

# **Recuadro 2: La mayor sensibilidad de los TES en pesos frente a los UVR en escenarios de mayor riesgo internacional - Reporte de Mercados Financieros, cuarto trimestre de 2024**

Descargar Tenga en cuenta

La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Mateus-Gamboa, Julián Camilo Ruiz-Cardozo, Cristhian Hernando Fecha de publicación  
Viernes, 24 de enero 2025

El mercado de deuda pública en Colombia incorpora información relevante para el análisis de las expectativas de inflación, TPM y crecimiento económico, por lo tanto, la dinámica de estas tasas de interés son un insumo importante para las decisiones de política monetaria. Estudiar los factores que explican las tasas de interés del mercado de deuda pública resulta fundamental para la política monetaria por varios aspectos: i) las tasas de los títulos de deuda pública son referencia para otras tasas de interés en la economía, y son un canal importante para la transmisión de la política monetaria; y ii) los agentes valoran estos instrumentos incorporando información de sus expectativas de TPM e inflación, siendo estas expectativas un insumo importante para la toma de decisiones de la política monetaria.

En el mercado de deuda pública se negocian títulos denominados en pesos y UVR. Las tasas de estos títulos pueden responder de manera diferente a cambios de algunas variables económicas y financieras. En particular, se percibe que las tasas de los TES pesos suelen ser más sensibles que las tasas de los TES en UVR ante eventos de mayor riesgo internacional. Las condiciones diferenciales de liquidez y la participación de diferentes tipos de inversionistas en ambos mercados pueden explicar las diferentes reacciones que tienen las tasas de los TES a diferentes eventos internacionales.

Este recuadro muestra una aproximación empírica que presenta evidencia estadística que soporta la mayor sensibilidad que tienen las tasas de los TES en pesos frente a las tasas de los TES en UVR en escenarios de mayor riesgo internacional. Mediante un ejercicio econométrico se observa que las tasas de los TES en pesos y su volatilidad presenta una mayor reacción en escenarios de mayor riesgo internacional que las tasas los TES denominados en UVR.