

Volatilidad de la tasa de cambio nominal en Colombia y su relación con algunas variables¹

Diego Vásques E. - Pedro Felipe Lega G.²
Andrés Murcia P. - Tatiana Venegas K.

Abstract

The paper makes a comparative analysis of the exchange rate volatility in Colombia and in eleven other countries, studies the cyclical dynamic of exchange rate volatility, its persistence and some of its possible determinants. Results show that the daily volatility of the nominal exchange rate in Colombia is one of the smallest, but the second most persistent, and that the daily conditional variance is higher in devaluation periods than in revaluation phases. Also, the exchange rate cycle in Colombia presents higher amplitude than the observed in other countries and a larger period, suggesting a higher persistence in its level. In relation to the determinants of exchange rate volatility, the paper finds that there is a relationship between increases in risk (i.e. spreads on sovereign debt - EMBI) and increases in exchange rate volatility and that the limits on the current foreign currency position (PPC) have a negative relationship with the conditional volatility of the nominal exchange rate.

Resumen

El trabajo hace un estudio comparativo de la volatilidad de la tasa de cambio en Colombia y de once países seleccionados y analiza la caracterización de la dinámica cíclica de la volatilidad, su persistencia y sus determinantes. Se encuentra que la volatilidad diaria de la tasa de cambio nominal en Colombia es una de las menores, pero una de las más persistentes. Adicionalmente se encuentra que la volatilidad condicional es mayor en períodos de devaluación frente a los de revaluación. Se observa que el ciclo de la tasa de cambio en Colombia está caracterizado por una mayor amplitud que en otros países y con un período superior, lo que sugiere mayor persistencia en términos de nivel. Desde el punto de vista de sus determinantes, se puede concluir que aumentos en el EMBI (riesgo país) generan incrementos de volatilidad, mientras que los límites a la posición propia de contado (PPC) reducen dicha volatilidad.

Keywords:

Palabras clave: Movimientos de la tasa de cambio, Volatilidad, Ciclos, Posición propia de contado.

Clasificación JEL: F31, G12, G15, G28.

Primera versión recibida en mayo de 2008; versión final aceptada en junio de 2008.

Coyuntura Económica volumen xxxviii, No. 1, primer semestre de 2008, pp. 23-43. Fedesarrollo, Bogotá - Colombia.

¹ Las opiniones expresadas en este trabajo son de carácter personal y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva. Agradecemos a Alejandro Reveiz, Hernando Vargas, José Tolosa y Silvia Juliana Mera por sus aportes. Sin embargo, la responsabilidad por los errores que persisten es exclusivamente de los autores.

² Profesionales de la Subgerencia Monetaria y de Reservas, Banco de la República y de la unidad de Econometría, respectivamente. plegagut@banrep.gov.co; amurcipa@banrep.gov.co; tvenegka@banrep.gov.co; dvasques@banrep.gov.co.