

[Artículo de la edición de junio de 2010](#)

Autor o Editor

Juan José Echavarría,

Mauricio Villamizar

Diego Vásquez,

Este trabajo evalúa los determinantes de las compras de divisas y su impacto sobre la tasa de cambio nominal en Colombia durante el período 2000-2008. Estimaciones Tobit muestran que el Banco Central compró divisas para compensar las revaluaciones frente al día anterior y para corregir tendencias “excesivas” cuando se redujo la presión inflacionaria y cuando el Banco Central tuvo una posición acreedora neta. La estimación de un modelo EGARCH muestra que las compras de divisas devaluaron la tasa de cambio y redujeron su volatilidad, tanto en el corto plazo (un día) como en el mediano plazo (un mes, tres meses y seis meses). Las posibles contradicciones macroeconómicas no fueron suficientemente fuertes para producir un efecto sobre la función de reacción de las autoridades o sobre el impacto de las intervenciones. El trabajo emplea metodologías que permiten evaluar la estabilidad de los parámetros de la ecuación de media y de volatilidad para el modelo EGARCH en forma simultánea.

*This paper evaluates the determinants of foreign exchange purchases and their impact on the nominal exchange rate in Colombia during the 2000–2008 period. Tobit estimations show that the Central Bank bought foreign exchange in order to compensate day-to-day revaluations and to correct “excessive” trends, when inflation pressures were low and when the Central Bank was a net creditor. We estimate an E-GARCH model to show that foreign exchange purchases increased (devalued) the exchange rate and reduced its volatility, not only in the short term (1 day) but also in the medium term (1 month, 3 months and 6 months). Possible macroeconomic contradictions were not strong enough to affect the reaction function of the authorities or the impact of interventions. We develop some methodologies which allow an evaluation of parameter stability for the mean and volatility equation in the E-GARCH model.*

*Este trabalho avalia os determinantes das compras de divisas e o seu impacto sobre a taxa de câmbio nominal na Colômbia durante 2000-2008. Estimções Tobit mostram que o Banco Central comprou divisas para compensar as reavaliações frente ao dia anterior e para corrigir tendências “excessivas”, quando se reduziu a pressão inflacionária e quando o Banco Central teve uma posição credora lí-quida. A estimação de um modelo E-GARCH mostra que as compras de divisas desvalorizaram a taxa de câmbio e reduziram a sua volatilidade, tanto no curto (1 dia) como no médio prazo (1 mês, 3 meses e 6 meses). As possíveis contradições macroeconômicas não foram suficientemente fortes como para afetar a função de reação das autoridades ou o impacto das intervenções. O trabalho utiliza metodologias que permitem avaliar a estabilidade dos parâmetros da equação de média e de volatilidade para o modelo E-GARCH em forma simultânea.*

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de ESPE.