

Autor o Editor
Juan Manuel Julio, Ignacio Lozano, Ligia Melo

Artículo publicado en: H. Rincón y Andrés M. Velasco (editores), *Flujos de capitales, choques externos y respuestas de política en países emergentes*, Banco de la República, pp. 601-626, 2013.

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 primera década del siglo XXI, 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.