

# Effects of foreign participation in the colombian local public debt market on domestic financial conditions

---

Borradores de Economía

**Número:**

1115

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1115>

**Publicado:**

Lunes, 11 Mayo 2020

**Authors:**

[José Vicente Romero-Chamorro,](#)

[Hernando Vargas-Herrera,](#)

Pamela Andrea Cardozo-Ortiz,

[Andrés Murcia](#)

**Clasificación JEL:**

E52, E58, G11, G19

**Palabras clave:**

Política monetaria, tasas de interés y mecanismos de transmisión, decisiones de portafolio e inversión, flujos de inversión de portafolio

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Revista Ensayos Sobre Política Económica - Explorando las brechas de género en Colombia](#)

María Teresa Ramírez-Giraldo, Karina Acosta, Olga Lucia Acosta Navarro, Lucia Arango-Lozano, Fernando Arias-Rodríguez, Oscar Iván Ávila-Montealegre, Oscar Reinaldo Becerra Camargo, Leonardo Bonilla-Mejía, Grey Yuliet Ceballos-García, Luz Adriana Flórez, Juan Miguel Gallego-Acevedo, Luis Armando Galvis-Aponte, Luis M. García-Pulgarín, Andrés Felipe García-Suaza, Anderson Grajales, Daniela Gualtero-Briceño, Didier Hermida-Giraldo, Ana María Iregui-Bohórquez, Juliana Jaramillo-Echeverri, Karen Laguna-Ballesteros, Francisco Javier Lasso-Valderrama, Daniel Márquez, Carlos Alberto Medina-Durango, Ligia Alba Melo-Becerra, María Fernanda Meneses-González, Juan José Ospina-Tejeiro, Andrea Sofía Otero-Cortés, Daniel Parra-Amado, Juana Piñeros-Ruiz, Christian Manuel Posso-Suárez, Natalia Ramírez-Bustamante, Mario Andrés Ramos-Veloz, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Alejandro Sarasti-Sierra, Bibiana Taboada-Arango, Ana María Tribín-Urbe, Juanita Villaveces

[Otras Publicaciones](#)

---

**Enfoque**

Effects of foreign participation in the colombian local public debt market on domestic financial conditions

## **Effects of foreign participation in the colombian local public debt market on domestic financial conditions – Portal de Investigaciones Económicas**

El incremento en la participación de los inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública ha sido uno de los cambios más importantes observados en el mercado colombiano en los últimos años. En este documento se presentan algunos de los principales hechos estilizados relacionados con dicho evento. Puntualmente, se explora los efectos que el incremento de la participación de extranjeros en el mercado de TES ha tenido sobre el nivel de las tasas de interés de deuda pública y las tasas de interés activas, sobre la incidencia de los factores externos en las tasas de interés locales y sobre la transmisión de la política monetaria.

### **Contribución**

El impacto de mayores flujos de inversión de portafolio en el mercado de deuda pública se explora a la luz de un modelo macroeconómico estilizado para una economía pequeña y abierta. Adicionalmente, se realiza una revisión empírica del impacto que este fenómeno ha tenido sobre el nivel de las tasas de interés y la influencia de variables externas sobre su dinámica para el caso colombiano. Finalmente, se evalúa si la transmisión de la política monetaria hacia las tasas de interés ha variado, para lo cual se emplea el método de proyecciones locales estimado recursivamente. Para este ejercicio, los choques de política monetaria se construyen como las sorpresas del mercado empleando el OIS del IBR a un mes.

### **Resultados**

Se encuentra que los flujos de inversión de portafolio producto de la mayor participación de los inversionistas extranjeros en el mercado de TES pudieron generar reducciones en las tasas de interés e incrementos en la oferta de crédito. También se encuentra que la sensibilidad de la tasa de los TES a variables externas como los CDS y el EMBI pudo haber aumentado. Por su parte, los choques de política monetaria empleados en la literatura para Estados Unidos no parecen tener un impacto sobre las tasas de interés locales, aunque la tasa de interés “sombra” (una medida de política monetaria no convencional en EE. UU) pudo haber sido un determinante de la dinámica de los TES desde 2014. Finalmente, empleando proyecciones locales estimadas recursivamente, no se encuentra evidencia de que la transmisión de los choques de política monetaria local haya sido afectada como consecuencia de la mayor participación de extranjeros en el mercado de deuda pública.

**Se encuentra que los flujos de inversión de portafolio producto de la mayor participación de los inversionistas extranjeros en el mercado de TES pudieron generar reducciones en las tasas de interés e incrementos en la oferta de crédito.**