



SECCIONES

EL TIEMPO

MI SUSCRIPCIÓN

CARLOS

MIS NOTICIAS

ECONOMÍA

FINANZAS PERSONALES

EMPRESAS

SECTORES

SECTOR FINANCIERO

Compartir



La devaluación en Colombia: causas, efectos y proyección para el 2022

Una de las explicaciones de la depreciación del peso es el aumento progresivo del déficit externo. **FOTO: iStock**

Si **ISIDRO HERNÁNDEZ Y CAROLINA ALTAMIRANDA - RAZÓN PÚBLICA**

31 de enero 2022, 01:53 A. M.



En medio de la crisis provocada por el covid-19, la mayoría de los países en desarrollo han registrado depreciaciones de sus monedas frente al dólar estadounidense, el euro y la libra esterlina (las llamadas monedas-divisa). Esta es una reacción típica de los países subdesarrollados ante choques económicos mundiales, que refleja su debilidad en materia de comercio exterior y su incapacidad para independizar el ciclo interno de las fluctuaciones internacionales.

El **peso colombiano** fue una de las monedas latinoamericanas que más se devaluaron durante el año pasado (14,4 por ciento), y la tasa de cambio alcanzó este año un récord, el 5 de enero (4.084,11 pesos por dólar de Estados Unidos).

Temas relacionados

EXPORTACIÓN ENE 07

Sin exportar no hay futuro



DÓLAR HOY ENE 05

Dólar, con leve alza en segunda jornada del 2022



Reciba noticias de EL TIEMPO desde Google News

La depreciación del peso tiene sus raíces en el aumento progresivo del déficit externo. La caída de los precios de las materias primas a partir del último trimestre de 2014, y el alza progresiva de la tasa de interés de intervención de la Reserva Federal de Estados Unidos modificó la relación entre las monedas-divisa, un efecto que acabó por transmitirse a las monedas de los demás países.

En el caso del peso colombiano, estos hechos aceleraron su depreciación hasta alcanzar su mayor ritmo en agosto de 2015, con una pérdida de valor del orden del 59,2 por ciento promedio en ese mes.

(Le puede interesar: [El precio del barril del petróleo Brent superó los 90 dólares](#)).

Ese primer choque llevó al dólar desde un promedio de 2.400 pesos en agosto



Ponte al día

Lo más visto

06:08 P. M. **ESTADOS UNIDOS**

'Ciclón bomba', el fuerte temporal de invierno que azotó el este de EE. UU.



09:57 P. M. **RECOMPENSA**

Millonaria recompensa por responsables del atentado a gobernador de Caquetá



07:10 P. M. **LUIS DÍAZ**

Luis Díaz, el mago wayú que compró el Liverpool inglés



09:36 P. M. **HUMBERTO DE LA CALLE**

¿Riesgo de doble militancia tras salida de Ingrid? De la Calle consultará



11:05 P. M. **CÁRCEL**

Conductor de app de transporte habría abusado de usuaria que recogió



MÁS BOLETINES >

Recibe la mejor información en tu correo de noticias nacionales y el mundo

Correo electrónico

Nombre

INSCRIBIRTE AQUÍ

☐ He leído y autorizo [Términos y Condiciones](#) de este portal.
☐ He leído, entendido y autorizo la [Política de Tratamiento de Datos](#) de CASA EDITORIAL EL TIEMPO S.A. y su [Política de datos de Navegación/cookies](#).

de 2015 a otro de 3.015 en el primer trimestre de 2019, cuando se creyó cercana la estabilización de la moneda nacional.

Pero entonces la desaceleración de la economía China y su guerra comercial con Estados Unidos entre 2018 y 2019 hicieron caer los precios de los commodities, lo que implicó que Colombia dispusiera de menos divisas para cubrir los gastos por importaciones y pagos por concepto de utilidades de la inversión extranjera o servicio de la deuda externa. Con eso se aceleró nuevamente la devaluación, hasta que en marzo de 2020 nos llegó la pandemia.

La desaceleración de la economía China y su guerra comercial con Estados Unidos entre 2018 y 2019 hicieron caer los precios de los commodities



Estructura del comercio

La pandemia por tanto **no fue la causa de la depreciación**, pero sí puso al descubierto las debilidades de vieja data en el proceso de internacionalización de la economía colombiana.

Durante las últimas tres décadas, la canasta de exportación nos confirmó como un país dependiente de las ventas de **petróleo**, al mismo tiempo que aumentaban las importaciones de insumos para la industria y de bienes para consumo interno, más la tendencia de la inversión extranjera directa a concentrarse en el sector minero, lo que poco o nada contribuye a la estabilidad externa, en especial la de la cuenta corriente.

La consecuencia inmediata de estos cambios en la estructura de nuestro comercio exterior ha sido por supuesto el exceso de demanda por monedas-divisa.

(Lea también: [Las ideas del economista Thomas Piketty sobre la desigualdad](#)).

La caída simultánea de exportaciones e importaciones a lo largo del 2020 se reflejó en fluctuaciones de la tasa de cambio **alrededor de 3.750 pesos**, pero una vez comenzó la reactivación económica se agravaron el déficit en cuenta corriente y la depreciación del peso colombiano.

En 2021, cuando gracias a la reactivación de la economía mundial se presentaron los mejores precios del café en las dos últimas décadas y el **petróleo** alcanzó niveles promedio de 80 dólares por barril, se agudizó también el déficit externo por el aumento de 12,9 por ciento en las importaciones del periodo enero-noviembre, y por la caída de la inversión extranjera directa. El mayor desequilibrio en el mercado cambiario llevó a una depreciación adicional anual del **14,4 por ciento**.

Ganadores y perdedores

Los ganadores por la devaluación en 2021 fueron las familias cafeteras y el sector petrolero, pues el aumento de los precios internacionales fue acompañado por un dólar a 4.000 pesos.

Esta combinación elevó el **precio interno de la carga de café** a su máximo histórico y permitió que los cafeteros amortiguaran el aumento de los costos de producción. Por eso, estas familias pudieron mejorar sus niveles de vida.

En el caso del **petróleo**, **Ecopetrol** empezó a reportar un aumento de las ganancias que se espera contribuya a estabilizar las finanzas públicas en 2022, cuando el Gobierno Nacional central incorpore al presupuesto parte de esos excedentes financieros.

Los perdedores fueron los restantes hogares colombianos y el crecimiento económico de largo plazo.

(Siga leyendo: [Las 10 tendencias que la pandemia dejó en los consumidores para 2022](#)).

La devaluación, los problemas de los canales de abastecimiento en el comercio internacional y la alta participación de bienes importados en la canasta de consumo de los hogares y en los insumos del sector manufacturero condujeron a la inflación acelerada de los últimos meses. Los más perjudicados han sido los hogares de bajos ingresos.

Pero también perdimos potencial de crecimiento económico. La depreciación aumentó el costo financiero para los empresarios que se habían endeudado en moneda extranjera.

La caída de los flujos de capital hacia el país **frenó inversiones** y planes de renovación de bienes de capital que perjudican el aparato productivo y el crecimiento económico de mediano y largo plazo.

El hecho de que la mayor parte de la deuda pública esté contratada en pesos hizo que la devaluación no afectara demasiado las finanzas públicas y permite que el Gobierno Nacional tenga espacio para mantener una senda de sostenibilidad fiscal durante el bienio 2022-2023.

¿Qué esperar?

A partir del 2005, la junta directiva del **Banco de la República** ha mantenido una política cambiaria de mínima intervención en el mercado para concentrarse en el objetivo de inflación y el manejo pleno de los instrumentos de política monetaria; en efecto, en los momentos de revaluación del peso, la junta ha optado por compras de dólares; pero estas compras, en el orden de apenas 20 millones de dólares, no tuvieron efectos apreciables sobre el mercado cambiario.

Cuando empezó el proceso de devaluación, la junta dejó fluctuar el mercado y en 2021 procedió a vender **divisas** para reducir su precio; pero lo hizo en cantidades insuficientes para que el mercado cambiara su curso.

Puede decirse entonces que la junta ha sido consistente en su decisión de controlar la política monetaria y soltar la política cambiaria. Por eso es de esperar que la tasa de cambio durante 2022 y 2023 sea determinada por las **condiciones del comercio internacional y los flujos de capital**.

(Lea también: [Analistas esperan que el Banco de la República eleve las tasas de interés](#)).

La tendencia de la demanda internacional de commodities, la preferencia de los capitales por buscar refugio en las economías estadounidense y europea, y la imposibilidad de reducir en el corto plazo los insumos importados o de sustituir bienes de consumo por producción nacional sugieren que la tasa de cambio fluctuaría en torno de los 4.000 pesos por dólar durante este año.

Pero a las condiciones anteriores se agrega la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales. Algunos inversionistas tratarán de protegerse y moverán sus capitales hacia el exterior, con el aumento consiguiente en la demanda de **divisas** y su mayor devaluación. Las calificadoras de riesgo podrían inducir un menor flujo de capitales hacia Colombia.

Por eso, quien quiera que sea el futuro presidente electo debería adoptar decisiones o anuncios inmediatos que tranquilicen el mercado cambiario para **evitar daños económicos**.

ISIDRO HERNÁNDEZ * Y CAROLINA ALTAMIRANDA **
RAZÓN PÚBLICA ***

(*) Profesor de economía de la Universidad Externado de Colombia.

(**) Investigadora de la Universidad Externado de Colombia.

(***) Razón Pública es un centro de pensamiento sin ánimo de lucro que pretende que los mejores analistas tengan más incidencia en la toma de decisiones en Colombia.

Más noticias A fondo

- Las petroleras prevén subir la inversión un 42 % en el 2022

- Después de la pandemia, América Latina afrontará una nueva década perdida

- Continúa la volatilidad en las principales bolsas del mundo

Si

ISIDRO HERNÁNDEZ Y CAROLINA ALTAMIRANDA -
RAZÓN PÚBLICA
31 de enero 2022, 01:53 A. M.

Seguir Sectores

Comentar

Guardar

Reportar

Portada

EL TIEMPO

DESCARGA LA APP EL TIEMPO
Personaliza, descubre e infórmate.

App Store

Google play

AppGallery

PUBLICIDAD

Descubre noticias para ti



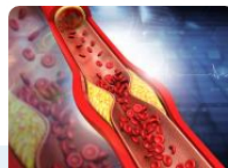
SALUD
ENE. 29 DE 2022
'Ómicron podría ser una señal del final de la pandemia'



SALUD
JUL. 02 DE 2021
Conozca los riesgos de tomar cerveza cuando hace calor



CIENCIA
ENE. 30 DE 2022
Las claves para alcanzar la felicidad, según la Universidad de Harvard



SALUD
ENE. 24 DE 2022
¿Cuál es el mejor alimento para bajar el colesterol, según Harvard?

Empodera tu conocimiento



TASA DE INTERVENCIÓN 06:45 A. M.

Cómo lo afecta la subida de la tasa del Banco de la República



ELECCIONES 2022 06:44 A. M.

¿Participó Duque o no en política con llamada a Zuluaga?



SOAT 06:42 A. M.

Soat: estos son los requisitos para aplicar al 10 % de descuento



Nuestro Mundo

COLOMBIA

INTERNACIONAL

BOGOTÁ

MEDELLÍN

CALI

BARRANQUILLA

MÁS CIUDADES

RECOMPENSA 12:02 A. M.

Millonaria recompensa por responsables del atentado a gobernador de Caquetá

El jefe disidente conocido como alias Calarcá estaría detrás del hecho ...



ELECCIONES 2022 12:00 A. M.

PREMIUM La escalada de violencia amenaza la campaña política



ATLÁNTICO 10:00 P. M.

Estos son los candidatos a la Cámara de Representantes por el Atlántico



BUENAVENTURA 12:00 A. M.

PREMIUM Cali busca atender el éxodo masivo desde Buenaventura

De Bajo Calima ha salido el 90 % de su población, 707 familias ...



COVID-19 04:50 P. M.

Covid-19 en Colombia: se registran 247 fallecidos y 16.119 nuevos casos



Horóscopo

Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.



Crucigrama

Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de **EL TIEMPO**



Sigue bajando para encontrar más contenido
TE PUEDE GUSTAR

Enlaces Patrocinados por Taboola



Lotería de EE.UU. ahora disponible en Colombia
My Lotto Store



Esta es la mejor manera de limpiar tus oídos ...
Daily Life Insider



Una pequeña inversión en Amazon podría sorprenderte ...
Investingops

EL TIEMPO

COPYRIGHT © 2021 EL TIEMPO Casa Editorial NIT. 860.001.022-7 . Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular. ELTIEMPO.com todas las noticias principales de Colombia y el Mundo

SÍGUENOS EN:

