

[Access this article at Elsevier](#)

[Download pdf](#)

Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

AUTHOR OR EDITOR

Laura Andrade

Oscar Valencia

Diego Vásquez

Mauricio Villamizar

In this paper we study exchange rate effects due to shifts in the portfolio composition of the Colombian financial sector during 2003–2014. We first provide a theoretical understanding of the channel's transmission mechanism by modeling how the banking sector optimally allocates its portfolio composition. This allows us to characterize departures from the uncovered interest rate parity condition (UIP) in terms of foreign and domestic assets. In the empirical application, we control for a potential simultaneity bias by using a novel instrument for portfolio compositions: the use of sovereign credit ratings and outlook changes made by Moody's, Standard and Poor's and Fitch Ratings. Our findings indicate that shifts in portfolio balances affect only the long term (5-year) risk premium in up to five months before the effects subside. Additionally, we find stronger and more persistent portfolio effects in cases in which US ratings increased relative to Colombian ratings.

*En este artículo estudiamos los efectos en el tipo de cambio debidos a las modificaciones en la composición de cartera del sector financiero colombiano durante 2003-2014. Inicialmente facilitamos un entendimiento teórico del mecanismo de transmisión del canal a través de un modelo de cómo el sector bancario asigna de manera óptima su composición de cartera. Esto nos permite caracterizar las desviaciones con respecto a la paridad descubierta de tasas de interés en materia de activos nacionales y en el extranjero. En la aplicación empírica controlamos por un potencial sesgo de simultaneidad utilizando un novedoso instrumento para las composiciones de cartera: el uso de calificaciones crediticias de deuda soberana y los cambios en las perspectivas de Moody's, Standard and Poor's y Fitch Ratings. Nuestros hallazgos indican que los cambios en las composiciones de cartera solo afectan la prima de riesgo a largo plazo (5 años) en hasta cinco meses antes de que desaparezcan los efectos. Además, encontramos efectos más fuertes y persistentes en las composiciones para casos en los que las calificaciones estadounidenses aumentaron con relación a las calificaciones colombianas.*