

# ¿Qué mueve la divisa?

Por: Álvaro Montenegro. Ph.D. en Economía  
Tomado de El Tiempo, febrero 5 de 2004

**H**ace un año la tasa de cambio estaba en \$2.950 por dólar. Desde entonces ha caído lentamente acercándose a \$2.700 por dólar.

En términos de competitividad, que es lo que cuenta, la caída es más pronunciada ya que hay que sumar la revaluación (aproximadamente 7%) más la inflación anual colombiana menos la inflación del resto del mundo (aproximadamente 5%). Así las cosas, la tasa de cambio ha perdido cerca de 12 puntos porcentuales en competitividad en el último año. Sin embargo, y a pesar de la histeria popular, esto no es grave.

Y no es grave porque la tasa de cambio ya estaba muy alta, dándoles total ventaja a exportadores y turismo receptivo pero haciendo gran daño a los importadores y a los colombianos que viajan al exterior.

Esto se corrobora observando varios indicadores, como el Índice de la Tasa de Cambio Real del Banco de la República y otro del autor, que muestran que entre 2002 y 2003 la tasa de cambio alcanzó su máximo histórico. Cuando un viajero llega



de Estados Unidos y dice que allá todo está muy caro, como en efecto viene sucediendo, significa que la tasa de cambio está muy alta. Según los mencionados índices, podría inferirse que la tasa de cambio debería estar hoy por los \$2.500, y que cualquier valor por encima se debe a factores diferentes a la competitividad comercial.

Una explicación probable es que la tasa de cambio estaba artificialmente inflada por la incertidumbre, la desconfianza y el miedo en la población, tanto por efecto de la subversión como por la difícil situación económica, lo cual generaba una demanda adicional por dólares. Muchos colombianos salieron o querían salir del país, o

simplemente querían convertir su capital en dólares ya sea por ahorro, por seguridad, o por desaparecer de la contabilidad de la Dian, en unos casos, o de ciertas miradas como de las Farc o las AUC.

Pero durante 2003 la tasa de cambio comenzó a bajar porque la gente percibió menos violencia y ya no sentía ese afán de sacar la plata del país. Inclusive muchos colombianos están retornando al país, trayendo sus dólares para comprar acciones y finca raíz.

El gobierno debería alegrarse cuando la tasa de cambio disminuye, en lugar de quejarse. Su política de seguridad funciona y la deuda pública le sale más barata. ☺

*La tasa de cambio ha perdido  
cerca de 12 puntos porcentuales  
en competitividad en el último año.  
Sin embargo, y a pesar de la  
histeria popular, esto no es grave.*

**Opino...**

... sobre este artículo.  
Escribanos a  
[prensa@ccs.fedepalma.org](mailto:prensa@ccs.fedepalma.org)  
y sea parte  
del DEBATE