

---

[Borrador número 693](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. 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.

Autor o Editor

Juan Manuel Julio, Ignacio Lozano, Ligia Melo

Autores y/o editores

[Julio-Román, Juan Manuel](#)

[Ignacio Lozano](#)

[Melo-Becerra, Ligia Alba](#)

---

---

En este trabajo se muestra que el EMBI-Colombia está determinado por el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales y que su respuesta es no lineal y está influenciada por la postura fiscal del gobierno. Se encuentra también que la relación entre estas variables sufrió un cambio estructural favorable en la mitad de la década del 2000, que parece estar asociado a los mejores fundamentales macroeconómicos locales y al deterioro del entorno internacional. Finalmente, se concluye que el riesgo soberano mantiene una relación unidireccional con la devaluación nominal y la valorización anual del IGBC, sugiriendo que el EMBI aporta la información básica para valorar las perspectivas de los mercados financieros locales.

Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad de los autores y no comprometen al Banco de la República a su Junta Directiva, ni a la Universidad Nacional de Colombia.