

Alza de las divisas y su impacto en la economía colombiana

Rise of foreign exchanges and its impact on the colombian economy

Katia García Márquez¹

Venus Tapiero Gutiérrez²

Neyer Junca Romero³

 Carlos Mario Uribe Urán⁴

UNIVERSIDAD SIMÓN BOLÍVAR, BARRANQUILLA, COLOMBIA

RESUMEN

Para nadie es un secreto, que buena parte de la incertidumbre del alza de la divisa, se debe entre otras variables a la tensión comercial que se presenta actualmente en Estados Unidos y la República Popular de China, que está afectando la economía de todo un continente.

Según la bolsa de valores de Colombia la divisa norteamericana se negoció con una tasa al alza \$3.452,57; todo este disparo se debe a la vacilación y el temor del mundo entero de la guerra antes mencionada, a causa de los efectos de las decisiones de la reserva federal de Estados Unidos, de recortar la tasa de interés.

Los consumidores e inversionistas Colombianos están con miedo comercial para invertir en el exterior con el fin de evitar un endeudamiento financiero para comprar bienes y servicios en el exterior, la moneda colombiana no podría competir con el poder adquisitivo del dólar, esta situación hace mucho más difícil en la adquisición de un bien e incluso para realizar cualquier plan vacacional por que los gastos se incrementarían duplicando hasta un 100% el consumidor.

Pero no todo se puede considerar un oscuro panorama, con el dólar al alza beneficia a Colombia convirtiéndolo en un país turísticamente atractivo, debido a los precios que ofrece el mercado y que un extranjero esta la capacidad y dispuesto a pagar resulta más económico para los ciudadanos del exterior realizar esta inversión al cambio que representaría su moneda.

Ensayo resultado del Programa de Articulación Docencia, Investigación y Extensión (PADIE) en la asignatura Instituciones Financieras.

¹ Administradora de Empresas en Formación, Facultad de Administración y Negocios.

² Administradora de Empresas en Formación, Facultad de Administración y Negocios.

³ Administrador de Empresas en Formación, Facultad de Administración y Negocios.

⁴ Profesor de la Facultad de Administración y Negocios, Universidad Simón Bolívar. curibe5@unisimonbolivar.edu.co

Liderazgo Estratégico | Vol. 9 | Núm. 1 | Enero-Diciembre de 2019 | Universidad Simón Bolívar | 233-245
<http://revistas.unisimon.edu.co/index.php/liderazgo>



En estos grandes movimientos de las divisas hay ganadores y perdedores, ganan los que tienen ahorros en exterior y los que tienen portafolio como los fondos de pensiones y los perdedores o los que se ven negativamente afectados son los que tienen gastos y deuda en dólares.

Divisas son más que metal o papel monedas; son utilizadas para hablar sobre el dinero de un país o su sistema de economía, algunas representan un bloque económico como el euro (pertinente a la unión europea) y la fluctuación son las diferentes variables como la inflación o el crecimiento económico, las que promueven el movimiento en los valores de la moneda. Forex (*Foreign Exchange*), es el mercado donde se negocian algunas divisas, los inversores cotizan con ellas y realizan operaciones basándose en el valor que tendrá una divisa frente a la otra. La negociación de este tipo de comercio se realiza por pares, mientras el valor de una divisa tiende al alza la respectiva consecuentemente tendrá a la baja.

Podemos mencionar que divisas estén al alza o a la baja, no depende de la estructura económica de un país solamente, ni de sus instituciones financieras; depende en buena medida, de los movimientos, que se tengan en los mercados internacionales y en ciertos aspectos que regulan el valor de la TRM (Tasa Representativa del Mercado), como por ejemplo el precio del Barril de petróleo, que es un fuerte indicador de la economía internacional y la regulación de los mercados. Si hay controles en nuestro país sobre la divisa y el tipo de cambio; algunos movimientos, no dependen solo del país y su economía, sino de lo anterior.

Palabras clave: Alza de Divisas, Guerra Comercial, Economía Colombiana

1. INTRODUCCIÓN

Como información principal mencionamos que la tasa de cambio expresa la equivalencia de una moneda, es decir cuantas unidades de una moneda necesitamos para que se ha igual a otra moneda.

En Colombia nos rige el peso, pero es importante realizar negociaciones donde ingrese divisas monedas global que permite reafirmar nuestro desarrollo economía.

Partimos de la idea central que actividades realiza la economía Colombia para que estas divisas entre estas encontramos, exportaciones (cuando vendemos un bien), créditos externos (permiten realizar negociaciones e inversiones) y por último la inversión extranjera esta última es muy importante porque nos permite mover nuestra moneda. Pero también de Colombia sale divisas en las siguientes actividades importaciones, pago de la deuda externa, inversión en el exterior.

Todo este sistema económico en el último año ha tenido un desequilibrio el cual se le atribuye al gobierno Trump (incremento de tasas de interese, decisiones tomadas por la reserva federal) son las principales consecuencias de la guerra colateral de estados unidos y china.

Lo anterior planteado ha traído consigo una desale ración global en la economía, debido a que las expectativas y la incertidumbre marcan las pautas en el mercado internacional para los temas de inversión (los miedos de los inversionistas influyen bastante).

En la siguiente investigación queremos identificar como el alza de la tasa de cambio de las divisas impactan en la economía colombiana, que sector se beneficia y que otro no tanto, es muy satisfactorio realizar este tipo de investigación pues nos permite tener una visión amplia de nuestro sistema financiero.

2. FUNDAMENTO TEÓRICO

Hay que mencionar que los primeros beneficiados de este cambio (alza) son los exportadores de café, aceite de palma, pescado, bananos y productos manufacturados que son los que logran un mayor volumen de ventas, pues por cada dólar que obtenga por la venta de su producto en el exterior recibirán un peso colombiano más a cambio.

Por poner un ejemplo, el café logró US\$629,9 millones en ventas en marzo, de tal manera, comparando con los precios actuales, a los cafeteros les estarían ingresando \$101.463 millones más que con el valor promedio del dólar en el tercer mes.



Situación bien rentable para este sector de la economía. Las empresas exportadoras colombianas vendieron al exterior un total de US\$3.337,5 millones en marzo. Con el dólar de ese mes significaba ingresos por \$10,4 billones que hoy representa \$10,9 billones; así las empresas ven \$538.000 millones más de ganancias.

Los economistas colombianos mencionan que este periodo es beneficio para este sector de compañías, menciona que es muy importante que sepan resguardar y manejar muy bien estas ganancias, para cuando el dólar retorne o se cotice en un precio bajo, es decir tomar este tiempo como prospero por que se espera que en algún momento esta divisa baje y se estabilice. Pero esta alza de la divisa (dólar) no solo beneficia a las empresas también, aumenta el valor de las reservas del banco de la república, que consistían en US \$51.267 millones de dólares a marzo del 2019,

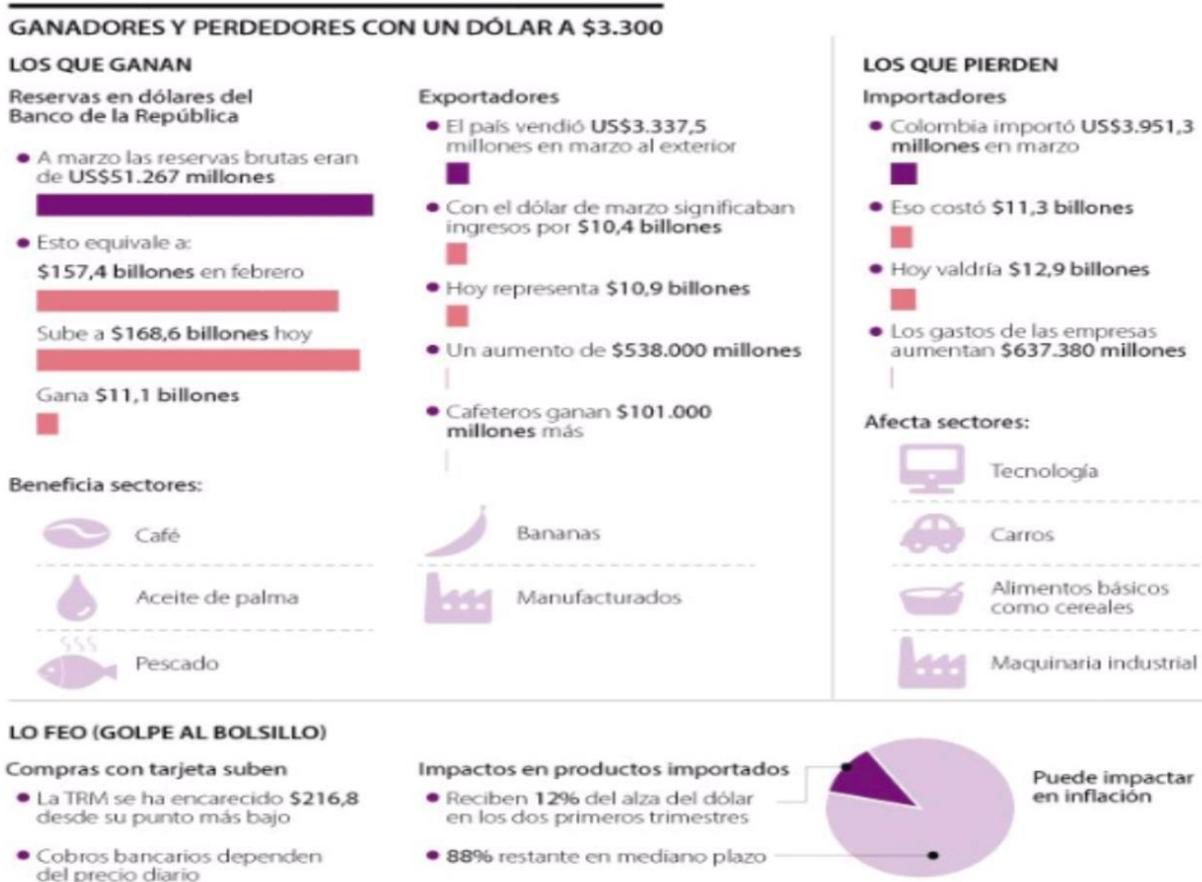
Pero no todo es de color de rosa para Colombia, mientras que un sector beneficia por otro lado esta alza afecta a todos los bolsillos de los colombianos debido a que los productos importados de la canasta familiar se tornan cada vez más costosos y su encarecimiento puede generar inflación. Debido a que, para los importadores, les representa un mayor gasto al traer sus productos, dependiendo en parte de los stocks que tengan.

Algunos sectores tocados por el alza son el de tecnología, automóviles, maquinaria industrial y algunos alimentos como frijol, lenteja, maíz amarillo, trigo y cebada. Para tener un panorama claro de cómo afecta esta alza a este sector financiero, con el precio del dólar actual, los gastos de las empresas importadoras aumentan \$637.380 millones, pues Colombia importó US\$3.951,3 millones en marzo a un costo de \$11,3 billones, lo que hoy vale \$12,9 billones. El impacto de precios continuaría en la cadena comercial hasta que el consumidor pueda ver un incremento en los precios y una capacidad adquisitiva del peso comparado con el dólar.

Podemos aterrizar esta teoría mencionando si un colombiano tenía programado un viaje al exterior o la compra de vehículo su precio en el mercado estaría al doble ocasionado así una inflación de precio que va directamente a los a cada ciudadano

La población se prevé el aumento en los costos de comprar en dólares por medio de tarjeta de crédito, pues los plásticos hacen los cobros usando el precio de la Tasa Representativa del Mercado del día, que está en sus niveles más altos del año. A su vez esto lleva a que cada persona deba ser muy cuidadosas con sus compras o reestructurar los pagos del mismos teniendo en cuenta que, todas sus tarjetas liquidan las compras con la TRM del día en que se hace la transacción. El poder adquisitivo de los colombianos a nivel

internacional también cae pues el sueldo representado en dólares baja., cabe mencionar que el peso (moneda colombiana) es una de las monedas más devaluadas del sistema financiero Un salario integral de \$10.765.508 valor en moneda local representa ahora US\$231 menos que en marzo, cuando era de US\$3.504.



*** Información Tomada Periódico La República

Por otra parte, unas de las consecuencias también graves y que se ve relacionada directamente con el alza de las divisas, es que todo estos sectores mencionados anteriormente al reducir sus ventas por el periodo sostenido que lleva esta alza, deben empezar a reducir costos y por lo general son estos costos que se pueden controlar como es el recorte masivo de personal.

Ocasionando así un desempleo en la población Colombia, lo que afecta a las familias, la compra de productos y servicio en si una completa desale ración de la economía. Es por esto por lo que el sistema financiero colombiano, implementa algunas técnicas para contrarrestar estas situaciones, cabe mencionar que nos encontramos en un periodo de transición de gobierno gracias al nuevo gobierno y cambio tributario.



Pero Colombia es un país atractivo para la inversión gracias a su economía estable, sustentada y respaldada a través del tiempo situaciones como son el pago de su deuda externa y el mercado interno relevante con población grande con posibilidades de gasto (oferta y demanda). Ayudan que la fluctuación de dinero (Divisa) entren al país solventando un poco la situación mencionada, manteniendo así que el mercado fluya, tal vez lenta pero lo importante es que este en movimiento constante.

Divisas son más que metal o papel monedas; son utilizadas para hablar sobre el dinero de un país o su sistema de economía, algunas representan un bloque económico como el euro (pertinente a la unión europea) y La fluctuación son las diferentes variables como la inflación o el crecimiento económico, la que promueven el movimiento en los valores de la moneda. Forex (*Foreign Exchange*), es el mercado donde se negocian algunas divisas, los inversores cotizan con ellas y realizan operaciones basándose en el valor que tendrá una divisa frente la otra. la negociación de este tipo de comercio se realiza por pares, mientras el valor de una divisa tiende al alza la respectiva consecuentemente tendrá a la baja.

Podemos mencionar que, si las divisas estén al alza o a la baja, no depende de la estructura económica de un país solamente, ni de sus instituciones financieras; depende en buena medida, de los movimientos, que se tengan en los mercados internacionales y en ciertos aspectos que regulan el valor de la TRM (Tasa Representativa del Mercado), como por ejemplo el precio del Barril de petróleo, que es un fuerte indicador de la economía internacional y la regulación de los mercados. Si hay controles en nuestro país sobre la divisa y el tipo de cambio; algunos movimientos, no dependen solo del país y su economía, si no de lo anterior.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Es importante resaltar la participación del Banco de la república en la regulación de las divisas en Colombia porque respalda a las organizaciones que exportan e importan o tienen movimiento con divisas en el exterior.

La Resolución Externa No. 1 de 2018 del Banco de la República en el Artículo 88 del Título III del Capítulo IV establece que la declaración de cambio contiene los datos mínimos de información de las operaciones de cambio canalizadas por conducto del mercado cambiario. Esa información es suministrada por los residentes y no residentes que realizan las operaciones de cambio, y debe ser transmitida al Banco de la República por los intermediarios del mercado cambiario y los titulares de cuentas de compensación. La Circular Reglamentaria Externa DCIN-83 del Banco de la República establece que los residentes y no

residentes que realicen operaciones de cambio deben suministrar a los IMC y al Banco de la República en el caso de las cuentas de compensación, la información de los datos mínimos que el banco central requiera de las operaciones que canalicen por conducto del mercado cambiario (declaración de cambio).

Según estas regulaciones demos tener claro las participaciones del mercado cambiario, y conocer las funciones del Banco de la república en el mercado de las divisas estas políticas tienen una particularidad antes de negociar o realizar movimientos cambiarios.

Para cumplir este objetivo, la Junta Directiva del Banco de la República adopta metas específicas de inflación que deben ser siempre menores a los últimos resultados registrados, utiliza los instrumentos de las políticas a su cargo y hace las recomendaciones que resulten conducentes a ese propósito.

Para evitar las discrepancias en los mercados financiero el banco de la república en Colombia utilizar el interés como mecanismo para cumplir los objetivos en la política monetaria. Política cambiaria, inflación. En la siguiente tabla podemos visualizar su funcionamiento.

| Política cambiaria y actuación del Banrep en el mercado de divisas | | Política monetaria | |
|--|---------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| Decisión | Efecto sobre la inflación | Decisión | Efecto sobre la inflación |
| Libre fluctuación de la TC al alza | Incrementa | Reducción en las tasas de interés | Incrementa |
| Libre fluctuación de la TC a la baja | Disminuye | Incremento en las tasas de interés | Disminuye |
| Incremento de reservas internacionales | Incrementa | | |
| Mitigar movimientos alcistas en la TC | Disminuye | | |
| Mitigar movimientos bajistas en la TC | Incrementa | | |

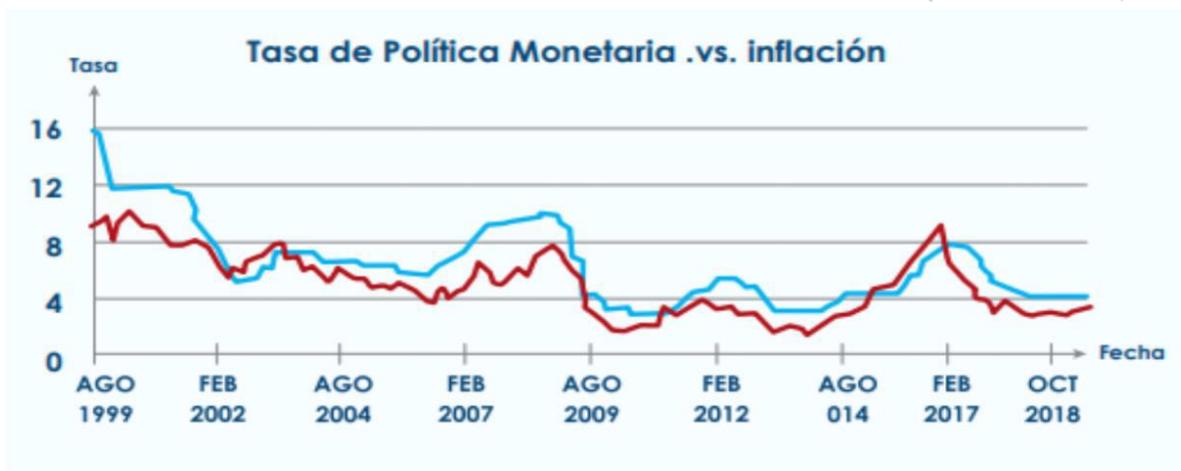


Gráfico 4. Comparativo entre la inflación y la Tasa de Política monetaria
Fuente: elaboración propia con datos tomados de Bloomberg (2019).

La Tasa de Política Monetaria (TPM) que establece el Banco de la República depende principalmente del comportamiento de la inflación y de cómo quiere influir en ella. Una política monetaria contractiva consiste en incrementos en la tasa de intervención con el propósito de influir en la transmisión de mayores costos financieros a los consumidores, generando una disminución en la demanda y el crecimiento, podemos observar en la gráfica el comportamiento de la tasa y el comportamiento inflacionario, estos tipos de cambio entre divisas son relativos, es decir, se expresan como comparación de las divisas de dos países. Los factores determinantes de los tipos de cambio son numerosos y se pueden dividir en factores económicos, políticos (políticas monetarias otras políticas que pueden afectar a la situación económica del país), La inflación en términos económicos es la subida mantenida y generalizada de los precios de bienes y servicios. Esta subida puede deberse a muchos factores, entre ellos un aumento del dinero en circulación o el aumento de los costes de producción. En el caso contrario estaría la deflación, una bajada mantenida y generalizada de los precios. De forma general, un país con una inflación baja mantenida en el tiempo tenderá a que el valor de su divisa vaya en incremento ya que su poder adquisitivo relativo a otras divisas aumenta.

Hay una particularidad en los inversores extranjeros que vayan a invertir en un país busquen países estables políticamente y con una fuerte economía donde llevar su capital. Un país con estas cualidades atrae capital con más fuerza que países de los que se perciba un mayor riesgo político y económico. Esta atracción de inversores extranjeros se traduce en una divisa al alza mientras que un país que no es políticamente estable puede perder la confianza percibida sobre su divisa y provocar un movimiento de capital a otras naciones, y actualmente estamos en esa situación que tiene EE.UU y CHINA con las discrepancias políticas y afectaciones en la alza y bajas de las divisas afectando países que dependen en



negocios aliados sacado provecho y afectando a los consumidores, estos sucesos pueden ser estables o inestable en la economía de los países.

Es importante tener en cuenta todos los movimientos de los mostradores de las divisas y la participación que influyen en la economía Colombia y el beneficio que regulan los movimientos o la trazabilidad que tiene al momento de realizar transacciones al exterior esto con el fin de conocer los historiales de los movimientos en las negociaciones.

El conjunto de medios distintos a los sistemas de negociación a través de los cuales se puede realizar la negociación de operaciones sobre divisas se denomina el Mercado mostrador. Las operaciones que se realicen a través de estos medios deben registrarse a través de los sistemas de registro de operaciones sobre divisas.

Es importante que las entidades marquen el origen de sus operaciones al momento de registrarlas, de manera que se garantice la trazabilidad y se pueda conocer el sistema o medio a través del cual se negociaron originalmente.

Así mismo, al momento de registrar las operaciones, es importante que los operadores conserven una coherencia frente a la información que se reporta a la Superintendencia Financiera y que los códigos de origen de la operación que se utilicen en dichos formatos coincidan con el origen seleccionado en el sistema de registro. El Banco de la república nos dé fine los mostradores de divisa según la ley colombiana.

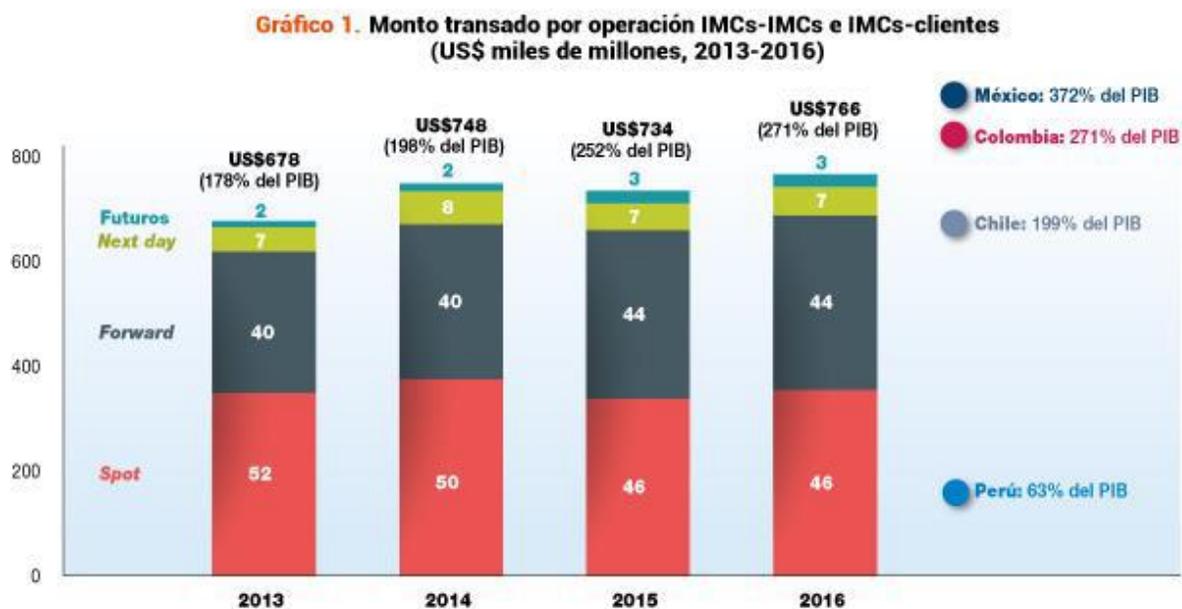
La Superintendencia Financiera señaló que “En tratándose de entidades vigiladas por las Superintendencia Financiera -como es el caso de las sociedades comisionistas de bolsa-, a éstas les corresponde acatar las normas contenidas en el Código de Comercio, de manera general, y, específicamente, aquellas especiales que les resulten aplicables debido a su naturaleza. De acuerdo con lo anterior, y de conformidad con la teoría de los estatutos especiales o excepcionales, las sociedades que participan en el mercado financiero y bursátil se encuentran facultadas para realizar únicamente aquellas operaciones e inversiones expresamente previstas en la Ley, de manera que no pueden llevar a cabo aquéllas que legalmente no le han sido autorizadas.

El régimen cambiario actualmente no establece restricciones a la celebración de operaciones sobre divisas en el mercado mostrador entre entidades vinculadas económicamente, en especial, sobre entidades en las que al menos una de las partes es un IMC. Las restricciones de contrapartes para los IMC son aquellas establecidas en la Circular Reglamentaria Externa DODM – 144 respecto de los agentes del exterior, y las

condiciones operativas para llevar a cabo operaciones en el mercado mostrador se encuentran establecidas en la Circular Reglamentaria Externa DODM – 317.

El Banco de la república estable en la resolución externa N°8 del 2000 constituye las operaciones de compra y ventas de las divisas “pesos, dólar” en el mercado colombiano estos con el objetivo de minimiza los riesgo en las variaciones del cambio de dólar en el exterior y los pagos operacionales que Colombia realizar TRM las operación en Colombia con las divisa se realizan en segmento de dos clases REGULADO Y LIBRE, El mercado regulado lo conforman las transacciones realizadas mediante los agentes autorizados por el BR para ello, conocidos como “Intermediarios del Mercado Cambiario las cuales también se puede realizar pagos o transacciones de cuenta por compensación, que corresponden a los depósitos en las entidades financieras en el exterior y los del mercado libre corresponde a las operaciones de pesos y dólares.

En esta proyección que indica el BR con todos los movimientos operaciones que Colombia realiza en el manejo de las divisas y sus operaciones cabe resaltar las más usada en mercado colombiano que es: Spot Corresponden a la compraventa de divisas de “contado”. Es decir, son operaciones cuya fecha de cumplimiento es la misma en la que se realizan (t+0). El precio al que se pactan estas operaciones depende de la oferta-demanda y se denomina tasa spot. Localmente, el volumen de este mercado es el más representativo, concentrando cerca del 48.5% del total (promedio anual durante 2013-2016), ver gráfico 1.



Fuente: cálculos Anif con base en BVC y SET-FX.

3.1. Next Day

Son transacciones con un plazo de cumplimiento entre 1 y 2 días después de realizadas (t+1 y t+2). Aquí también se pueden incluir las operaciones Tomorrow Next Day, cuyo cumplimiento es el segundo día hábil posterior a su celebración (t+3). Estas transacciones representan alrededor del 7.2% Del total.

3.2. Forwards

Operaciones con plazo de cumplimiento mayor a tres días (> t+3). Están asociadas a la negociación de productos derivados, los cuales funcionan con un contrato donde las partes pactan los precios, montos, fecha de vencimiento y tipo de entrega de las divisas (física o por compensación). Este mercado funge como una herramienta de cobertura para exportadores-importadores e inversionistas ante la volatilidad del precio del dólar, estas operaciones concentran cerca Del 42% del total.

3.3. Futuros

Operaciones con plazo de cumplimiento mayor a tres días (> t+3). Es un derivado estandarizado para comprar o vender una cantidad determinada de divisas a un precio pactado en una fecha futura. En el mercado de futuros colombiano existen dos tipos de operaciones: i) futuro TRM (con tamaños de contrato standard de US\$50.000); y ii) futuro TRS (contrato standard de US\$5.000). En ambos casos el activo subyacente es la TRM y tienen como fecha de vencimiento el segundo miércoles de cada mes. Estas operaciones concentran cerca Del 2.5% del total del mercado.

3.4. Swaps

Operaciones relacionadas con derivados donde se intercambian flujos de divisas. Funcionan Como una sucesión de forwards y también sirven como cobertura ante las fluctuaciones del precio de las monedas en las que están denominados los flujos objeto de negociación. En Colombia, el volumen transado en el mercado de divisas ha sido del orden de US\$731.000 millones/año (en promedio) durante 2013-2016, incluyendo operaciones entre IMCs e IMCs vs. Clientes. Como porcentaje del PIB, dicho monto ha aumentado del 178% al 271% en dicho período, donde los datos recientes han estado influenciados por la marcada devaluación peso-dólar (promedios anuales del 37.1% en 2015 y el 11.2% en 2016), ver gráfico 1. Tal como lo comentábamos, a nivel regional estos volúmenes son relativamente bajos al compararlos con los de México (372% del PIB en 2016). Ello, dado el mayor desarrollo de su mercado de capitales y sus mayores necesidades de cubrimiento cambiario (al concentrar cerca del 80% de su canasta exportadora en Estados Unidos vs. el 30% observado en Colombia). Por el contrario, la profundidad del mercado de divisas



de Colombia supera aquellas observadas en Chile (199% del PIB) y Perú (63% del PIB). En el primer caso, ello puede obedecer a los moderados flujos de exportaciones chilenas hacia Estados Unidos (explicando solo el 14% del total), a pesar de contar con concentraciones en *commodities* cercanas al 60% (similar a lo observado en Colombia). En el segundo caso, sorprende dicho menor dinamismo en el mercado de divisas, dado el elevado grado de dolarización de la economía peruana (cercana al 10.9% del mercado crediticio y al 37% en los depósitos bancarios). Al margen de lo anterior, vale la pena destacar el dinamismo del mercado de futuros TRM durante el último quinquenio (aunque desde niveles relativamente bajos). Allí han pasado de negociarse unos US\$15.000 millones en 2012 a US\$24.000 millones en 2016, con marcados incrementos desde el aumento de la volatilidad cambiaria de mediados de 2014.

Con esta amplia información de consultas podemos evaluar que Colombia se ve como un prospecto en aumentar sus divisas en los mercados financieros y podemos observar otra panorámica de cómo se manejan las divisas y los negocios financiero, Colombia tiene unos respaldos de instituciones financieras que la apoya para mejorar los mercados trasnacionales de las divisas. Con el principal aporte del Banco República que es el ente veedor de toda la parte jurídica reglamentaria en cada uno de los negocios nacionales y extranjeros.

4. CONCLUSIONES

Con este artículo mencionamos el alza de las divisas y su impacto en la economía colombiana y que básicamente el mercado de divisas es un mercado mundial en el que el país y los bancos centrales operan en los mercados de moneda extranjera. Que en este periodo los economistas colombianos mencionan la importancia manejar muy bien estas ganancias cuando el dólar retorne o se cotice en un precio bajo.

por otro lado, esta alza afecta a algunos bolsillos de los colombianos debido a que los productos importados de la canasta familiar se tornan cada vez más costosos y su encarecimiento puede generar inflación. Debido a que, para los importadores, les representa un mayor gasto al traer sus productos, dependiendo en parte de los stocks que tengan.

Algunos sectores tocados por el alza son el de tecnología, automóviles, maquinaria industrial y algunos alimentos como frijol, lenteja, maíz amarillo, trigo y cebada y el impacto de precios continuaría en la cadena comercial hasta que el consumidor pueda ver un incremento en los precios y una capacidad adquisitiva del peso comparado con el dólar.



5. LISTA DE REFERENCIAS

- <https://efxto.com/divisas>
- <https://www.amvcolombia.org.co>
- <https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria>
- <http://www.anif.co/dinamismo-del-mercado-de-divisas-de-colombia>