

COMPARACION DE LA VOLATILIDAD DE LA COTIZACION PESO-DOLAR CON OTRAS MONEDAS

Por: Alejandro C. Revéiz H.*

Este breve trabajo compara la volatilidad¹ de la tasa *peso-dólar* con las volatilidades de las principales monedas frente al dólar. En la primera parte, se definen las muestras utilizadas, luego se presentan las volatilidades mensuales y anuales de cada moneda. En la tercera sección, se calcula la matriz de correlación entre los tipos de cambio analizados. En la última parte, se concluye que la volatilidad del peso colombiano es baja con relación a las fluctuaciones que se observan en otros mercados.

I. DEFINICION DE LAS MUESTRAS

Para realizar este análisis se tomó una muestra de 13 monedas, incluyendo el peso colombiano. Para este último se utilizó la TRM desde noviembre de 1991 hasta junio de 1996, y para las demás monedas se eligieron los datos del *Salomon Brothers Index* para el mismo período.

II. VOLATILIDADES

En el Cuadro 1, se observan las volatilidades de las diferentes monedas.

Descripción	Código	Volatilidad	
		Mensual	Anual
Peso colombiano	COP FX	1.61	5.58
Dólar australiano	AUS FX	2.14	7.40
Dólar canadiense	CAN FX	1.36	4.73
Florín holandés	HOL FX	3.19	11.04
Libra esterlina	UK FX	3.33	11.52
Franco francés	FRA FX	3.12	10.82
Yen japonés	JAP FX	3.24	11.24
Marco alemán	GER FX	3.22	11.16
Lira italiana	ITL FX	3.61	12.50
Corona danesa	DEN FX	3.14	10.89
Corona sueca	SWE FX	4.09	14.15
Franco belga	BEL FX	3.21	11.13
Peseta española	SPA FX	3.66	12.67

Se observa cómo el dólar canadiense, el peso colombiano y el dólar australiano, monedas que pertenecen al bloque dólar, tienen volatilidad baja frente al dólar americano.

serva que las tres monedas que señalan menor volatilidad (dólar canadiense, peso colombiano y dólar australiano) tienen correlaciones negativas con las demás monedas de la muestra. Esto quiere decir que son un buen diversificador para un inversionista global.

III. ANALISIS DE CORRELACIONES

En el Cuadro 2, se presentan las correlaciones entre las monedas seleccionadas. Se ob-

Cuadro 2
Análisis de correlaciones
(Nov.91 - Jun.96)

	COP FX	AUS FX	CAN FX	HOL FX	UK FX	FRA FX	JAP FX	GER FX	ITL FX	DEN FX	SWE FX	BEL FX	SPA FX
COP FX	1.00												
AUS FX	0.14	1.00											
CAN FX	0.22	0.26	1.00										
HOL FX	-0.20	-0.23	-0.09	1.00									
UK FX	-0.12	0.02	0.10	0.75	1.00								
FRA FX	-0.21	-0.18	-0.11	0.97	0.75	1.00							
JAP FX	-0.23	-0.26	-0.14	0.52	0.30	0.49	1.00						
GER FX	-0.20	-0.22	-0.10	1.00	0.75	0.97	0.52	1.00					
ITL FX	-0.10	-0.09	0.14	0.59	0.74	0.59	0.12	0.58	1.00				
DEN FX	-0.20	-0.18	0.00	0.96	0.75	0.97	0.51	0.96	0.59	1.00			
SWE FX	-0.13	0.01	0.18	0.71	0.69	0.72	0.21	0.71	0.75	0.73	1.00		
BEL FX	-0.21	-0.21	-0.07	0.97	0.74	0.97	0.50	0.97	0.58	0.96	0.73	1.00	
SPA FX	-0.22	-0.18	0.07	0.76	0.71	0.74	0.26	0.75	0.66	0.71	0.67	0.76	1.00

Peso colombiano: TRM, UOM y Banco de la República.
Fuente: Salomon Brothers Index, (Menos peso colombiano)

IV. CONCLUSIONES

Del análisis anterior se observa que el peso colombiano tiene un bajo riesgo al compararse con los niveles de volatilidad de las monedas de otros países frente al dólar americano.

Esto se confirma en el Cuadro 3, donde se registra la máxima devaluación o revaluación mensual, frente al dólar americano, presentada para cada moneda entre noviembre de 1991 y junio de 1996.

Cuadro 3
Máxima devaluación y revaluación
 (Porcentaje)

Descripción	Código	Máxima	
		Devaluación	Revaluación
Peso colombiano	COP FX	6.74	-2.59
Dólar australiano	AUS FX	4.54	-3.97
Dólar canadiense	CAN FX	3.12	-4.28
Florin holandés	HÓL FX	7.49	-7.49
Libra esterlina	UK FX	6.23	-12.46
Franco francés	FRA FX	7.37	-8.44
Yen japonés	JAP FX	12.11	-10.10
Marco alemán	GER FX	7.13	-8.01
Lira italiana	ITL FX	7.03	-14.48
Corona danesa	DEN FX	7.34	-7.55
Corona sueca	SWE FX	7.41	-15.31
Franco belga	BEL FX	7.43	-7.86
Peseta española	SPA FX	7.52	-10.51

NOTAS

* Revisado por Antonio Velandia R.

- ¹ Volatilidad se define como la dispersión del rendimiento de cada moneda alrededor de un valor central. Para este análisis se determinó calculando la desviación estándar de las variaciones mensuales entre noviembre de 1991 y junio de 1996 de las monedas estudiadas.