

---

## Borrador número 473

### 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.

### Autor o Editor

[Pedro Felipe Lega Murcia-Pabón, Andrés Diego Mauricio Vásquez Escobar, Tatiana Venegas](#)

### Autores y/o editores

[Pedro Felipe Lega Murcia-Pabón, Andrés Venegas-Karpf, Tatiana](#)

Teniendo en cuenta que la volatilidad de la tasa de cambio puede afectar en gran medida al sector real y financiero, se hace un estudio comparativo entre Colombia y once países seleccionados, algunos por su similitud con Colombia en algunos aspectos y otros porque sus monedas son una referencia

---

obligada (Euro y Yen). Se analiza la caracterización de la dinámica cíclica de la volatilidad, su persistencia y sus determinantes. Se encuentra que la volatilidad de Colombia es una de las menores (octava de un total de doce), aunque es la segunda más persistente. Adicionalmente, se encuentra que en Colombia la volatilidad es mayor en períodos de devaluación que en los de revaluación. Se observa que el ciclo de la tasa de cambio en Colombia está caracterizado por ser de 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.

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. 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.