

El impacto potencial de los movimientos de portafolio de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio en Colombia - Portal de Investigaciones Económicas

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

Borradores de Economía

Número:

1261

DOI:

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

Publicado:

Martes, 26 Diciembre 2023

Authors:

Sara Ariza-Murillo^a,

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

Camilo Andrés Orozco-Vanegas^a

Ver más

^aBanco de la República, Colombia

Clasificación JEL:

C22, F31, G15

Palabras clave:

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

[Descargar documento](#)

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

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-El impacto potencial de los movimientos de portafolio de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio en Colombia

El impacto potencial de los movimientos de portafolio de los inversionistas extranjeros sobre la tasa de cambio en Colombia - Portal de Investigaciones Económicas

Bustamante, Mario Andrés Ramos-Veloz, 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](#)

Enfoque

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.