Borradores de Economía - Transmisión del riesgo global a las condiciones financieras locales y la participación de inversionistas extranjeros en los mercados de deuda soberana de economías emergentes: el caso de Colombia

Descargar (sólo en inglés) Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Botero-Ramírez, Óscar David Murcia-Pabón, Andrés Vargas-Herrera, Hernando
Se evidencia que la transmisión de choques globales a las condiciones financieras internas fue considerablemente mayor en el periodo de alta participación extranjera (2014–2022) y se redujo después de 2023 con la salida de inversionistas foráneos.

Fecha de publicación Martes, 23 de diciembre 2025 **Enfoque**
Este documento analiza cómo la participación de inversionistas extranjeros en el mercado local de deuda soberana de Colombia se convirtió, especialmente después de 2014, en un canal importante de transmisión del riesgo financiero global hacia las condiciones financieras internas. Se describen los episodios de entrada y salida de capital tras el aumento del peso de Colombia en el índice J.P. Morgan GBI-EM, los efectos de la mayor participación extranjera sobre rendimientos, liquidez y estructura de deuda, y el papel de la composición del inversionista en la amplificación de choques externos. Asimismo, se utiliza el índice IDOAM del Banco de la República y un modelo VAR estimado por subperiodos para evaluar cómo la sensibilidad de las condiciones financieras domésticas a factores globales ha variado entre 2011 y 2025.

Contribución
El documento sintetiza la evidencia empírica existente sobre los efectos de la participación extranjera en mercados emergentes y presenta resultados específicos para Colombia que muestran cómo la entrada de inversionistas tras 2014 redujo rendimientos, amplió la base de inversionistas en moneda local y mejoró la liquidez, pero también aumentó la exposición del país a cambios en las condiciones financieras globales. Además, destaca que los efectos dependen de la composición del inversionista, ya que fondos mutuos y agentes guiados por índices reaccionan fuertemente a factores globales, mientras que inversionistas institucionales de largo plazo responden más a fundamentos domésticos. El análisis con el IDOAM y el VAR contribuye al entendimiento de cómo esta sensibilidad varía según el nivel de participación extranjera.

Resultados

Los resultados muestran que durante 2014–2022, periodo de alta participación extranjera, los choques globales tuvieron un impacto rápido y significativo sobre las condiciones financieras internas, como lo evidencia la respuesta del IDOAM ante aumentos en el indicador global de riesgo. Antes de 2014, cuando la participación extranjera era baja, la transmisión de estos choques era prácticamente nula, mientras que después de 2022, con la reducción de tenencias foráneas, la sensibilidad disminuye aunque sigue siendo relevante. El VAR aplicado a los rendimientos de los TES a 10 años confirma que los choques globales elevan los costos de financiamiento en todos los periodos, con diferencias en magnitud y velocidad según el nivel de participación extranjera y las condiciones fiscales. Estos resultados se complementan con evidencia previa que vincula la participación extranjera con efectos sobre crédito, volatilidad y la estructura del mercado local.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/transmision-riesgo-global-condiciones