

# ¿Cómo y qué tanto impacta la deuda pública las tasas de interés de mercado?

Borradores de Economía

**Número:**

1077

**DOI:**

<http://doi.org/10.32468/be.1077>

**Publicado:**

Martes, 25 Junio 2019

**Clasificación JEL:**

E44, E62, H63, C22, C32

**Palabras clave:**

Deuda pública, estructura a plazos de las tasas de interés, spread

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Dinámica Salarial, Desempleo e Inflación: Extendiendo el Modelo Semi-Estructural 4GM](#)

Mario Andrés Ramos-Veloza, Sara Naranjo-Saldarriaga, José Pulido

[Índices de Sentimiento e Incertidumbre de las noticias económicas de Colombia](#)

Rocío Clara Alexandra Mora-Quiñones, Antonio José Orozco-Gallo, Dora Alicia Mora-Pérez

[Billeteras móviles y otros servicios de pago: brechas regionales y su adopción en Colombia](#)

Constanza Martínez-Ventura, Ligia Alba Melo-Becerra

[Otras Publicaciones](#)

## Enfoque

La relación entre la deuda pública y las tasas de interés de mercado ha sido un tema de amplio estudio en la literatura económica, debido al efecto que esta tiene sobre las variables financieras y desde ahí, sobre las decisiones de ahorro e inversión de los agentes económicos y el agregado de la economía.

El vínculo entre tales variables ha sido analizado desde diferentes enfoques económicos y para distintas economías. Sin embargo, ni teórica ni empíricamente se ha logrado llegar a un consenso claro sobre la manera en que se relacionan y la magnitud y duración de los impactos de la primera sobre las segundas.

Este artículo evalúa el efecto de la deuda pública, tanto la emitida a tasa fija como a tasa variable, sobre la pendiente o *spread* de la estructura a plazos de las tasas de interés para la economía colombiana en el periodo 2003-2017. Específicamente, el artículo aborda tres preguntas centrales. Primera, ¿cómo se relaciona la deuda pública y las tasas de interés de mercado? Segunda, ¿cuál es el tamaño del impacto de las variaciones de la deuda pública sobre las tasas de interés? Tercera, ¿cuánto dura?

## **¿Cómo y qué tanto impacta la deuda pública las tasas de interés de mercado? - Contribución de las investigaciones Económicas**

---

La principal contribución del estudio es la cuantificación y estimación de la dinámica del impacto del nivel y composición de la deuda pública sobre las tasas de interés de mercado a diferentes plazos en Colombia. Por tanto, el artículo proporciona nuevas herramientas y resultados para el análisis del mercado financiero y la toma de decisiones de política, pues identifica y cuantifica el impacto que tienen las decisiones de endeudamiento público sobre las tasas de interés de mercado, tanto de corto como de largo plazo.

**Esta investigación identifica y cuantifica el impacto de las decisiones de endeudamiento público sobre las tasas de interés de mercado, tanto de corto como de largo plazo.**

### **Resultados**

El principal resultado es que las variaciones de la deuda pública tienen un efecto positivo y significativo sobre las tasas de interés de mercado. En adición, se encuentra que la deuda emitida a tasa variable tiene un mayor efecto sobre las tasas de interés de corto plazo; mientras que la emitida a tasa fija, más sensible a las condiciones del mercado, tiene un impacto superior sobre las tasas de interés de largo plazo.