

# Los efectos de la composición de la base inversionista extranjera sobre los flujos de deuda soberana en Colombia

Borradores de Economía

**Número:**

1222

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1222>

**Publicado:**

Martes, 27 Diciembre 2022

**Authors:**

[Freddy Alejandro Gamboa-Estrada<sup>a</sup>](#)

Andrés Mauricio Sánchez-Jabba<sup>a</sup>

Ver más

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

**Clasificación JEL:**

C22, G11, G15, G23

**Palabras clave:**

inversionistas extranjeros, flujos de deuda soberana, choques globales, método generalizado de momentos

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Transferencias regionales no-condicionadas: el caso de regiones ribereñas en un país en desarrollo](#)

Bernardo Romero-Torres, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Andrés Felipe García-Suaza, Jaime Alfredo Bonet-Moron

[Impacto fiscal del cambio demográfico sobre la educación en Colombia](#)

Olga Lucia Acosta Navarro, Andrés Felipe Chitán-Caes, Ana María Iregui-Bohórquez, Ligia Alba Melo-Becerra, María Teresa Ramírez-Giraldo, Jorge Leonardo Rodríguez Arenas

[La Efectividad de los Fondos de Recursos Naturales: Evidencia para Colombia](#)

Alejandro Ome, Laura Giles Álvarez, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Cristhian Larrahondo

[Otras Publicaciones](#)

## Enfoque

Este documento analiza la sensibilidad de los flujos de deuda soberana en Colombia a la composición de la base inversionista extranjera. Mediante técnicas econométricas que combinan modelos generalizados de momentos para el período 2009-2020, se estudian los principales determinantes de inversión entre los fondos de inversión y los fondos de pensiones, agentes que concentran la mayor parte de las inversiones de no residentes en títulos de deuda pública local (TES). Este ejercicio se realiza con el objetivo de establecer si Los efectos de la composición de la base inversionista extranjera sobre los flujos de deuda soberana en Colombia

## Contribución

Este estudio muestra que la composición de la base inversionista extranjera incide sobre los flujos de deuda pública en Colombia. En particular, resalta el alto grado de exposición del mercado soberano frente a las estrategias de inversión adoptadas por los fondos de inversión. La creciente sensibilidad del mercado frente a choques globales, causada por una elevada participación de este tipo de agentes, sugiere que a futuro se podrían repetir episodios de volatilidad desencadenados por choques externos. Este riesgo puede ser contrarrestado por el comportamiento de los inversionistas institucionales, particularmente de los fondos de pensiones, cuya sensibilidad a choques globales es significativamente menor y los cuales desempeñan un rol estabilizador que reduce la volatilidad del mercado financiero. Este enfoque amplía la literatura sobre los determinantes de los flujos de portafolio en economías emergentes. Adicionalmente, este es el primer documento para Colombia del cual se tiene conocimiento que analiza los determinantes de la inversión extranjera en deuda soberana local por tipo de inversionista.

***Nuestros resultados indican que los fondos de inversión muestran alta sensibilidad a choques en factores globales, como la tasa de política de la Reserva Federal, el riesgo soberano y la composición de índices financieros.***

## Resultados

Nuestros resultados indican que los fondos de inversión muestran alta sensibilidad a choques en factores globales, como la tasa de política de la Reserva Federal, el riesgo soberano y la composición de índices financieros. Ello contrasta con los hallazgos para los fondos de pensiones, que no presentan una respuesta estadísticamente significativa al examinar estos factores, aspectos que resaltan las diferencias en el comportamiento de los inversionistas extranjeros en mercados emergentes.