

Efecto del riesgo de tipo de cambio en la rentabilidad de los bonos soberanos en Colombia

Borradores de Economía

Número:

1165

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1165>

Publicado:

Miércoles, 4 Agosto 2021

Authors:

Andrea Carolina Vargas-Páez,
Carlos David Ardila-Dueñas

Clasificación JEL:

E44, C22, C32, C58

Palabras clave:

estructura a plazos de las tasas de interés, TVAR, riesgo de tasa de cambio, no-linealidad □

[Descargar documento](#)

Lo más reciente

[Documentos de Trabajo Sobre Economía Regional y Urbana - Impacto de los cierres en la vía al llano sobre los precios de los alimentos en Colombia](#)

Jhorland Ayala-García, Yesica Tatiana Lara-Silva, Alejandro Alberto Vargas-Villamil, Lina Romero-Chaparro

[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

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

Entender si la devaluación y la volatilidad de los tipos de cambio sobre las tasas de interés del mercado resulta de gran importancia para los hacedores de política y los participantes del mercado de valores. Para los primeros porque deben evitar la toma excesiva de riesgos por parte de los agentes financieros con el fin de garantizar la estabilidad macroeconómica y para los segundos, por las implicaciones que conlleva esta relación sobre las decisiones de inversión y de gestión de portafolios.

Este artículo evalúa el efecto de la devaluación y la volatilidad de la tasa de cambio sobre la estructura a plazos de las tasas de interés en Colombia para el periodo 2008 - 2020.

Específicamente, el artículo busca responder los siguientes interrogantes. Primero ¿cómo se

Efecto del riesgo de tipo de cambio en la rentabilidad de los bonos soberanos en Colombia

Efecto del riesgo de tipo de cambio en la rentabilidad de los bonos soberanos en Colombia - Portal de Investigaciones Económicas

Relaciona la devaluación y la volatilidad de la tasa de cambio con las tasas de interés de mercado? Segundo, ¿Cuál es el tamaño y duración del impacto? Tercero, ¿existen efectos no lineales en dicha relación?

Contribución

La principal contribución del estudio es la cuantificación y estimación de la dinámica del impacto de la devaluación y la volatilidad de la tasa de cambio sobre las tasas de interés de mercado a diferentes plazos en Colombia. En este sentido el documento proporciona nuevas herramientas a los agentes del mercado para la medición y gestión del riesgo de sus inversiones y a los hacedores de política en la implementación de medidas encaminadas a garantizar la estabilidad financiera.

La principal contribución del estudio es la cuantificación y estimación de la dinámica del impacto de la devaluación y la volatilidad de la tasa de cambio sobre las tasas de interés de mercado a diferentes plazos en Colombia.

Resultados

Los principales resultados obtenidos muestran un efecto no lineal de la devaluación y la volatilidad del tipo de cambio sobre el nivel y la pendiente de la curva de rendimientos. En particular se encontró que el empinamiento generado por un choque de devaluación se duplica en escenarios de alta devaluación y alta volatilidad, siendo este último de mayor tamaño y duración. Adicionalmente se encontró a partir de los modelos TVAR que un mayor nivel de endeudamiento genera una desvalorización de los títulos de deuda, ajustando la curva de rendimientos al alza, en escenarios de alta incertidumbre de la tasa de cambio. Además, encontramos que, ante un choque de aversión al riesgo, los inversionistas valoran más niveles bajos de volatilidad que bajas devaluaciones del tipo de cambio.