

---

# potencial de los movimientos de portafolio de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio en Colombia

**Número:**

1261

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1261>

**Publicado:**

Martes, 26 Diciembre 2023

**Authors:**

Sara Ariza-Murillo,

[Fredy Alejandro Gamboa-Estrada](#),

Camilo Andrés Orozco-Vanegas

**Clasificación JEL:**

C22, F31, G15

**Palabras clave:**

Tasas de cambio, inversionistas extranjeros, Derivados, TES, Modelos GARCH

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

## Lo más reciente

[Dinámicas de la inversión extranjera: El impacto de distintos tipos de inversionistas en las condiciones de crédito local](#)

Oscar Botero-Ramírez, Mauricio Villamizar-Villegas, Andrés Murcia

[Barreras de acceso al crédito a pequeños productores agropecuarios en Colombia](#)

Margarita María Gáfaró-González

[Borradores de Economía - Fuerza de trabajo y envejecimiento poblacional](#)

Julián Andrés Parra-Polanía, Juan D. Ladino Riveros

[Otras Publicaciones](#)

# **Borradores de Economía - El impacto potencial de los movimientos de portafolio de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio en Colombia - Portal de Enfoque Investigaciones Económicas**

Debido a la alta participación de los inversionistas extranjeros tanto en el mercado de derivados como en el mercado de TES, y a la evidencia encontrada por la literatura en cuanto al rol que tienen estos inversionistas en los dos mercados, en este documento se analiza el impacto potencial que estos agentes pueden tener sobre la tasa de cambio de contado en Colombia. En la primera parte, se analizan los principales canales a través de los cuales las posiciones en ambos mercados pueden afectar la tasa de cambio de contado, y los antecedentes y características del mercado cambiario y de TES. En la segunda parte, se realiza un análisis de series de tiempo que incluye un análisis de correlaciones cruzadas, y modelos de alta frecuencia GARCH, los cuales se complementan con un enfoque de análisis espectral, para determinar el impacto de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio.

## **Contribución**

Para evaluar el impacto que tienen las posiciones de los extranjeros en el mercado NDF y en el mercado de TES sobre la tasa de cambio, se utiliza una base de datos detallada que contiene información diaria de la tasa de cambio, y de las posiciones de los inversionistas extranjeros tanto en el mercado de derivados como en el mercado de TES por tipo de agente.

**Se evidencia una relación positiva y de muy corto plazo entre los retornos de la tasa de cambio y la variación de la posición neta de los inversionistas extranjeros (compras) en el mercado de NDF.**

## **Resultados**

Las variaciones de las posiciones de los inversionistas extranjeros en el mercado de non-delivery-forwards (NDF) y en el mercado de TES tienen un efecto estadísticamente significativo, pequeño y de corta duración sobre la tasa de cambio. Dicho efecto es mayor en el mercado de NDF. Adicionalmente, se evidencia una relación positiva y de muy corto plazo entre los retornos de la tasa de cambio y la variación de la posición neta de los inversionistas extranjeros (compras) en el mercado de NDF, mientras que dicha relación resulta negativa y más persistente para los flujos de inversión de los extranjeros en el mercado de TES.