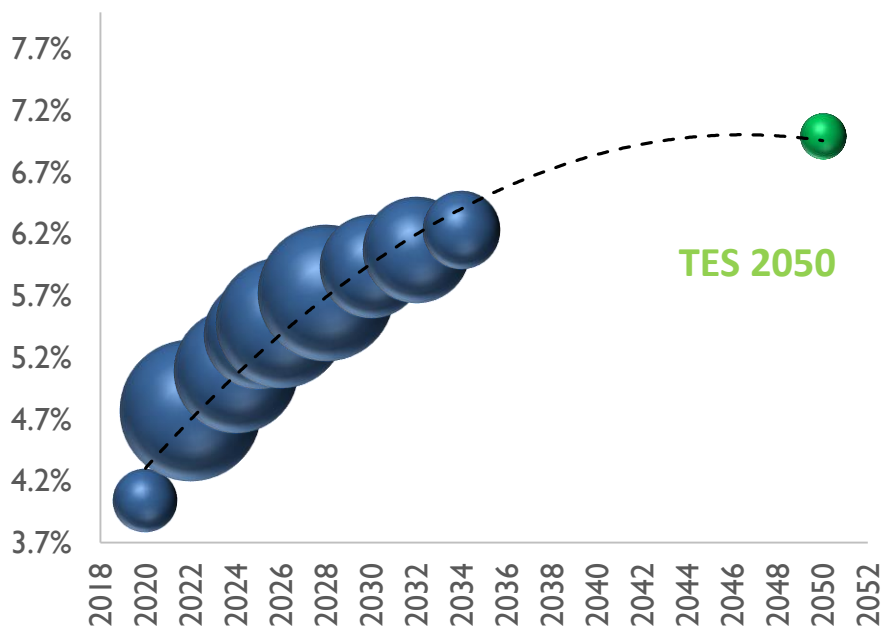
2. Agenda 2020-2021

1. Extensión de la Curva de Rendimientos Local a 30 años
2. Administración Eficiente de Recursos Públicos
3. IBR como Referencia de Mercado Monetario
4. Fondo Bursátil (ETF)
5. Desarrollo de Infraestructuras



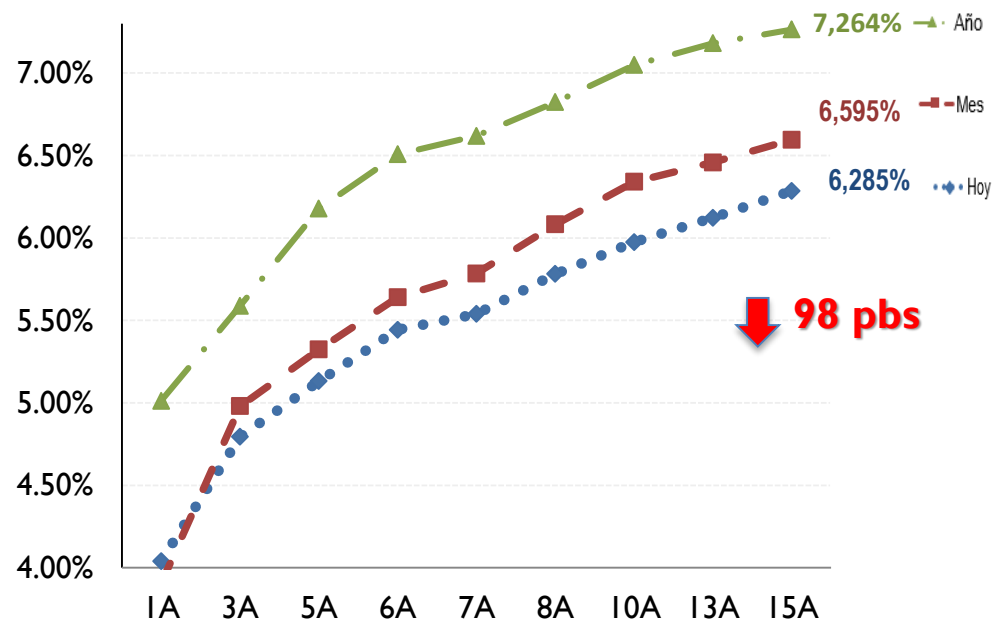
I. Extensión Curva de Rendimiento Local a 30 años

Existe demanda por TES con mayor
duración



Fuente: DGCPTN

Escenario de Tasas Favorable para extender
la Curva de Rendimientos

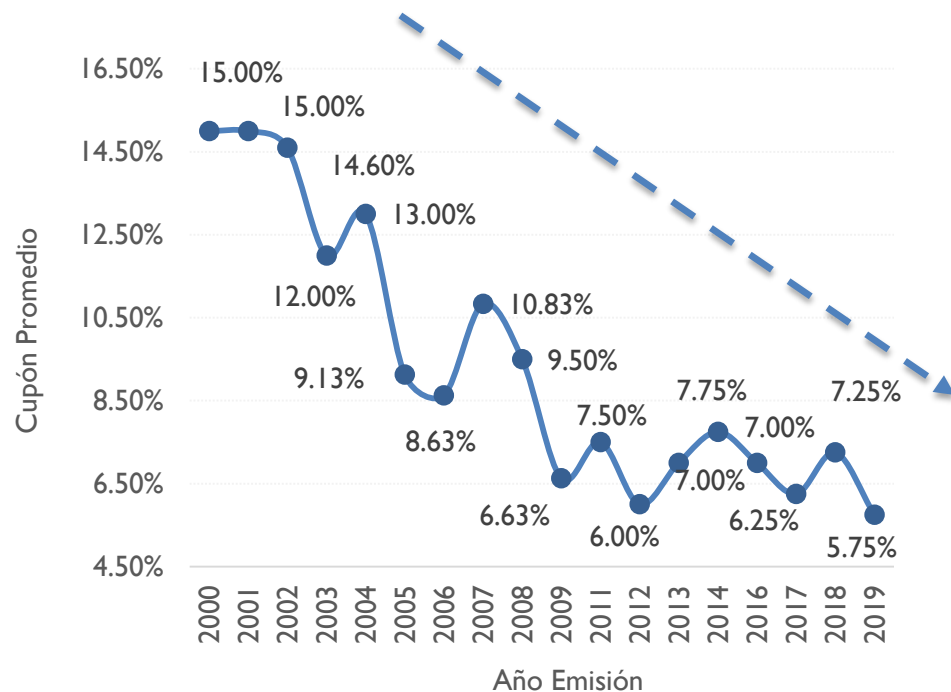


Fuente: DGCPTN



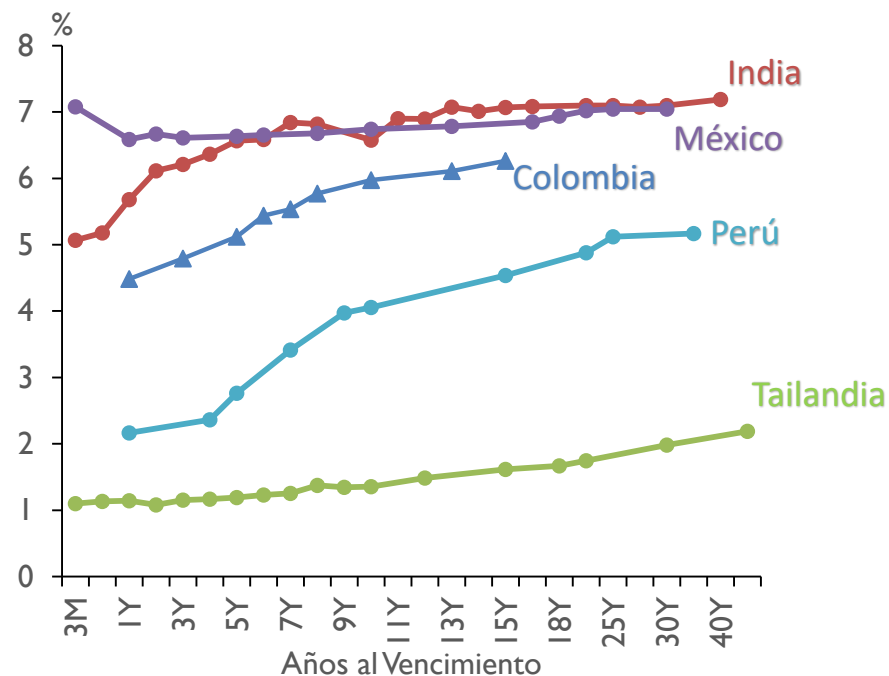
I. Extensión Curva de Rendimiento Local a 30 años

Cupones en Colombia Históricamente Bajos



Fuente: DGCPTN

Mercados Emergentes presentan curvas con duraciones aún mayores.

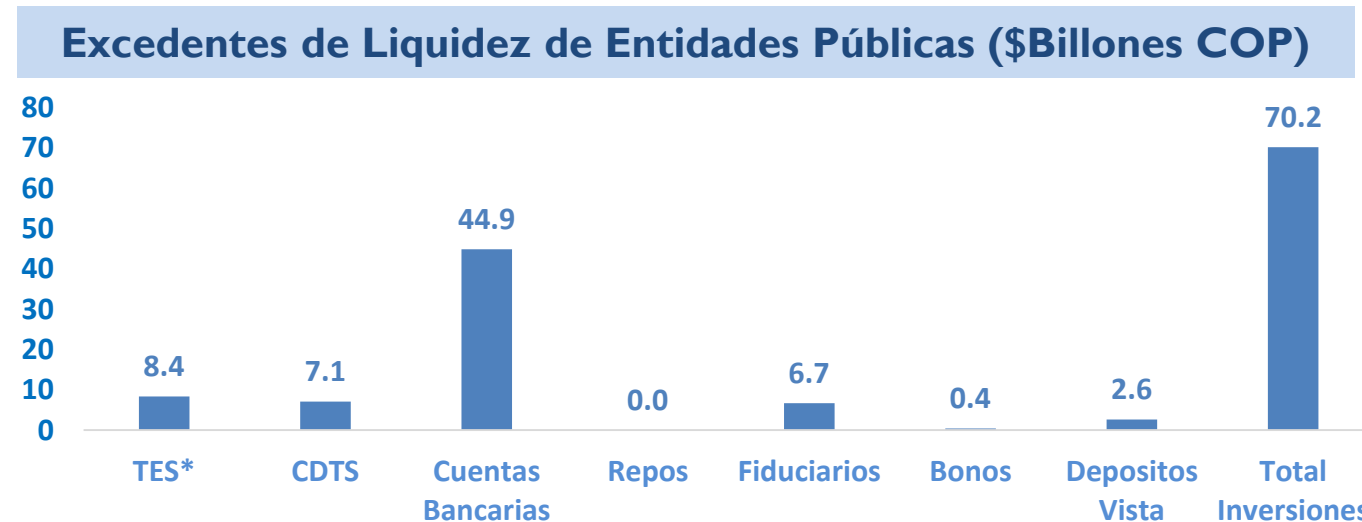
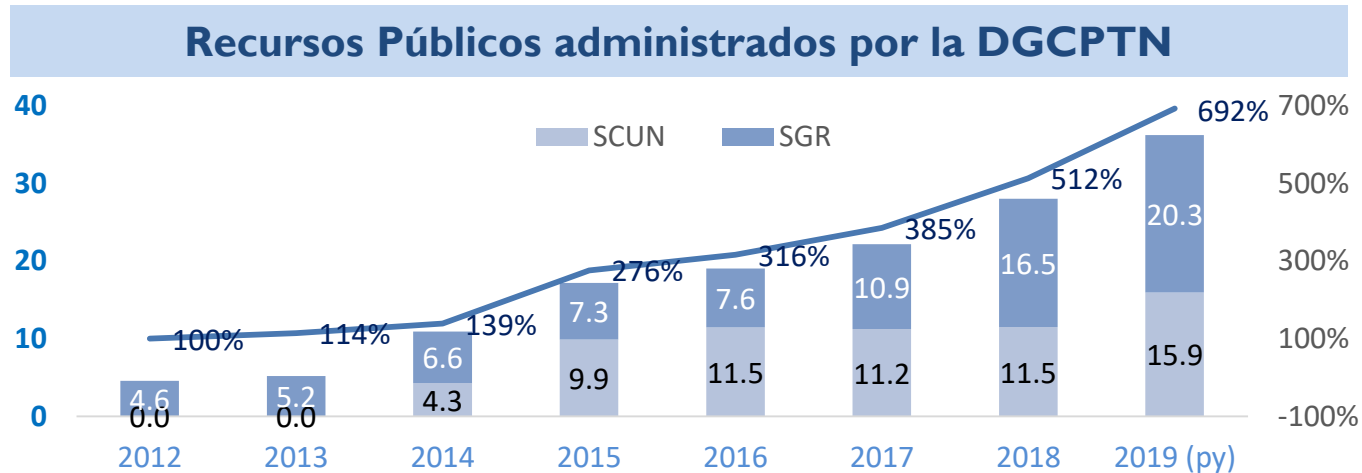


Fuente: Bloomberg



2. Administración Eficiente de Recursos Públicos

Se busca incrementar la eficiencia de los recursos públicos a través de la administración de excedentes de liquidez públicos.



* No incluye TES en pensiones públicas

2. Administración Eficiente de Recursos

Fuentes y Usos



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

2019

FUENTES	US\$ Act	89,011	USOS	US\$ Act	89,011
Desembolsos		47,393	Déficit a Financiar		26,048
Externos	(US\$ 3,785 mill.)	12,303	De los cuales		
Bonos	(US\$ 2,004 mill.)	6,315	Intereses Internos		23,195
Multilaterales y Otros	(US\$ 1,781 mill.)	5,988	Intereses Externos	(US\$ 2,335 mill.)	7,607
Internos		35,090	Amortizaciones		29,750
TES		35,047	Externas	(US\$ 2,453 mill.)	8,001
Subastas		21,203	Internas		21,749
Entidades Públicas y Otros		4,366			
Pago de obligaciones con TES		9,478	Pago Obligaciones (Sentencias, Salud y Otros)		12,409
Otra deuda interna		43			
Otros Recursos		8,235			
Disponibilidad Inicial		33,383	Disponibilidad Final		20,804
En pesos		23,006	En pesos		14,017
En dólares	(US\$ 3,193 mill.)	10,377	En dólares	(US\$ 2,071 mill.)	6,787

2020

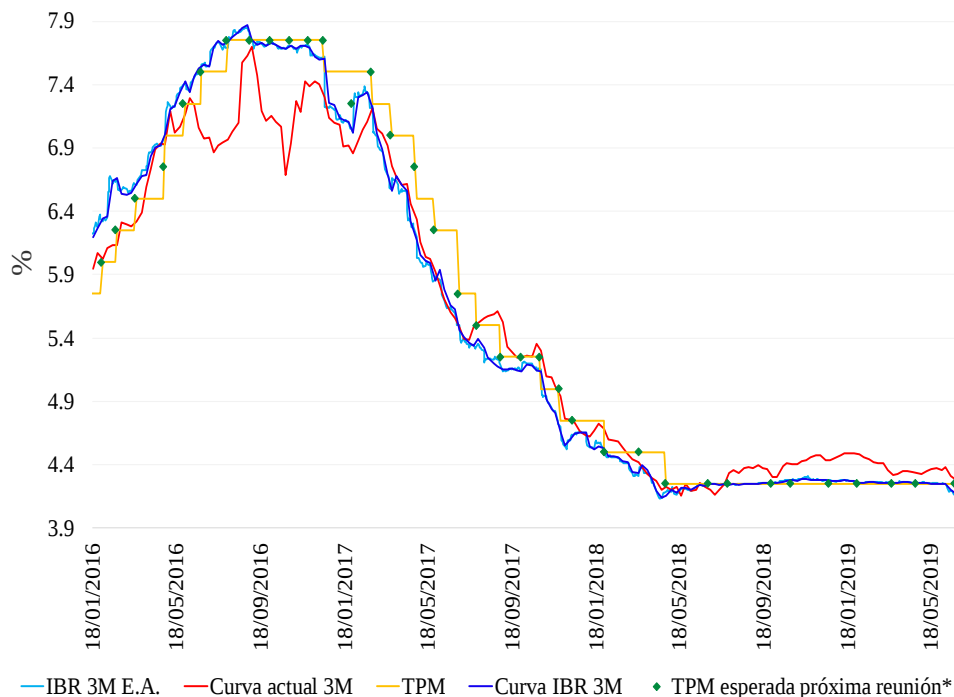
FUENTES (\$ MM)		74,810	USOS (\$ MM)		74,810
Desembolsos		45,017	Déficit a Financiar		24,886
Externos	(US\$ 2,978 mill.)	10,067	De los cuales:		
Bonos	(US\$ 1,378 mill.)	4,678	Intereses Internos		23,388
Multilaterales y Otros	(US\$ 1,600 mill.)	5,389	Intereses Externos	(US\$ 2,545 mill.)	8,570
Internos		34,950	Amortizaciones		13,182
TES		34,930	Externas	(US\$ 1,790 mill.)	6,030
Subastas		24,500	Internas		7,152
Entidades Públicas y Otros		5,000			
Pago de obligaciones		5,430	Pago de Obligaciones (Sentencias, Salud y Otros)		15,693
Otra deuda interna		20			
Otros Recursos		8,989			
Disponibilidad Inicial		20,804	Disponibilidad Final		21,049
En pesos		14,017	En pesos		14,705
En dólares	(US\$ 2,071 mill.)	6,787	En dólares	(US\$ 1,884 mill.)	6,344



3. IBR como Referencia del Mercado Monetario

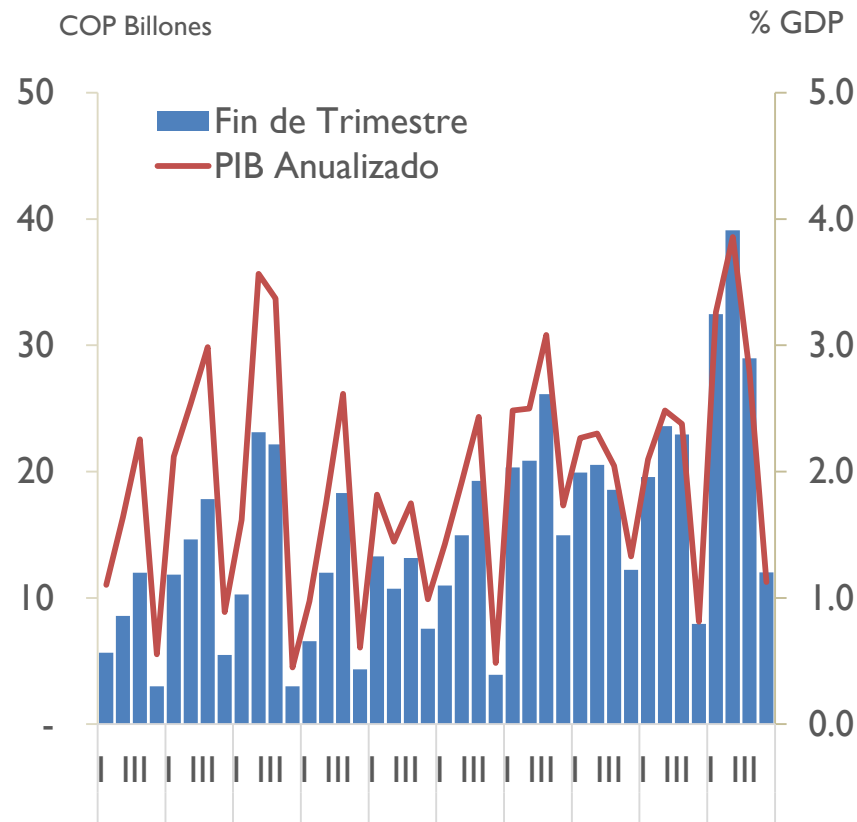
Comparación Curva Actual vs. Curva IBR 3 Meses

Tasas del mercado monetario 3 meses *McCulloch sin ancla*
enero 2016 - junio 2019



Fuente: Banco de la República

Depósitos Históricos de la DGCPTN en el Banco de la República

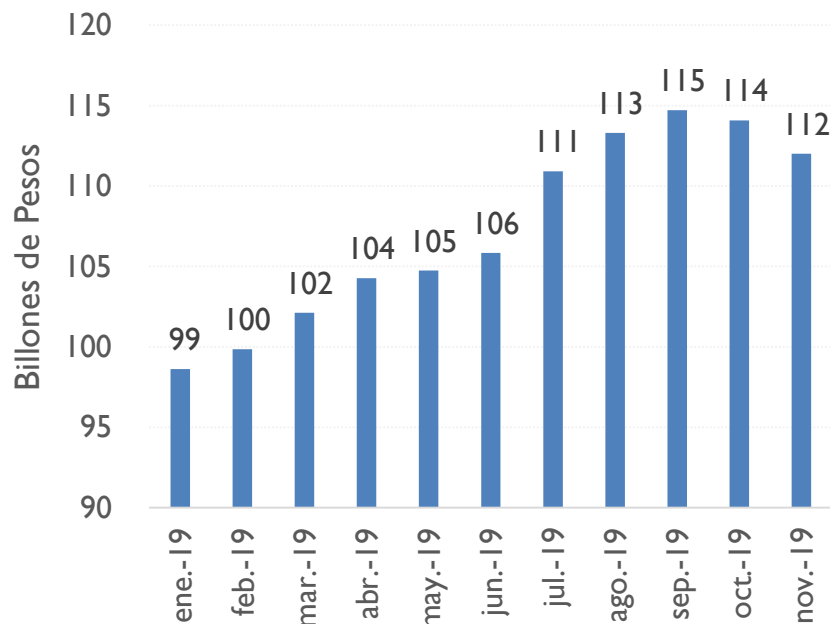


Fuente: DGCPTN.



4. Fondo Bursátil (ETF)

Total Activos Industria de FIC*



Fuente. Asofiduciarias

Características ETF

1. Se estructura como un ETF apoyado por el Emisor (*Issuer Driven ETF*)
2. El Gobierno participa en el diseño del Fondo permitiéndole promover el desarrollo del mercado de deuda pública.
3. Se constituye en un nuevo vehículo de financiamiento.
4. Atiende el mercado minorista.
5. Tendrá el soporte técnico del Banco Mundial



5. Desarrollo de Infraestructuras

Trading Algorítmico

1. Permite generar eficiencias operativas y administrativas a los CM en el cumplimiento de su labor al momento de incluir cotizaciones en el sistema, reduciendo costos.
2. Propende por la liquidez del Mercado de Deuda Pública.
3. Favorece la estructuración de estrategias por parte de los Creadores de Mercado.

Inclusión de la CRCC

1. Brinda seguridad a los agentes sobre la disponibilidad de los valores objeto de la transacción.
2. Se elimina potencialmente la necesidad de incluir un *Haircut* en la operación.
3. Brinda eficiencias en el cumplimiento de otras operaciones compensadas por la CRCC.



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Gracias !
