

Evolución tipo de cambio USD-COP 1950-2014

Evolution of the exchange rate USD-COP 1950-2014¹

Carlos Fernando Doria Sierra²
cafedosi@hotmail.com

Universidad de Córdoba (Montería, Colombia)

Recibido el 20 de octubre de 2017

Aceptado el 2 de junio de 2018

Para citar este artículo: Doria Sierra Carlos (2018) *Evolución tipo de cambio USD-COP 1950-2014*. Derecho & Sociedad. Página 54 – 62 Montería. Disponible en <http://revistas.unicordoba.edu.co/index.php/dersoc>

RESUMEN: En el presente escrito se hace un recuento del comportamiento que ha tenido la cotización del dólar estadounidense en Colombia durante el período comprendido entre 1950-2014 teniendo en cuenta los regímenes de tipo de cambio que han prevalecido durante este lapso de tiempo.

Palabras claves: Tipo de cambio, devaluación, depreciación, moneda, divisa.
JEL: F31, G15, G18,

INTRODUCCIÓN

La economía mundial tiene como moneda transaccional el Dólar estadounidense, acogido como medio de pago dada su aceptabilidad, transabilidad y respaldo económico, características fundamentales que lo convierten en la divisa universal, además de servir como reserva del mundo, lo que facilita su convertibilidad frente a otras monedas constituyéndose en una medida internacional para valorar o fijar precio a otra moneda. En el presente artículo se hace una descripción de la evolución de la cotización de esta divisa en Colombia en el período comprendido entre 1950 a 2014, lapso de tiempo en el cual se adopta inicialmente un régimen de tipo de cambio fijo en diferentes modalidades hasta llegar a la adopción del tipo de cambio flexible o flotante. Además de esta introducción el artículo comprende un aparte donde se describe el tipo de cambio y la evolución de sus regímenes a nivel mundial, continuo con otra sección que muestra la variación en Colombia de la Tasa Representativa del Mercado, índice de la tasa de cambio, durante el período de estudio para terminar con la conclusión.

¹ Este artículo es parte de la investigación “Tipo de cambio Euro – Dólar tendencia a la paridad unitaria y sus efectos a la competitividad de las exportaciones colombianas a la zona euro”.

² Magister en Ciencias Económicas. Docente pregrado Administración en Finanzas y Negocios Internacionales, Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Administrativas - Universidad de Córdoba.

TIPO DE CAMBIO Y SUS REGÍMENES

La valoración de una moneda con respecto a otra se denomina tipo de cambio, en términos de (Hill, 2011) “un tipo de cambio es tan sólo el valor al que una moneda se convierte en otra” (p.304). Según (Krugman, Obstfeld y Melitz, 2012) “los tipos de cambio desempeñan un papel fundamental en el comercio internacional, ya que permiten comparar los precios de bienes y servicios producidos en diferentes países” (p.330)

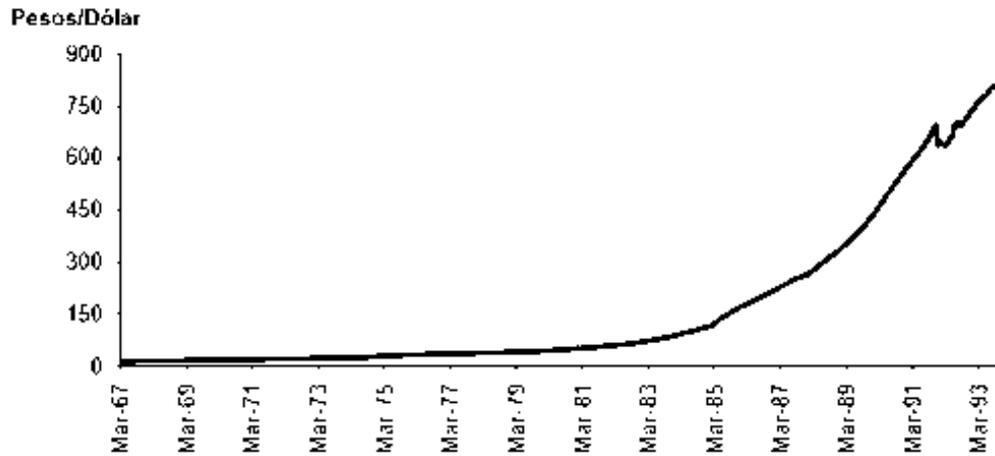
Los regímenes de tipo de cambio depende si el precio de la moneda lo determina el mercado o si el Estado decide el valor de su moneda, en el primer caso la oferta y la demanda establece el precio de la moneda de un país frente a la de otro país, es un régimen de tipo de cambio flexible o flotante; en el segundo caso la autoridad cambiaria del gobierno, por lo general su banco central, decide fijar el valor de su moneda y se compromete a mantener fijo ese valor durante un período de tiempo, en este caso es tipo de cambio fijo. En los tipos de cambio flotante la moneda se aprecia o deprecia de acuerdo a las fluctuaciones de su cotización en el mercado, en el tipo de cambio fijo el Estado toma la decisión de devaluar o revaluar la moneda de acuerdo a las circunstancias macroeconómicas del país o los objetivos de política económica que tenga el gobierno.

La transición a estos regímenes de cambio se ha dado con la evolución del sistema monetario internacional, “ajustes institucionales que el gobierno pone en práctica para manejar los tipos de cambio” (Hill, 2011), y sus adaptaciones a diferentes patrones de cambio, desde el patrón oro hasta el tipo de cambio flotante. Cronológicamente se identifican estos períodos “la época del patrón oro (desde 1870 a 1914), el período entre guerras (de 1918 a 1939), el período tras la segunda guerra mundial durante el que se fijaron los tipos de cambio según el sistema Bretton Woods (de 1946 a 1973) y el período más reciente de utilización generalizada de los tipos de cambio flexibles (1973 a la actualidad)” (Krugman, Obstfeld Y Melitz, 2012)

TIPO DE CAMBIO EN COLOMBIA

En Colombia hasta 1999 predominó el tipo de cambio fijo, adoptando diferentes modalidades, destacándose el de gota a gota o minidevaluaciones, de acuerdo con (Urrutia Montoya, 2003) “Desde 1967 hasta 1991, el régimen cambiario en Colombia era de tasa de cambio fija (crawling peg). Bajo este régimen, establecido a partir del Decreto 444 de 1967, el peso se fijaba al dólar a una tasa de cambio predefinida y no se permitía una desviación significativa de ésta. Adicionalmente, la tasa de cambio se devaluaba diariamente en un porcentaje continuo y predeterminado” (p.6).

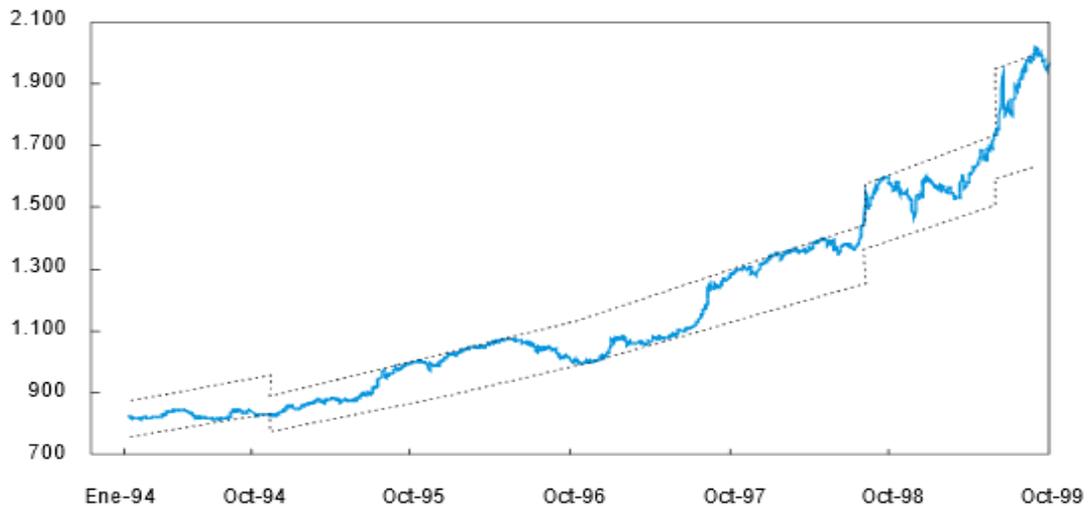
Gráfico 1. Tasa de cambio en Colombia mini devaluaciones 1967-1993



Fuente: Banco de la Republica

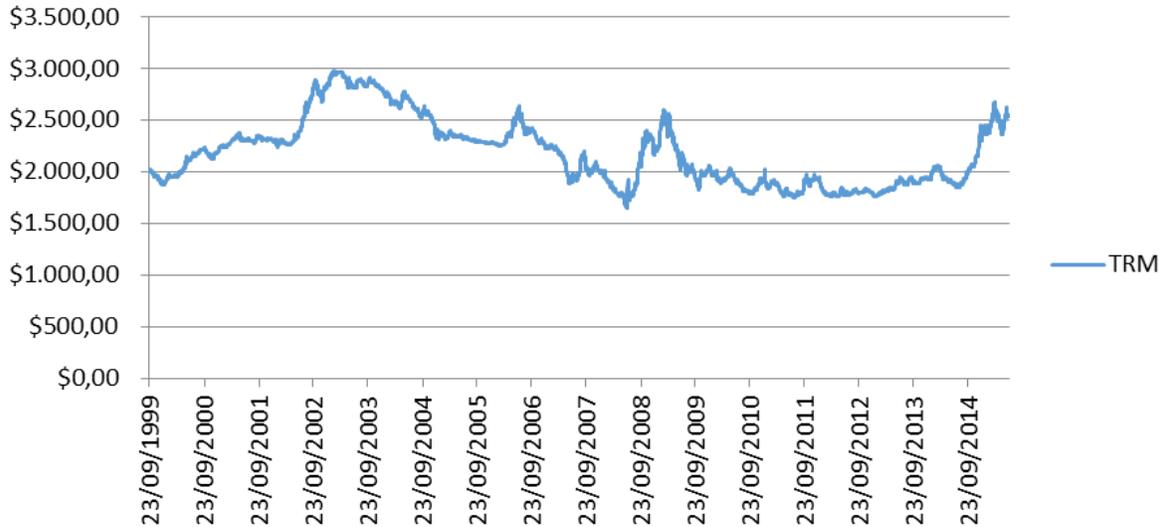
Desde el año 1991 mediante la Ley 9 de ese año y las resoluciones 55 y 57 de la Junta Monetaria del Banco de la República replazan el decreto 444 de 1967 y se implementa un régimen de flotación controlada, en enero de 1994 el Banco de la República introdujo un régimen de banda cambiaria, finalmente en 1999 se adoptó un régimen de tipo de cambio flexible, esto último como resultado de un acuerdo con el FMI, así se describe en (Urrutia Montoya, 2003) “En septiembre de 1999, el Gobierno firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para un programa de ajuste macroeconómico de tres años. Como parte de este acuerdo, se eliminó la banda cambiaria y se permitió que la tasa de cambio flotara libremente tipo de cambio que no es más que el precio de la moneda de un país con respecto a la de otro país”(p.8).

Banda cambiaria 1994-1999 pesos por dólar (Banco de la Republica)



Colombia adopta el régimen de tipo de cambio flexible desde septiembre de 1999, se deja la fijación del precio del Dólar al mercado mediante la oferta y demanda, inicia con un indicador de Tasa Representativa de Mercado –TRM - de \$1992,36 pesos por dólar, en este período se obtiene la mayor cotización en febrero 11 de 2003, USD-COP \$2.968,88; el mínimo precio se presenta en junio 19 de 2008, USD-COP \$1.652,41.

TMR – Bajo régimen tipo de cambio flotante 1999-2015 (pesos por dólar)

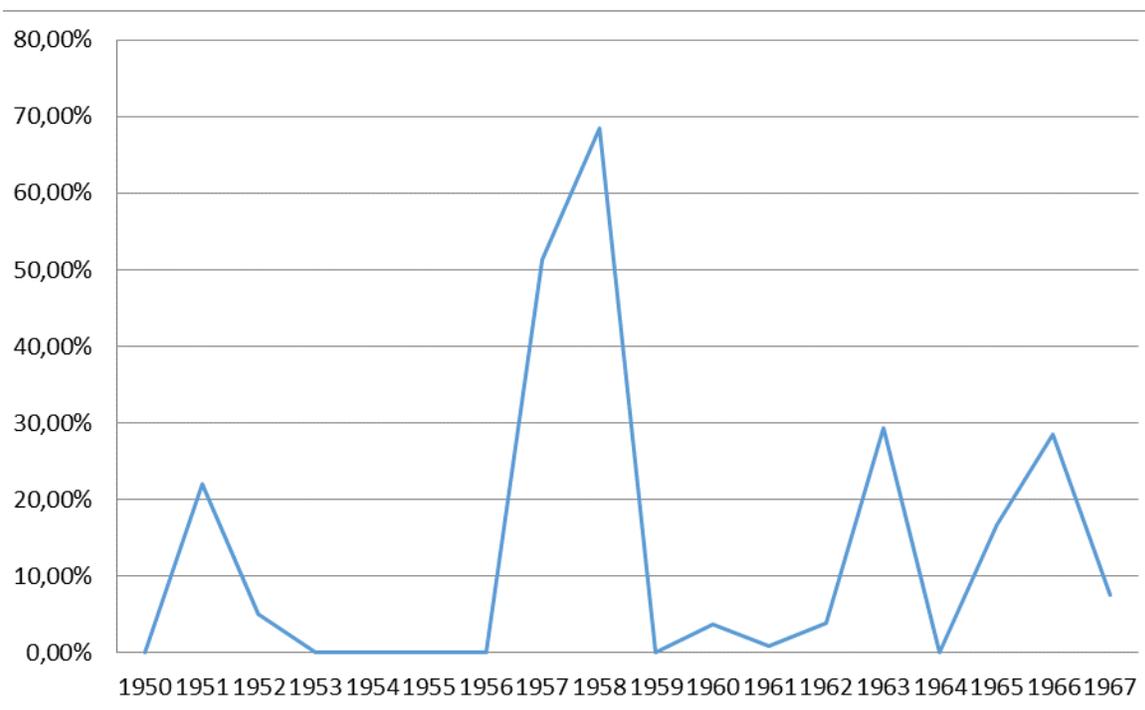


Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco de la República.

De acuerdo a los períodos anteriormente descritos se analiza el comportamiento de la cotización del Dólar desde el año 1950 a 2014 para establecer cuál ha sido el patrón de devaluación o revaluación para el período de tipo de cambio fijo y la depreciación o apreciación en el régimen de tipo de cambio flexible.

En el período de 1950 a 1967 se da plenamente el régimen de tipo de cambio fijo, manteniéndose constante la cotización de \$2,51 pesos colombianos-COP- por dólar estadounidense- USD- de los años 1952 a 56, lo que conlleva a que en los dos años siguientes se da una fuerte devaluación de 51,39% en 1957, al cotizarse en \$3,80 COP por USD y 68,42 % en 1958, cotización de \$6,40 COP por USD. Después en el año 1963 y 1966 se devaluó en 29,31% y 28,57% respectivamente. De 1950 a 1967 se devaluó el peso en 640,31%, cambio de \$2,51 a \$14,51 COP por USD.

Variación porcentual cotización Dólar 1950-1967

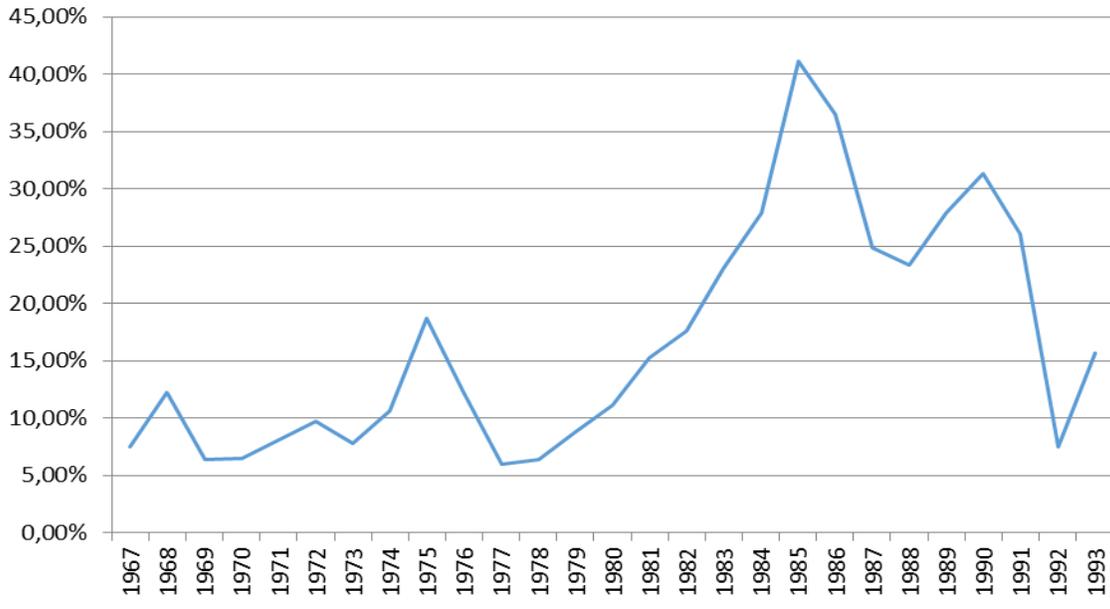


Fuente: elaboración propia, con datos de Banco de la República.

A partir del año 1967 mediante el decreto 444 de ese año se crea un nuevo estatuto cambiario, que se caracteriza en lo referente al tipo de cambio en que este se incrementa de forma progresiva y continúa, esto con el fin de estimular las exportaciones. De acuerdo con (GARAY, 2004) “Fue así como el decreto-ley 444 de 1967 se diseñó para responder a los problemas derivados de los permanentes sobresaltos en la balanza de pagos y para buscar una solución profunda al desajuste estructural del sector externo”.

Durante la vigencia de las minidevaluaciones se observa que en los años setenta se presentan devaluaciones del peso colombiano de un dígito a excepción de los años 1975 a 1976, destacándose la de 18,69% en 1975. A partir de 1980 se da un proceso devaluacionista sobresaliendo la devaluación de 41,15% y 36,50% en los años 1985 y 1986 respectivamente. En el año 1990 la devaluación fue del 31,29% la tercera más alta dentro de este período. De \$14,51 COP por USD en 1967 se pasó a una cotización de \$786,67 COP por USD en 1993, equivalente a una devaluación acumulada de 5.321,57%.

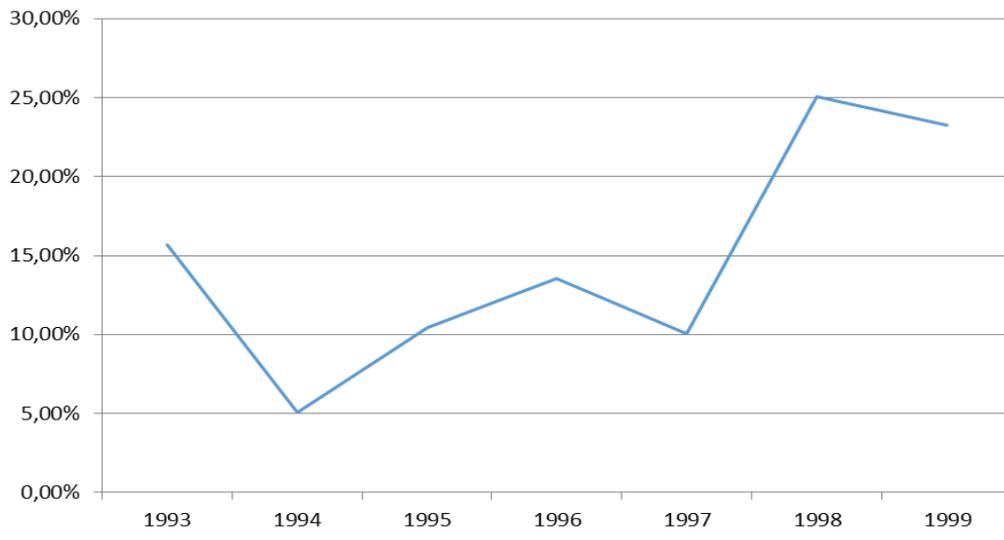
Variación cotización Dólar 1967 – 1993.



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de la República.

A partir del año 1993 se implementa la modalidad de banda cambiaria, una forma de tipo de cambio fijo en el cual el gobierno fija topes mínimos y máximos de tipo de cambio y dada las circunstancias económicas del país decide ir cambiando los límites de la banda, esto predominó hasta el año 1999. El comportamiento de la cotización del dólar durante este período muestra su variación mayor en el año 1998, correspondiente a una devaluación del peso colombiano de 25,06%, seguido en el año 1999, con devaluación de 23,23%.

Variación cotización Dólar 1994-1999

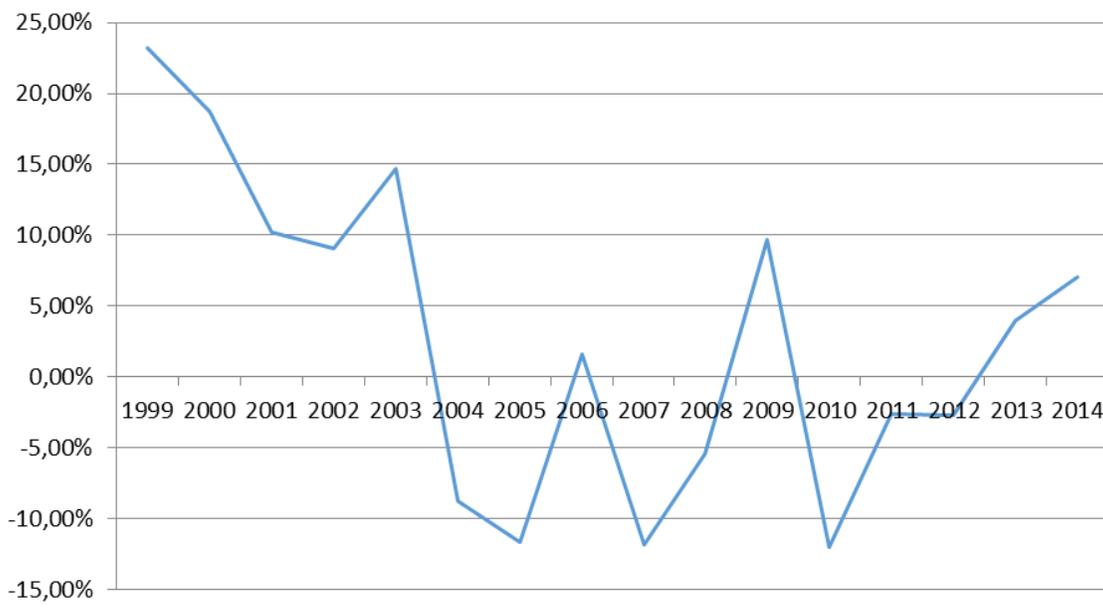


Fuente: elaboración propia con datos de Banco de la República.

A partir de septiembre de 1999 se cambia al régimen de tipo de cambio flotante o flexible, se deja la cotización a las fuerzas del mercado, oferta y demanda, lo que conlleva a la formación del precio del dólar, por lo tanto se presentan momentos de apreciación y depreciación del peso colombiano. En los quince años transcurridos desde el año 2000 hasta el 2014 inclusive, se distribuyen casi que equitativamente los años en que se aprecia o deprecia anualmente el peso colombiano, en siete años se apreció el peso (2000-2003, 2006, 2009, 2013 y 2014) y en ocho años se depreció (2004, 2005, 2007, 2008, 2010,2011 y 2012), es decir que con el régimen de tipo de cambio flotante se presentan episodios en los cuales el peso colombiano aumento su precio con respecto al dólar, debido a la no utilización del tipo de cambio como estrategia de política económica, no obstante se presentan episodios de flotación sucia, es decir intervención del Estado a través del Banco de la República.

Los años de mayor depreciación del peso son en el 2000 con 18,70%, al inicio del régimen de tipo de cambio flotante y en el año 2003, con 14,73%, es de notar que la TRM alcanzó su máximo el día 29 de enero de 2003, cotización promedio ese día de USD-COP \$2.965,60. El año de mayor apreciación del peso fue en el año 2010, equivalente a -11,98% la variación de la TRM. Desde que entró en vigencia el régimen de tipo de cambio flotante, se inició con una cotización de TRM \$1992,36, el menor precio promedio diario se presentó en julio 15 de 2011, TRM \$1.748,41.

Variación cotización Dólar 1999 - 2014



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de la República.

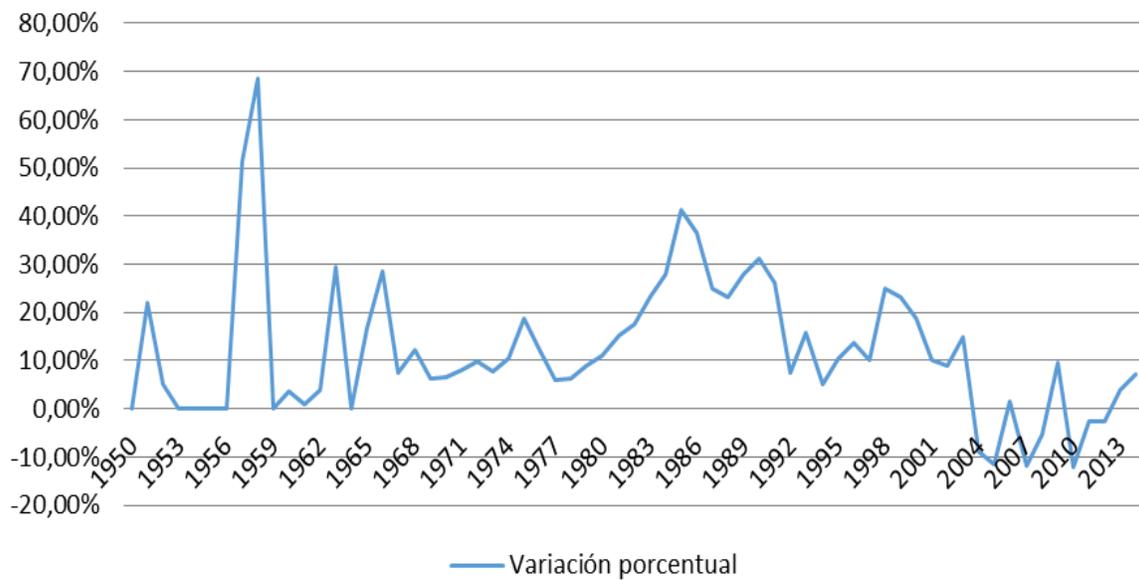
Conclusión

Colombia durante la última mitad del siglo XX se acogió al régimen de tipo de cambio fijo, sistema que predominó a nivel mundial hasta inicios de la década de los setenta, dados los acuerdos de

Bretton Woods. El régimen de tipo de cambio flotante se implementa a partir de 1973 en los países desarrollados. No obstante en los países en desarrollo se utiliza la política cambiaria como mecanismo para impulsar el crecimiento económico mediante la promoción de las exportaciones a través de procesos devaluacionista, que permitan ser competitivos sus productos en el mercado internacional.

Con la implementación del régimen de tipo de cambio flexible, se rompe la tendencia alcista permanente del dólar y se presentan periodos de apreciación de acuerdo a las circunstancias del mercado, dado que la tasa de cambio deja de ser un instrumento robusto de política económica, siendo determinante de la cotización de la divisa otras variables como la tasa de interés tanto interna como externa, de acuerdo a la rentabilidad percibida por los inversionistas financieros nacionales e internacionales teniendo en cuenta la libre movilidad de capitales existente desde el cambio de modelo a partir de los años noventa del siglo pasado.

Variación cotización promedio anual Dólar 1950 - 2014



Fuente: elaboración propia con datos de Banco de la República.

Bibliografía

Garay, J. L. (2004). Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. Bogotá: biblioteca virtual del banco de la república.

Hill, C. W. (2011). Negocios internacionales. Competencia en el mercado global. México: McGraw Hill.

Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2012). Economía internacional. Teoría y política. Madrid: Pearson educación, S.A.

Urrutia Montoya, M. (2003). La paridad descubierta de tasa interés y la tasa de cambio en Colombia. Revista del Banco de la República, 13.

Zbigniew, K. Z. (2007). Finanzas internacionales. México: McGraw Hill.