Recuadro 3: Determinantes de las tasas de interés de la deuda soberana a diferentes plazos - Informe de Junta Directiva al Congreso de la República, julio 2025

Descargar Tenga en cuenta
En cumplimiento con lo estipulado en el artículo 5 de la Ley 31 de 1992, la Junta Directiva del Banco de la República presenta a consideración del Honorable Congreso de la República, un informe al Congreso de la República en el cual da cuenta del comportamiento de la economía y de sus perspectivas. Este informe se presenta dos veces al año, en los meses de marzo y julio, dentro de los diez días hábiles siguientes a la fecha de inicio de las sesiones del Congreso.

Autores y/o editores Banco de la República Fecha de publicación Viernes, 1 de agosto 2025
Las tasas de interés de la deuda pública suelen responder a distintos determinantes, dependiendo del plazo. Desde 2024 las tasas de interés de corto plazo de la deuda pública colombiana en pesos (TES) han disminuido en línea con los recortes de la tasa de interés de política monetaria (TPM) del Banco de la República. Por el contrario, las tasas de interés de largo plazo han aumentado, impulsadas por otros factores estructurales. En este contexto, el presente recuadro tiene como objetivo identificar los principales factores que han impulsado dicho aumento durante el último año y medio. La evidencia sugiere que el incremento en las tasas de interés de largo plazo obedece, principalmente, al deterioro del panorama fiscal del país.

En general, las tasas de interés de corto plazo están influenciadas, en especial, por la TPM y por las expectativas del mercado sobre su trayectoria futura. En Colombia, esta relación puede analizarse descomponiendo las tasas de interés de los TES de corto plazo en dos factores: las expectativas del mercado sobre el rumbo futuro de la política monetaria y una compensación por invertir a un plazo más largo. Estas expectativas de política monetaria se pueden extraer principalmente de encuestas, del mercado de TES o del mercado de instrumentos financieros derivados (swaps), siendo estas dos últimas fuentes muy similares entre sí (Gráfico R3.1). Además, el hecho de que la mayor parte de los movimientos de las tasas de interés de los títulos de corto plazo se explique por estas expectativas (Gráfico R3.2), sugiere que la política monetaria es el principal factor que determina su comportamiento (Espinosa, Melo y Moreno, 2014).

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/recuadro3-julio-2025