Consulte el artículo en ELSEVIER
Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autor o Editor
Juan David Durán

This paper analyses the effectiveness of official interventions of the Colombian Central Bank in the foreign exchange market over the period of June 2008–December 2013. The estimation procedure suggested by Hansen (2000) is used to estimate a threshold model for the spot exchange rate that splits the data sample into two different regimes that depend on the extent of the misalignment of the exchange rate from a fundamental value. The estimation results provide empirical evidence of the existence of a coordination channel of intervention proposed by Sarno and Taylor (2001). According to the theory of the coordination channel, interventions by central banks work as signals that solve a coordination failure in the foreign exchange market when speculation moves the exchange rate from its fundamental value. The results suggest that foreign exchange interventions had a considerable and statistically significant effect in depreciating the domestic currency when the spot exchange rate was sufficiently below from its fundamental value.

Este artículo analiza la efectividad de las intervenciones del Banco de la República en el mercado cambiario colombiano durante el período junio 2008 - diciembre 2013. Para ello, se realiza la estimación de un modelo de umbrales para la tasa de cambio spot en el que la muestra es separada en dos regímenes que dependen en el grado de desviación de la tasa de cambio de un valor fundamental de acuerdo al procedimiento especificado por (). Los resultados de la estimación proporcionan evidencia sobre la existencia del canal coordinación de las intervenciones propuesto por (). Según esta teoría, las intervenciones funcionan como señales que solucionan un problema de coordinación en el mercado cambiario cuando la tasa de cambio se desvía de su valor fundamental. Se concluye que las intervenciones cambiarias tuvieron un efecto considerable y estadísticamente significativo para depreciar la moneda local cuando la tasa de cambio estuvo suficientemente apreciada.