

---

[Document](#)

[Other Document](#)

Keep in mind

En la revista Ensayos sobre Política Económica (ESPE) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. 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.

AUTHOR OR EDITOR

Hernán Rincón-Castro

Lucía Arango-Lozano

Sara Ariza-Murillo

Valeria Bejarano-Salcedo

Pamela Cardozo

Fredy Gamboa-Estrada

Juan Manuel Julio-Román

---

---

Laura León-Díaz

Camilo Miranda-Triana

William Moreno-Jiménez

José Antonio Ocampo

Julián A. Parra-Polanía

Carlos Andrés Quicazán-Moreno

Norberto Rodríguez-Niño

Daniela Rodríguez-Novoa

Juan Sebastián Rojas-Moreno

Andrés Sánchez-Jabba

Miguel Sarmiento-Paipilla

Mauricio Villamizar-Villegas

Héctor M. Zárate-Solano

En la revista [\*Ensayos sobre Política Económica \(ESPE\)\*](#) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Para nosotros es importante que ustedes puedan acceder a los resultados de investigaciones sobre la economía colombiana o temas de importancia para ella, con énfasis en evaluaciones empíricas y/o de relevancia para la conducción de la política económica.

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.

---

Publication Date:

Monday, 30 November 2020

## **Abstract**

In the last two decades, the Banco de la República de Colombia has assiduously intervened in the foreign exchange market, except in the last 5 years. The objectives are to accumulate international reserves, reduce excess of exchange rate volatility and moderate deviations of the exchange rate with respect to its trend. This article assesses the magnitude and duration of the exchange rate impact of the different types and instruments of foreign exchange intervention and derives policy implications. The most important results are: First, the transmission channels of exchange rate policy act to a certain degree and under certain conditions. Second, the different types of intervention or instruments have little or no impact on the exchange rate and are short-lived. Third, there is no evidence that oral intervention has any exchange rate effect. Fourth, the structure of the foreign exchange market impacts the transmission of the intervention through its degree of liquidity. Fifth, the initial conditions of the economy and the type of shock it experiences influence the size, duration, and degree of transmission of the intervention. The most important policy implication is that floating exchange rate, as has happened in recent years, is the right policy.