

---

[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

[Botero-Ramírez, Óscar David Barreto-Ramírez, Itza Alejandra](#)

Fecha de publicación

Miércoles, 23 de abril 2025

El *Government Bond Index - Emerging Markets (GBI-EM)*, elaborado por JP Morgan, es el principal índice de referencia para los mercados globales de renta fija en moneda local de economías emergentes. Actualmente, Colombia hace parte del grupo de 19 países emisores cuyos bonos están incluidos en la canasta del índice. De acuerdo con sondeos realizados periódicamente por la misma entidad, este índice cuenta con más de USD 200 mil millones en activos que buscan replicarlo anualmente.

La ponderación de cada emisor dentro del índice se ajusta mensualmente. Tales ajustes reflejan tanto cambios en el valor de mercado de los bonos como en las reglas de construcción del índice, como por ejemplo ajustes en los criterios de elegibilidad o la inclusión de nuevas referencias u emisores.

---

Dada la variabilidad de las ponderaciones dentro del índice, y los ajustes que implementan los inversionistas que lo siguen, se han identificado algunos períodos en los que Colombia ha experimentado movimientos significativos en sus flujos de capital que coinciden con cambios en la participación del país dentro del GBI-EM (ver Romero, Vargas, Cardozo y Murcia, 2021). En particular, se han identificado 3 episodios en los que la ponderación de Colombia en el GBI-EM ha presentado un ajuste significativo por la inclusión de nuevos emisores en el índice: el incremento de su ponderación en marzo de 2014, cuando la ponderación de Colombia aumentó significativamente dentro del índice, así como la inclusión de China en febrero de 2020 y el ingreso de India en junio de 2024, episodios en los cuales la participación de Colombia y otros países emergentes se redujo gradualmente para dar lugar a los nuevos países dentro del índice.

Este cuadro analiza la dinámica de los flujos de inversión extranjera de portafolio en el mercado de deuda pública colombiana durante los episodios de ajustes significativos en la ponderación de Colombia en el índice GBI-EM. En general, estos rebalanceos generan flujos relevantes, con ventas de títulos locales cuando la ponderación del país disminuye, como ocurrió con la inclusión de China e India. La magnitud de estos movimientos depende en parte de la evolución de los activos bajo administración (AUM) de los fondos que replican el índice, que pueden amortiguar o acentuar las salidas. Además, los inversionistas indexados tienden a anticiparse a los cambios, concentrando sus ajustes al inicio de cada periodo de rebalanceo.