

Evolución de la relación entre bonos locales y externos del gobierno colombiano frente a choques de riesgo

Borradores de Economía

Número:

919

Publicado:

Martes, 1 Diciembre 2015

Clasificación JEL:

C30, C51, C58, G12, G15

Palabras clave:

Deuda pública, Tasas de interés locales, Tasas de interés externas, Choques externos

[Descargar documento](#)

Lo más reciente

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

El presente documento estudia la relación de las tasas de los bonos de deuda pública del Gobierno colombiano denominados en pesos (COLTES) emitidos en el mercado local y las de aquellos denominados en dólares colocados en mercados internacionales (COLUSD), teniendo en cuenta un conjunto de variables locales y externas que afectan su comportamiento. Para ello se utilizó un modelo VARXMGARCH, utilizando datos diarios entre 06 de 2004 y diciembre de 2014. Los principales resultados muestran evidencia de que los COLUSD han sido un canal a través del cual las señales externas se han transmitido al mercado local. Para el periodo posterior a la crisis financiera internacional de 2008 se encontró evidencia de que esto ha venido cambiando de tal forma que los choques externos se han transmitido directamente en las variables locales, lo que se explica principalmente por una mayor apertura de la cuenta de capitales, la participación de los inversionistas extranjeros en el mercado local y las mejores condiciones macroeconómicas y financieras del país. Adicionalmente, dentro de los resultados se destaca que el impacto de los Treasuries (TRSY) sobre las variables del modelo estimado revela señales de dos tipos de choques: Evolución de la relación entre bonos locales y externos del gobierno colombiano frente a choques de riesgo

Evolución de la relación entre bonos locales y externos del gobierno colombiano frente a choques de riesgo - Portal de Investigaciones Económicas

monetario y de riesgo internacional, y que hay evidencia de un CSI efecto del precio del petróleo sobre las tasas de los bonos en el periodo reciente. Palabras Claves. Deuda pública, tasas de interés locales, tasas de interés externas, choques externos, riesgo país, spreads de deuda, canal de señales.