Borradores de Economía - Respuesta de las primas de riesgo soberano y los mercados accionarios a desastres naturales en economías emergentes (sólo en inglés)

Descargar (sólo en inglés) Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. 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.

Autores y/o editores Bermúdez-Céspedes, Juan Pablo Melo-Velandia, Luis Fernando Parra-Amado, Daniel
Frente a la ocurrencia de eventos de desastres naturales, las primas de riesgo soberano en países emergentes se ven afectadas tanto en su media como en su volatilidad, mientras que los mercados accionarios sólo se ven afectados en la varianza.

Fecha de publicación Lunes, 24 de febrero 2025 **Enfoque**
Este documento se centra en analizar cómo los desastres naturales afectan las primas de riesgo soberano (CDS) y los retornos del mercado accionario en economías emergentes. A través de un enfoque de estudio de eventos, se examinan 1.400 desastres naturales ocurridos entre octubre de 2004 y agosto de 2022 en 11 países. El estudio busca proporcionar claridad sobre las repercusiones financieras a corto plazo de estos eventos, considerando tanto la respuesta del mercado en media como en varianza, y también desagregando los resultados por tipo de desastre. Además, se forman dos grupos de regiones y se analizan posibles contagios en los mercados frente a eventos cuya ocurrencia corresponde a otra región. La investigación es relevante dado que las economías emergentes son particularmente vulnerables a estos choques debido a sus limitados recursos y capacidades de infraestructura.

Contribución
La principal contribución de este estudio radica en su enfoque que integra análisis tanto de la media como de la volatilidad en la respuesta del mercado de primas de riesgo soberano y accionarios a los desastres naturales. A diferencia de investigaciones anteriores que se han centrado principalmente en los efectos a largo plazo, este trabajo ofrece un análisis granular que considera diferentes tipos de desastres y sus impactos diferenciados en las primas de riesgo soberano y los índices bursátiles a corto plazo (ventanas de 15 días alrededor de cada evento). Además, introduce un análisis de contagio entre países, proporcionando una comprensión más amplia de cómo los desastres en una región pueden influir en las dinámicas del mercado financiero en otras áreas. Esto amplía el conocimiento existente sobre la volatilidad del mercado impulsada por desastres naturales en economías emergentes.

Resultados

Los resultados del estudio revelan que, aunque los retornos del mercado accionario no se ven significativamente afectados en términos de su nivel o media, la volatilidad aumenta considerablemente tras la ocurrencia de desastres naturales. Las primas de riesgo soberano muestran respuestas tanto en su media como en su varianza, siendo más pronunciadas las variaciones en la volatilidad que en los retornos. Además, se observa que los efectos de contagio son más fuertes en la volatilidad que en la media, con un impacto más notable en las primas de riesgo soberano que en el comportamiento del mercado accionario. Los países latinoamericanos son particularmente sensibles a estos efectos, no solo por desastres ocurridos en naciones vecinas, sino también por eventos que tienen lugar en regiones distantes como Asia. Estos hallazgos destacan la complejidad y la diferenciación de los impactos financieros causados por desastres naturales en mercados emergentes.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/respuesta-primas-riesgo-soberano-mercados