Box 3: Análisis de las diferencias de los principales indicadores de riesgo país para Colombia y algunos pares regionales - Reporte de Mercados Financieros, Q3 2026

Download (only Spanish) Keep in mind
The main purpose of these documents is to provide quarterly information on financial markets. Opinions and possible errors are the sole responsibility of the author and their contents do not compromise the Board of Directors of *Banco de la República* (the Central Bank of Colombia, *Banrep*).

AUTHORS AND/OR EDITORS Operations and Financial Markets Analysis Department Publication Date: Friday, 6 of November 2026
Los Credit Default Swap (CDS), *el* Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) *y el* Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG) *son indicadores ampliamente utilizados para monitorear el riesgo soberano, aunque se construyen a partir de instrumentos diferentes. El CDS soberano refleja el costo de obtener protección frente a un evento de crédito del Gobierno, mientras que el EMBI+ mide el diferencial de rendimiento frente a los bonos del Tesoro de Estados Unidos de una canasta seleccionada de bonos soberanos externos. El EMBIG amplía esta cobertura al incorporar un mayor número de emisiones y, en algunos países, deuda de entidades cuasisoberanas.*

Las diferencias en su construcción pueden generar variaciones de distinta magnitud y ordenamientos diferentes del riesgo entre países. El CDS suele analizarse para un plazo específico, generalmente cinco años, mientras que los EMBI reúnen bonos con distintos vencimientos, niveles de liquidez y ponderaciones. Además, el EMBIG puede incorporar emisores cuasisoberanos cuyo riesgo difiere del correspondiente al gobierno central. En consecuencia, aunque los tres indicadores suelen responder en la misma dirección ante cambios generales en la percepción de riesgo, sus niveles y movimientos relativos pueden variar.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/en/publications-research/financial-markets-report/box3-third-quarter-2026