The Global Financial Cycle and Country Risk in Emerging Markets During Stress Episodes: A Copula-CoVaR Approach

Borradores de Economia
Número:
1231
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1231
Publicado:
Jueves, 4 Mayo 2023
Authors:
Luis Fernando Melo-Velandia[a],
José Vicente Romero[a],
Mahicol Stiben Ramírez-González[e]
Ver más
[a]Banco de la República, Colombia
[e]Externo
Clasificación JEL:
G15, G17, C58
Descargar documento

- RESUMEN NO TÉCNICO
- Enfoque
- Contribución
- Resultados

Lo más reciente

Settlement liquidity in the Colombian large-value payment system: the role of reserve requirements
Fredy Gamboa-Estrada, Freddy Cepeda-López, Javier Iván Miguélez-Márquez
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Otras Publicaciones

RESUMEN NO TÉCNICO

Enfoque

En este artículo, se presenta una metodología que facilita la estimación de la dependencia en

las colas de las distribuciones entre variables vinculadas al Ciclo Financiero Global (específicamente el VIX) y medidas de riesgo soberano, utilizando modelos de Cópula-CoVaR. Dicha metodología se aplica a datos diarios de once economías emergentes, revelando que los episodios de estrés del VIX impactan de manera significativa las colas de las distribuciones de las primas de riesgo soberano.

Contribución

La metodología presentada se ubica dentro de la literatura sobre el Ciclo Financiero Global y los determinantes de las primas de riesgo soberano, específicamente en relación con los *credit default swaps* (CDS). Este estudio amplía la literatura sobre los CDS en mercados emergentes al destacar la relevancia de las variables externas y el riesgo soberano en dichos mercados durante episodios de estrés. Adicionalmente, el empleo de modelos de Cópula-CoVaR podría representar un enfoque más apropiado que el CoVaR tradicional para evaluar el riesgo cuando las variables relacionadas con el Ciclo Financiero Global se encuentran en periodos de estrés. En términos de implicaciones para la política económica, nuestros hallazgos subrayan la importancia del VIX en la elaboración de escenarios de riesgo aplicados a las primas de riesgo país.

Este estudio amplía la literatura sobre los *credit default swaps* (CDS) en mercados emergentes al destacar la relevancia de las variables externas y el riesgo soberano en dichos mercados durante episodios de estrés.

Resultados

Los modelos estimados y las pruebas estadísticas llevadas a cabo revelan dos hallazgos principales. En primer lugar, se proporciona evidencia de la existencia de dependencia en las distribuciones de variables asociadas con el Ciclo Financiero Global, particularmente el VIX, y los CDS. En segundo lugar, se observa que estos resultados se sostienen en diversas submuestras donde los mercados financieros internacionales han experimentado distintos episodios de estrés. Asimismo, se encuentra cierto indicio de que el impacto del VIX en los CDS de mercados emergentes se ha incrementado.