

**Factores macroeconómicos que provocan fluctuaciones
en el dólar estadounidense con respecto al peso
colombiano durante el periodo 2020-2023**

Nombres y apellidos

Naily Danitza Cañate Cassiani

Código estudiantil: 202112033664

Valentina Lardelli Cerpa

Código estudiantil: 202112031028

Andrea Paola Marquez Brochero

Código estudiantil: 202122036600

José Daniel Ramírez Molina

Código estudiantil: 202112031122

Trabajo de Investigación del Programa Comercio y Negocios Internacionales

Tutor(es):

Ricardo Augusto Puche Villadiego

RESUMEN

Las principales causas de las fluctuaciones del dólar en la economía colombiana incluyen la política monetaria de la Reserva Federal de EE. UU., que incrementó las tasas de interés para controlar la inflación. También influyeron la incertidumbre económica generada por la pandemia de COVID-19 y la caída de los precios del petróleo, que afectaron la balanza comercial. Además, factores internos como el endeudamiento gubernamental y la inestabilidad política contribuyeron a la volatilidad del peso colombiano.

Estas medidas aumentaron la liquidez y fomentaron la recuperación económica en 2021, aunque también llevaron a un aumento de la inflación en 2022. En 2023, las políticas restrictivas implementadas para controlar la inflación resultaron en un crecimiento económico mejor de lo esperado, aunque la inflación seguía siendo un desafío. Entre 2020-2023, las tasas de interés en EE. UU. experimentaron variaciones significativas debido a la política monetaria de la FED. En 2020, las tasas se redujeron a niveles históricamente bajos para estimular la economía durante la pandemia, mientras que, a partir de 2022, la Reserva Federal comenzó a aumentar las tasas para combatir la inflación, alcanzando niveles más altos en 2023. Esto resultó en un entorno de tasas de interés más restrictivas, afectando el crecimiento económico y la inflación, y para controlar las variaciones de las tasas de interés presentadas, la Reserva Federal implementó varias medidas, incluyendo el aumento gradual de las tasas de interés a partir de 2022 para combatir la inflación. También se llevaron a cabo programas de reducción de activos en su balance, lo que estas acciones buscaban era estabilizar la economía y moderar la inflación, ajustando la oferta monetaria en respuesta a las condiciones económicas cambiantes.

Este comportamiento no obedece a una sola causa, sino a una compleja combinación de factores globales y nacionales. Eventos inesperados como la pandemia y la guerra, decisiones políticas internas, así como dinámicas propias del mercado, han influido en la cotización de la moneda. Comprender estos elementos permite tener una visión más clara de cómo funciona la economía colombiana en un contexto globalizado y qué retos enfrenta frente a fenómenos externos.

Uno de los actores principales fue la Reserva Federal de Estados Unidos, que implementó medidas severas para controlar la inflación, como incrementar las tasas de interés. Esta decisión fortaleció la moneda estadounidense, haciéndola más atractiva para los inversores, pero al mismo tiempo perjudicó a las naciones en desarrollo, cuyos mercados sufrieron por la fuga de capitales hacia inversiones más seguras.

A esta problemática se añadió la crisis ocasionada por la pandemia del COVID-19, que revolucionó por completo el funcionamiento de la economía mundial. Las cadenas de suministro se vinieron abajo, los costos de envío aumentaron, y los

precios de materias primas se elevaron considerablemente. Esto creó un ambiente de incertidumbre que afectó al comercio y aumentó los gastos de producción.

Además, hay factores de fondo que explican la fragilidad del peso colombiano frente al dólar. Entre ellos está el déficit en la cuenta corriente, la fuerte dependencia de las exportaciones de materias primas y la escasa diversificación de la economía nacional. Cuando las ventas al exterior disminuyen o los precios internacionales caen, también se reducen los ingresos en moneda extranjera.

- **Palabras clave:** Geopolítica, Cadenas de suministro, Costos de producción, Importaciones, Devaluación, Inflación.

ABSTRACT

The main causes of dollar fluctuations in the Colombian economy include the U.S. Federal Reserve's monetary policy, which raised interest rates to control inflation. Economic uncertainty generated by the COVID-19 pandemic and the fall in oil prices also played a role, impacting the trade balance. Furthermore, domestic factors such as government debt and political instability contributed to the volatility of the Colombian peso.

These measures increased liquidity and fostered economic recovery in 2021, although they also led to increased inflation in 2022. In 2023, the restrictive policies implemented to control inflation resulted in better-than-expected economic growth, although inflation remained a challenge. Between 2020 and 2023, U.S. interest rates experienced significant fluctuations due to the Federal Reserve's monetary policy. In 2020, interest rates were cut to historically low levels to stimulate the economy during the pandemic, while starting in 2022, the Federal Reserve began raising rates to combat inflation, reaching higher levels in 2023. This resulted in a more restrictive interest rate environment, affecting economic growth and inflation. To control the resulting interest rate fluctuations, the Federal Reserve implemented several measures, including gradually raising interest rates starting in 2022 to combat inflation. Asset reduction programs were also implemented on its balance sheet, and these actions sought to stabilize the economy and moderate inflation by adjusting the money supply in response to changing economic conditions.

This behavior is not due to a single cause, but rather a complex combination of global and national factors. Unexpected events such as the pandemic and war, domestic political decisions, as well as market dynamics, have influenced the currency's price. Understanding these elements provides a clearer view of how the Colombian economy functions in a globalized context and the challenges it faces in the face of external events.

One of the main actors was the United States Federal Reserve, which implemented severe measures to control inflation, such as raising interest rates. This decision strengthened the US currency, making it more attractive to investors, but at the same time harmed developing nations, whose markets suffered from capital flight to safer investments.

Adding to this problem was the crisis caused by the COVID-19 pandemic, which completely revolutionized the functioning of the global economy. Supply chains collapsed, shipping costs increased, and the prices of numerous raw materials rose significantly. All of this created an environment of uncertainty that affected trade and increased production costs.

Furthermore, there are underlying factors that explain the fragility of the Colombian peso against the dollar. These include the current account deficit, heavy dependence on raw material exports, and the limited diversification of the national economy. When foreign sales decline or international prices fall, foreign currency income also decreases.

REFERENCIAS

1. ANIF. (2020). *Comentario económico del día: La volatilidad del dólar y su efecto sobre la economía colombiana*. Asociación Nacional de Instituciones Financieras. <https://www.anif.com.co/comentario-economico-del-dia-la-volatilidad-del-dolar-y-su-efecto-sobre-la-economia-colombiana/>
2. Banco de la República de Colombia. (2020–2023). *Informe de inflación*. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion>
3. Banco de la República de Colombia. (2021–2023). *Informes de inflación y crecimiento económico*. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/pib>
4. Banco de la República. (2020). *¿Qué hizo el Banco de la República para enfrentar el impacto de la pandemia en la economía?* Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/especiales/covid-19>
5. Banco de la República. (2020). *Series estadísticas - TRM diaria*. Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
6. Banco de la República. (2021). *Informe económico anual 2020*. <https://www.banrep.gov.co>
7. Banco de la República. (2021-2023). *Series estadísticas - TRM diaria*. Recuperado de: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
8. Banco de la República. (2022). *Informe de política monetaria - Octubre de 2022*. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/octubre-2022>
9. Banco de la República. (2022–2023). *Informe de política monetaria y cambiaria*. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria>
10. Banco de la República. (2023a, marzo 30). Recuadro 4: La evolución reciente de la tasa de cambio y sus efectos sobre la economía. Informe de Junta Directiva al Congreso de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/recuadro4-marzo-2023>
11. Banco de la República. (2023b, marzo 30). Recuadro 5: Consideraciones para intervención en el mercado de divisas por parte del Banco de la República. Informe de Junta Directiva al Congreso de la República. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-junta-directiva-congreso/recuadro5-marzo-2023>
12. Bureau of Economic Analysis. (2023a). Gross Domestic Product (Second Estimate), Corporate Profits (Preliminary Estimate), First Quarter 2023 (BEA 23-20). <https://fraser.stlouisfed.org/title/6148/item/632614/fulltext>
13. Bureau of Economic Analysis. (2023b). GDP and the Economy, June 2023. <https://apps.bea.gov/scb/issues/2023/06-june/0623-gdp-economy.htm>
14. Bureau of Economic Analysis. (2023c). Gross Domestic Product, Third Quarter 2023 (Advance Estimate) (BEA 23-49). <https://fraser.stlouisfed.org/title/6148/item/656067/fulltext>
15. CBO. (2022). *The Budget and Economic Outlook: 2023 to 2033*. <https://www.cbo.gov/publication/58946>
16. CBO. (2023). *Monthly Budget Review: Summary for Fiscal Year 2023*. <https://www.cbo.gov/publication/59640>

17. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). *Los efectos del COVID-19 en el comercio internacional y la logística*.
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/45877-efectos-covid-19-comercio-internacional-la-logistica>
18. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2021*.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/47147>
19. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/47147>
20. Congressional Budget Office (CBO). (2022). *The Budget and Economic Outlook: 2023 to 2033*. Recuperado de <https://www.cbo.gov/publication/58946>
21. Congressional Budget Office (CBO). (2023). *Monthly Budget Review: Summary for Fiscal Year 2023*. Recuperado de <https://www.cbo.gov/publication/59640>
22. DANE. (2021–2023). *Producto Interno Bruto (PIB)*.
<https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales> Departamento Administrativo Nacional de Estadística [DANE]. (2024). *Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia 2020–2023*. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales/producto-interno-bruto-pib>
23. Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2020). *Producto Interno Bruto de Colombia, segundo trimestre de 2020*.
https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/pib/pib_trimestre_2020.pdf
24. Economipedia. (2016). *Déficit fiscal - Definición, qué es y concepto*.
Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/deficit-fiscal.html>
25. Economipedia. (2019). *Financiamiento del déficit - Definición, qué es y concepto*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/financiamiento-del-deficit.html>
26. El País. (2025, abril 17). *El FMI no prevé una recesión global por la guerra comercial, pero advierte de que hará "rebajas notables" en sus previsiones*.
<https://elpais.com/economia/2025-04-17/el-fmi-no-preve-una-recesion-global-por-la-guerra-comercial-pero-advierte-de-que-hara-rebajas-notables-en-sus-previsiones.html>
27. Federal Reserve. (2023). *Monetary policy and economic data*.
<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy.htm>
28. Fitch Ratings. (2023). *Colombia Fiscal Outlook 2023*.
<https://www.fitchratings.com>
29. Fondo Monetario Internacional (FMI). (2020). *World Economic Outlook: The Great Lockdown*. FMI.
30. Fondo Monetario Internacional (FMI). (2022). *Managing exchange rate volatility in emerging markets*.
<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/05/10/Managing-Exchange-Rate-Volatility-in-Emerging-Markets-517076>

31. Fondo Monetario Internacional (FMI). (2022). Managing exchange rate volatility in emerging markets. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/05/10/Managing-Exchange-Rate-Volatility-in-Emerging-Markets-517076>
32. Fondo Monetario Internacional (FMI). (2024). *World Economic Outlook: A Weak Recovery. Fondo Monetario Internacional*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/18/world-economic-outlook-january-2024>
33. Fondo Monetario Internacional. (2023, julio 19). *Emerging market economies bear the brunt of a stronger dollar*. <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2023/07/19/emerging-market-economies-bear-the-brunt-of-a-stronger-dollar>
34. Krugman, P., Obstfeld, M., & Melitz, M. (2021). *Economía internacional: Teoría y política (11.ª ed.)*. Pearson Educación.
35. Ministerio de Hacienda y Crédito Público [Minhacienda]. (2024a). Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024. Recuperado de <https://www.minhacienda.gov.co>
36. Ministerio de Hacienda y Crédito Público [Minhacienda]. (2024b). Informe de cumplimiento de la Regla Fiscal 2023. Recuperado de <https://www.minhacienda.gov.co>
37. Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023). *Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social*. <https://www.minhacienda.gov.co>
38. Mulder, N. (2022, junio). *The sanctions weapon*. Finance & Development, Fondo Monetario Internacional. <https://www.imf.org/es/Publications/fandd/issues/2022/06/the-sanctions-weapon-mulder>
39. OCDE. (2022). *El comercio internacional durante la pandemia de COVID-19: Grandes cambios e incertidumbres*. <https://doi.org/10.1787/7009f761-es>
40. OECD. (2021). Financial literacy and resilience in Latin America. <https://www.oecd.org/latin-america/financial-literacy-and-resilience-in-latin-america.htm>
41. Organización de las Naciones Unidas (ONU). (2023). *Número de países miembros y territorios reconocidos*. <https://www.un.org/es/member-states/>
42. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2021).
43. *Financial literacy and resilience in Latin America*. <https://www.oecd.org/latin-america/financial-literacy-and-resilience-in-latin-america.htm>
44. Portafolio. (2022). *Las reformas tributarias en Colombia: Retos y desafíos*. <https://www.portafolio.co>
45. Restrepo, J. M. (2023, mayo 3). La espiral de subidas del dólar sacude a la economía colombiana. *El País América Colombia*. <https://elpais.com/america-colombia/2023-05-03/la-espiral-de-subidas-del-dolar-sacude-a-la-economia-colombiana.html>
46. Reuters. (2025, marzo 8). *Five years on, the economic impact of COVID-19 lingers*. <https://www.reuters.com/business/healthcare-pharmaceuticals/five-years-economic-impact-covid-19-lingers-2025-03-08/>

47. Superintendencia Financiera de Colombia. (2023). *Histórico TRM para estados financieros*.
<https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10113220/informes-y-cifras-cifras-establecimientos-de-credito-informacion-periodica-mensual-tasas-de-referencia-mensual-historico-trm-para-estados-financieros-10113220/>
48. Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). *¿Qué es la Tasa Representativa del Mercado (TRM)?* Recuperado de
<https://www.superfinanciera.gov.co>
49. Tax Foundation. (2021). *3 Takeaways from the New Congressional Budget Office Outlook*. <https://taxfoundation.org>
50. Tax Foundation. (2023). *Federal Budget Deficit Grew to \$2 Trillion in FY 2023*.
<https://taxfoundation.org>
51. Tax Foundation. (2023). *Federal Budget Deficit: US Spending & Tax Collections Post- TCJA*. Recuperado de <https://taxfoundation.org/blog/federal-budget-deficit-tcja-revenue-spending/>
52. Time. (2021, mayo 4). *What Happens Next With the Protests Roiling Colombia*. Recuperado de <https://time.com/6048639/protests-colombia/>
53. U.S. Bureau of Economic Analysis [BEA]. (2024). *Gross Domestic Product (GDP)*. <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>
54. U.S. Bureau of Labor Statistics. (2020–2023). *Consumer Price Index (CPI) annual reports*. <https://www.bls.gov/cpi/tables/home.htm>
55. World Bank. (2022). *Diversification in resource-dependent economies*.
<https://www.worldbank.org/en/topic/economicpolicy/brief/diversification-in-resource-dependent-economies>
56. World Bank. (2022). *Diversification in resource-dependent economies*.
<https://www.worldbank.org/en/topic/economicpolicy/brief/diversification-in-resource-dependent-economies>