

Los efectos de la composición de la base inversionista extranjera sobre los flujos de deuda soberana en Colombia - Portal de Investigaciones Económicas

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:

[Fredy Alejandro Gamboa-Estrada^a](#),

Andrés Mauricio Sánchez-Jabba^a

Ver más

^aBanco 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

[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-Veloza, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Alejandro Sarasti-Sierra, Bibiana Taboada-Arango, Ana María Tribín-Uribe, Juanita Villaveces

[Un enfoque para estimar intervalos de confianza del ciclo de los negocios](#)

Wilmer Martínez-Rivera, Manuel Darío Hernández-Bejarano

[Otras Publicaciones](#)

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

Los efectos de la composición de la base inversionista extranjera sobre los flujos de deuda soberana en Colombia - Portal de Investigaciones Económicas

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 las inversiones en este mercado dependen de estrategias de inversión determinadas por el tipo de agente.

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.

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