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

Borradores de Economia
Número:
1115
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1115
Publicado:
Lunes, 11 Mayo 2020
Authors:
José Vicente Romero,
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

El desarrollo económico de Colombia desde finales de la Guerra de los Mil Días hasta la Gran Depresión
Juliana Jaramillo-Echeverri, María Teresa Ramírez-Giraldo
Experimentando con los LLM para el pronóstico de la inflación en Colombia
Aarón Levi Garavito-Acosta, Wilmer Martinez-Rivera, Juan J. Ospina-Tejeiro, Edgar Caicedo-García
Evaluando el seguro de desempleo en una economía en desarrollo: evidencia para Colombia
Leonardo Fabio Morales, Diego Astorga-Rojas, Nicolas Guida-Johnson
Otras Publicaciones

Enfoque

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.**