Riesgo Geopolítico y Primas de Riesgo Soberano en Mercados Emergentes

Borradores de Economia
Número:
1282
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1282
Publicado:
Lunes, 23 Septiembre 2024
Authors:
Fredy Gamboa-Estrada[a],
José Vicente Romero[a]
Ver más
[a]Banco de la República, Colombia
Clasificación JEL:
C22, F37, G15, G17
Palabras clave:
riesgo soberano, swaps de incumplimiento crediticio, EMBI, Mercados emergentes, riesgo geopolítico, proyecciones locales
Resumen:

Este estudio examina los determinantes del riesgo soberano, centrándose en el impacto del riesgo geopolítico en las métricas para una muestra de mercados emergentes (EMEs). Utilizando técnicas de proyección local, evaluamos los efectos del riesgo geopolítico en los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) y en los índices EMBI, incluyendo la reciente guerra entre Ucrania y Rusia. Nuestros hallazgos resaltan la importancia de considerar el riesgo geopolítico al analizar las primas de riesgo para los mercados emergentes. En particular, encontramos que el impacto de los choques de riesgo geopolítico en los CDS es mayor que el efecto en la dinámica del EMBI. Además, utilizando estimaciones recursivas, mostramos que el efecto del riesgo geopolítico en los CDS soberanos y en el EMBI ha sido relativamente estable. Por otro lado, presentamos evidencia de un importante grado de heterogeneidad entre los países al examinar las estimaciones de países individuales. Algunos países de nuestra muestra parecen no estar afectados por el riesgo geopolítico, particularmente al examinar la dinámica del EMBI.

Descargar documento

- 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](#)

Enfoque

En este artículo, se examina el impacto del riesgo geopolítico en las medidas de riesgo soberano. Mediante el uso de técnicas de proyección local, evaluamos los efectos del riesgo geopolítico en los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) y en los índices EMBI, considerando eventos recientes como la guerra entre Ucrania y Rusia. Nuestros hallazgos subrayan la relevancia de incluir el riesgo geopolítico al estudiar las primas de riesgo en mercados emergentes.

Contribución

La contribución de nuestro estudio a la literatura sobre el riesgo soberano en mercados emergentes contempla dos elementos. Primero, este documento aporta al analizar los factores determinantes de los CDS y EMBI en economías de mercados emergentes, con un enfoque particular en el impacto del riesgo geopolítico. Segundo, valoramos el efecto del riesgo geopolítico en el riesgo crediticio soberano de las economías emergentes, tomando en cuenta la invasión de Rusia a Ucrania. En este marco, aplicamos técnicas de proyecciones locales para datos de panel con el fin de identificar los efectos directos de los riesgos geopolíticos en dos indicadores de riesgo soberano: los CDS y los EMBI, los cuales generalmente no se analizan de manera conjunta en la literatura.

> **Los choques de riesgo geopolítico tienen un impacto mayor en los CDS que en la dinámica del EMBI. Además, se demuestra que la influencia del riesgo geopolítico en los CDS soberanos y en el EMBI se ha mantenido relativamente estable.**

Resultados

Se encuentra que los choques de riesgo geopolítico tienen un impacto mayor en los CDS que en la dinámica del EMBI. Además, mediante el uso de estimaciones recursivas, hemos demostrado que la influencia del riesgo geopolítico en los CDS soberanos y en el EMBI se ha mantenido relativamente estable. Asimismo, encontramos una notable heterogeneidad entre los países al analizar las estimaciones individuales. Las primas de riesgo de algunos países en nuestra muestra parecen no ser afectados por el riesgo geopolítico, especialmente al

considerar la dinámica del EMBI.