Tasa de interés de la liquidez colateralizada: Una nueva medición del precio del dinero a 1 día

Borradores de Economia
Número:
1366
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1366
Publicado:
Martes, 15 Septiembre 2026
Authors:
Miguel Felipe Vanegas-Vanegas[a],
Gloria Inés Sarmiento-Becerra[a],
Wilmer Martinez-Rivera[a]
Ver más
[a]Banco de la República, Colombia
Clasificación JEL:
E43, E52, E58, G21
Palabras clave:
Mercado monetario, Liquidez, Operaciones simultáneas, IBR y TIB
Resumen:

En este documento proponemos aplicar un algoritmo de agrupamiento para identificar las operaciones relacionadas con la demanda de liquidez dentro del total de operaciones simultáneas realizadas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) para Colombia. Esta aplicación, la cual es novedosa en este contexto, permite calcular el monto diario transado por liquidez en este sistema y estudiar su precio medio a plazo *overnight*, que denominamos tasa de Liquidez Colateralizada (LICA). Frente a otros indicadores del precio de la liquidez *overnight* disponibles en Colombia como la Tasa Interbancaria (TIB) a un día y el Indicador Bancario de Referencia (IBR) *overnight*, la tasa LICA refleja la dinámica de un mercado con volúmenes diarios más altos, que la alejan de problemas de colusión y manipulación. Además, esta tasa mitiga la inclusión de primas de riesgo de contraparte por las características del sistema en el cual se realizan las operaciones (SEN). Este documento contribuye a la discusión internacional sobre tasas de referencia del mercado monetario más robustas, al seguimiento que debe hacer el Banco Central colombiano para la adecuada implementación de su política monetaria, y, facilita el desarrollo de trabajos posteriores que requieran identificar las operaciones relacionadas con demanda de liquidez o con demanda de títulos en el segmento colateralizado del mercado monetario.

Descargar documento

Lo más reciente

Estimación de densidad estacionaria para modelos ARCH con aplicaciones en regresión cuantílica
Manuel Darío Hernández-Bejarano, Zhibiao Zhao
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

Las tasas de interés de corto plazo son relevantes porque sirven como punto de partida para las demás tasas de interés de la economía. Por esto, en varios países se ha buscado recientemente robustecer su cálculo, para que cumplan estándares de transparencia y representatividad del mercado monetario que buscan reflejar. En línea con lo anterior, en este documento se propone aplicar un algoritmo de agrupamiento para aprovechar la información del segmento con mayor volumen transado del mercado monetario colombiano, el colateralizado, para obtener una tasa de interés que refleja el precio del dinero a un día con algunas ventajas frente a las tasas de referencia ya existentes. Frente a los otros indicadores disponibles en Colombia, como la Tasa Interbancaria (TIB) a un día y el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight, la tasa propuesta (LICA) refleja la dinámica de un mercado con volúmenes diarios más altos, que la alejan de problemas de colusión y manipulación.

Contribución

El algoritmo de agrupamiento presentado podría aplicarse para robustecer el cálculo de tasas de referencia de otros países, permitiendo aprovechar la información del segmento colateralizado del mercado monetario. Así, este documento contribuye a la discusión internacional sobre tasas de referencia del mercado monetario más robustas, al seguimiento que deben hacer los bancos centrales para la adecuada implementación de su política monetaria en un esquema de inflación objetivo, y, facilita el desarrollo de trabajos posteriores que requieran identificar las operaciones relacionadas con demanda de liquidez o con demanda de títulos en el segmento colateralizado del mercado monetario.

> ***Más datos, más confianza: la tasa LICA busca medir de manera más precisa el costo del dinero a un día en Colombia, utilizando un mayor número de operaciones reales del mercado. Gracias a ello, ofrece una referencia más representativa, reflejando mejor las condiciones de liquidez de la economía.***

Resultados

La tasa de liquidez colateralizada propuesta: LICA, se calcula a partir de montos diarios con mayor representatividad del mercado monetario frente a los del IBR overnight. Entre 2025 y enero de 2026, el IBR overnight se calculó a partir de operaciones diarias de COP 0,8 billones, mientras que para el mismo periodo la tasa propuesta se calculó con operaciones diarias de COP 6,1 billones en promedio. Además, la tasa LICA comparte características deseables con el esquema IBR, como mitigar primas de riesgo de contraparte. Esto se debe a que la tasa se obtiene a partir de un sistema de negociación ciego, sin cupos de contraparte, con agentes y colaterales con características similares. Asimismo, esta tasa también permite una influencia desigual de cada entidad involucrada en su cálculo con base en su volumen transado, en contraste con la asignación de pesos homogéneos que se hace en el IBR overnight. Frente a la metodología empleada para obtener las tasas SOFR y CORRA, referentes actuales del mercado monetario de Estados Unidos y Canadá, la metodología propuesta en este documento contó con la ventaja de permitir excluir las operaciones asociadas a demanda de títulos con base en la información de cada día y no empleando un parámetro fijo.