Recuadro 1: Relación entre la composición de la base inversionista y los rendimientos de los títulos de deuda pública en moneda local - Reporte de Mercados Financieros, segundo trimestre de 2026

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 Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados Fecha de publicación Miércoles, 5 de agosto 2026
En Colombia, los principales tenedores de títulos de deuda pública (TES) en pesos son los fondos de pensiones, los inversionistas extranjeros, los bancos y las entidades públicas. Los fondos de pensiones y los bancos han absorbido históricamente la mayor parte de las nuevas emisiones y mantienen una proporción importante del saldo en circulación, mientras que los extranjeros, se han convertido en actores relevantes en la formación de precios desde el 2016.

La forma en que se distribuyen las tenencias de deuda pública entre distintos tipos de inversionistas es determinante en cómo se transmiten cambios en la demanda de estos agentes hacia las tasas de los TES. Inversionistas con mandatos, horizontes de inversión y restricciones regulatorias distintos reaccionan de manera heterogénea ante cambios en las tasas, el apetito por riesgo global o las condiciones macroeconómicas locales, entre otros.

Este recuadro resume los principales resultados de Botero (2026), quien implementa un marco que permite cuantificar cómo cambios en la demanda y oferta se transmiten a las tasas de los TES en Colombia. Para ello, utiliza datos granulares de tenencias por inversionista y título, junto con estrategias de identificación con variables instrumentales para lidiar con la endogeneidad entre cambios en demanda (oferta) y las tasas de interés de los títulos.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/recuadro-1-segundo-trimestre-2026