



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

MINOR: NEGOCIOS INTERNACIONALES

ARTÍCULO

EFFECTOS ECONÓMICOS DE LA CAÍDA DEL DÓLAR EN COLOMBIA,

2006-2010

PRESENTADO POR: ROSA BEATRIZ MULETT MENDOZA

ASESOR: ALBERTO GÓMEZ

CARTAGENA – BOLÍVAR

JUNIO 2011

TABLA DE CONTENIDO

TEMÁTICA	pág.
1. Estructura	
1.1. Resumen	3
1.2. Palabras Claves	3
1.3. Abstract	3
1.4. Key words	3
2. Introducción	4
3. Método	5
3.1 Relación entre tasa de interés, inflación y tipo de cambio	5
3.2 Efectos en las exportaciones e importaciones colombianas	6
3.3 Efectos de la caída del dólar en otros países	8
4. Resultados	10
5. Discusión	14
6. Reconocimientos	15
7. Referencias	16

1. Estructura

1.1. Resumen

A lo largo de la historia la economía global se ha visto afectada por distintos fenómenos que han impactado en las transacciones comerciales y financieras de los países, entre ellos Colombia, los cuales se han visto obligados a establecer medidas de control y reacción para sobreponerse a esas crisis monetarias.

Este trabajo analiza si las medidas establecidas por el gobierno y/o Banco Central del país (Colombia), como el manejo de las tasas de interés, la compra masiva de dólares, entre otras, han sido las adecuadas para el control de la revaluación de la moneda, y cómo éstas pueden haber resultado contraproducentes para algunos sectores de la economía colombiana.

1.2. Palabras Claves

- Devaluación, intervención, medidas, tasas, comercio exterior.

1.3. Abstract

Throughout history the global economy has been affected by different phenomena that have impacted the commercial and financial transactions of several countries, Colombia included, which have been forced to establish control and response measures to overcome these monetary crises.

This paper examines whether the measures established by the government and / or central bank of Colombia, such as managing interest rates, the bulk-purchase of dollars, among others, have been suitable for the control of the revaluation currency, and whether these turned out to be counterproductive for some sectors of the Colombian economy.

1.4. Key words

Devaluation, intervention, measures, rates, foreign trade.

2. INTRODUCCIÓN

Desde inicios de la época mercantil el hombre ha creado mecanismos de intercambio estableciéndole valores cambiarios a los artículos, generando con el paso del tiempo la necesidad de creación de monedas y billetes, pero esto de algún modo se convirtió en un ítem de seducción por su completa dominación, provocando que cada país quisiera establecer un valor y una moneda propia que tuviera más poder en el mercado que el resto de monedas circulantes. (Torres Garcia, 2011)

Una economía como la colombiana, que es notablemente basada en el sector primario (agrícola), se abastece de exportaciones de productos y la importación de todos aquellos recursos que no le es posible fabricar o cultivar y que son de gran ayuda para el progreso industrial.

Estos movimientos comerciales permiten la entrada de dólares a Colombia y generan riquezas a los agentes de la economía, pero ¿qué pasa cuando el dólar cae en su valor monetario?. En este trabajo estudiaremos las causas que generan la caída del dólar a nivel mundial y los principales efectos económicos generados en Colombia durante los años 2006 hasta el 2010, desde una posición crítica ante las medidas de control implantadas por las naciones para contrarrestar este fenómeno.

3. MÉTODO

3.1 Relación entre tasa de interés, inflación y tipo de cambio

Entre 2006 y 2010, la economía mundial se vio afectada por la caída del dólar, causando shocks a los indicadores de comercio en algunos países. Pero, ¿qué es lo que provoca que el dólar tenga altibajos siendo que es considerado una moneda aparentemente estable?

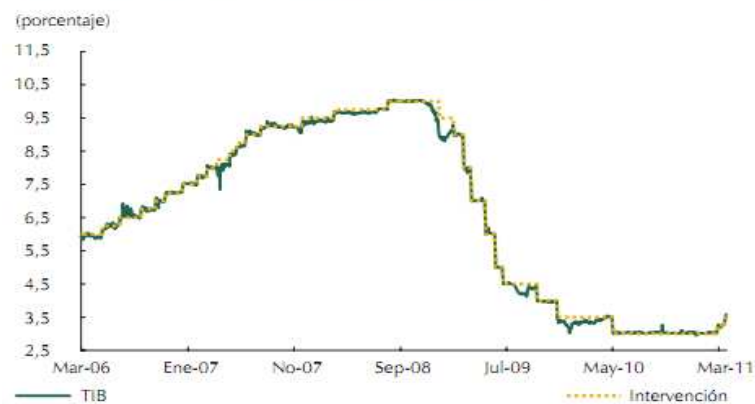
Las exportaciones, las importaciones, la tasa de interés, la inflación, la inversión, el mercado bursátil, y el gasto del gobierno influyen en la economía y por esa razón serán estudiadas en este trabajo, porque nos enfocaremos en ellas para entender de mejor manera la devaluación del dólar.

La inflación es el incremento general del nivel de precios de una economía. Una posible causa de la inflación es que haya un exceso de consumo de bienes y servicios que conllevan a aumentos de sus precios. Por otro lado, la tasa de interés es el costo que una persona debe pagar cuando adquiere una deuda. Entonces, ¿cuál es la relación que existe entre estas dos variables?. Según Vélez (2011), "Hay una relación directa entre inflación. A mayor tasa de inflación mayor tasa de interés. Esto se explica porque quien suministra el dinero considera que debe recuperar el poder adquisitivo de su dinero y ganar un poco más, por encima de la inflación". (Gráficos 1 y 2)

Si las tasas de interés del mercado doméstico son bajas entonces se vuelve atractivo para los extranjeros y recibe una entrada masiva de dólares. Por esta razón, el dólar empieza a perder valor, porque a mayor oferta de un producto este tiende a bajar su valor.

Gráfica 1

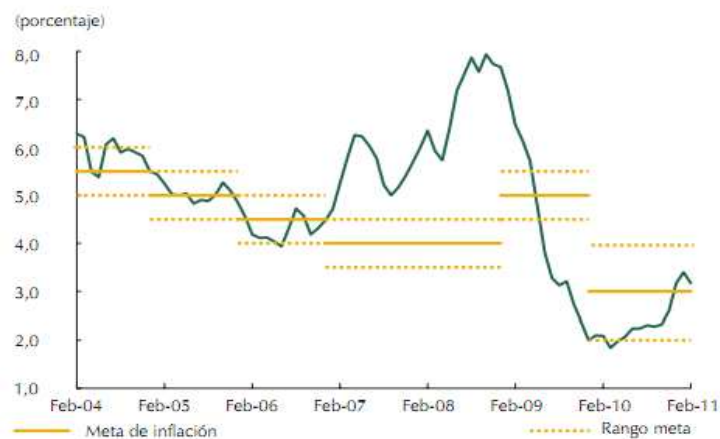
Tasa de interés de intervención del Banco de la República y tasa de interés interbancaria (TIB) (2006-2011)^{a/}



Nota: De "Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Marzo de 2011", por Banco de la República, 2011, p. 61. Copyright 2011 Banco de la República.

Gráfica 2

Inflación total al consumidor



Nota: De "Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Marzo de 2011", por Banco de la República, 2011, p. 54. Copyright 2011 Banco de la República.

3.2 Efectos de la caída del dólar en las exportaciones e importaciones colombianas

Entre los años 2006 y 2010, las variaciones del dólar fueron notorias y alteraron al sector exportador e importador de Colombia, (Gráfica 3 y 4).

Gráfica 3

COTIZACION DEL DÓLAR

AÑO	PROMEDIO ANUAL
2006	\$2,357.98
2007	\$2,078.35
2008	\$1,966.26
2009	\$2,156.29
2010	\$1,897.89

Fuente: Calculo de la autora en base Banco de la República de Colombia.

Evolución TRM (pesos por dólar)



Fuente: Banco de la República y BBVA Research

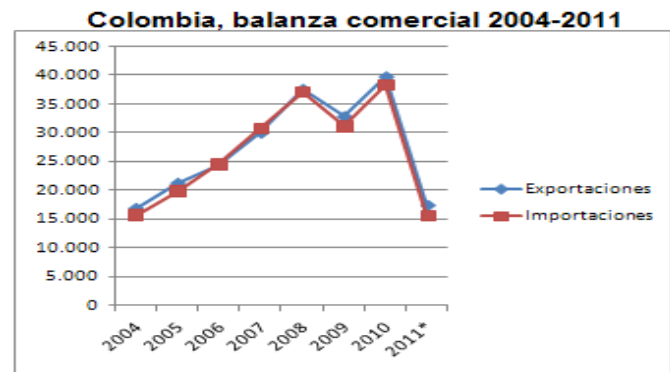
Nota: De "Situación Colombia" Banco BBVA. p,9. Banco BBVA research. Copyright 2010. (bbvaresearch.com,2010)

Una baja en el dólar perjudica al sector exportador porque al momento de realizar transacciones internacionales la cantidad de dólares recibidos al aplicarle el tipo de cambio al peso colombiano, sus ingresos serán cada vez más bajos. A diferencia de lo anterior, lo que le sucede al sector importador es que si hay devaluación entonces paga cada vez menos pesos para establecer su equivalencia en dólares.

Gráfica 4

Colombia, balanza comercial			
2004 - 2011*			
Millones de dólares FOB			
Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2004	16.788	15.649	1.139,7
2005	21.190	19.799	1.391,5
2006	24.391	24.534	-143,0
2007	29.991	30.816	-824,3
2008	37.626	37.155	470,5
2009	32.853	31.188	1.665,2
2010	39.820	38.351	1.468,9
2011*	17.326	15.576	1.750,5

Nota: De "Información DANE. Comercio Exterior, Balanza comercial 1980-2011," por DANE, 2011, Comercio Exterior, Balanza Comercial 1980-2011. Copyright 2011 DANE.



Fuente: Cálculos de la autora en base en DANE

Sin embargo, la baja del dólar también tiene su efecto positivo en el consumo local y repercute en consecuencias para los empresarios, pues *“la tasa de cambio puede influir significativamente sobre la calidad de la toma de decisiones financieras”*, Fayad, Fortich, & Velez-Pareja, (2009), puesto que un mercado saturado de mercancías internacionales, aumenta las opciones y variedad de compra de los consumidores domésticos, quienes prefieren adquirir una marca internacional a bajo precio. Esto puede estar explicado porque los consumidores perciben a lo internacional como sinónimo de calidad.

3.3 Efectos de la caída del dólar en otros países

Para los europeos la caída del dólar es una buena noticia porque puede llegar a fortalecer más el Euro. Se considera que el dólar no es una amenaza para la estabilidad económica de Europa. Por otro lado, al gobierno de Estados Unidos le preocupa que los países que dolarizaron sus monedas se cambien del dólar al euro o que cambian sus reservas a euros (por ejemplo, como es el caso de China).

Colombia, Chile, y Brasil han intentado, sin éxito, frenar la caída del dólar. Estos países no pueden controlar factores externos que influyen en la

cotización del dólar y por ello han sido inefectivos en sus medidas. Independientemente de lo que ellos hagan, quien debe controlar la caída del dólar es Estados Unidos.

En el caso de México, no hubo problemas con la caída del dólar. Teniendo en cuenta su experiencia con la crisis financiera en 1995, el Banco Mundial y las demás entidades competentes encargadas de establecer medidas de control a las divisas a corto plazo, contrarrestaron esta situación (Nahuel, 2004). Esto enseña que, para el manejo y control de los tipos de cambio, se debe aprender de las crisis pasadas, como lo hizo México.

México, en el periodo entre 2006 y 2010, continuó sus actividades comerciales de exportación e importación sin mostrar alteraciones algunas según informe del Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2010), (Gráfica 5).

Gráfica 5



Nota: De "Estadísticas económicas. Balanza comercial de México. Septiembre, 2010", por Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2010, p. 8. Copyright 2010 Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Luego de la crisis de 1995 en México, se desataron muchas más crisis que colocaron en riesgo el sistema financiero mundial (González A. G., 2005) y a mi

consideración la de México fue precursora de las crisis que ocurrirían luego en el mundo.

En Argentina, la caída del dólar en el año 2010 se tomó como un evento beneficioso. Esto es debido a que con la baja del valor del dólar, los precios en dólares de las materias primas se vieron fortalecidos, como productos como la soja. (Wende, 2011).(Gráfica 6)

Gráfica 6

Exportaciones de Argentina por año por principales Subpartidas arancelarias

Tabla de FOB por Años de las 10 mayores Posiciones (Subpartidas)

Posiciones (Subpartidas)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina Exportaciones						
15.07.10 -aceite de soja (soya) y sus fracciones, incluso refinado, pero sin modificar químicamente.(Previos NCM) los demás(Previos NCM) aceite en bruto	2.804.183.973	4.619.503.856	5.952.873.304	4.175.010.221	5.099.154.985	2.119.582.881

Nota: De "Importaciones y Exportaciones de Argentina. Septiembre, 2010", por EXI Exportaciones e Importaciones, 2010. Copyright 2010.

4 Resultados

En 2006, el valor del dólar se encontraba en un promedio de 2.300 pesos colombianos y los niveles de exportación e importación tenían una tendencia alcista. En 2007 el dólar tuvo tendencia a la baja, de manera que se estancaron las operaciones de venta de dólares. Para el 2008, el dólar siguió cayendo y las empresas colombianas aprovecharon para adquirir tecnología y maquinaria. Las remesas recibidas disminuyeron.

En 2008 inició la crisis financiera más grande que ha habido desde la década de 1930, debido a los problemas del sector inmobiliario estadounidense (la

crisis hipotecaria de 2007). Se afectó al sistema financiero de Estados Unidos, luego al internacional, generando una escasez de liquidez, causando, otros problemas económicos, como una crisis alimentaria global, lo cual llevó a una crisis económica global.

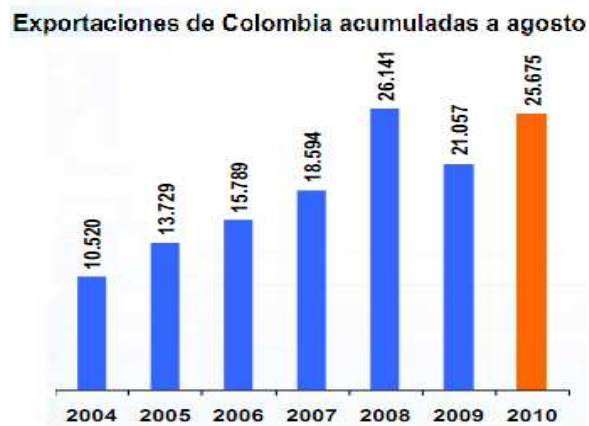
En 2009, el dólar siguió cayendo. Sin embargo existen especulaciones como dice Paul Krugman (1989) en su libro *Inestabilidad de la tasa de cambio* “...los errores de pronóstico están serialmente correlacionados...por lo cual incurre en transitorias burbujas especulativas”, es decir que el mercado de divisas acerca del posible aumento del valor del dólar mantuvo una expectativa alta, puesto que se cree que después de un periodo largo de tiempo con valores bajos, este tiende a ser alcista, lo cual llevó a los inversionistas extranjeros a regresar al país.

Entre 2009 y 2010, las importaciones colombianas cayeron (Gráfico 4) a pesar de que el dólar disminuyó.

Para el 2010, Colombia atravesó una de las olas invernales más grandes de su historia, provocando pérdidas muy grandes de productos. Miles de familias damnificadas, incluyendo comerciantes, empresarios, inversionistas, y extranjeros. La ola invernal afectó el comercio de Colombia.

Dado que las exportaciones colombianas son muy dependientes del sector agrícola, era de esperarse que se vieran perjudicadas por la ola invernal. Sin embargo, este no fue el caso, porque productos de exportación como el café, el banano y las flores gracias a la ubicación geográfica de esos cultivos. Cabe mencionar y tener en cuenta que para este año (2010) el dólar tenía un valor equivalente a 1,948 pesos colombianos, y el aumento de las exportaciones se debió principalmente al incremento de las ventas de petróleo y sus derivados.(Gráfico 7)

Gráfico 7



Nota: De "Exportaciones colombianas. Ministerio de Comercio Industria y Turismo. Agosto 2010" p. 2, por Proexport Colombia, 2010, Copyright 2010. Ministerio de Comercio Industria y Turismo.

También en 2010, se redujo la inversión extranjera, lo que en teoría debía aumentar el precio del dólar, pero lo que en realidad sucedió es que en este año el dólar siguió bajando por las medidas implementadas directamente en Estados Unidos, su país de origen.

Para Colombia una baja en el precio de una divisa tan importante para el comercio exterior conlleva beneficios y desventajas, dependiendo del punto de vista con que se analice. Por ejemplo, para el sector turístico: a los consumidores se les presenta cada vez más provechoso realizar viajes ya que los precios equivalentes serán menores; igualmente para el sector automotriz e industrial.(elisleño.com, 2011)

Por otra parte, el incremento de las exportaciones del sector manufacturero beneficia a los sectores relacionados ya que induce su crecimiento y así aumenta la productividad de todas las actividades económicas. Es así como se explica la relación existente ente el crecimiento de las exportaciones manufactureras y el de la economía (Gaviria & Sierra, 2005).

En Colombia no parecía ser un buen negocio la compra del dólar, tras todas sus alzas y bajas durante 2010. Se esperaba que el precio de la divisa no subiría mucho ese año y, en el mejor de los casos, se mantendría estable. Incluso, algunos analistas predijeron caídas, con un dólar cercano a los 1,800 pesos para el cierre de 2010.

Para inicios de 2011 el dólar siguió bajando y el gobierno debe prestar atención al nivel de las tasas de interés. Muy pronto los consumidores colombianos deberán despedirse de las tasas de interés bajas pues éstas tienen un pronóstico de alza, tema que realmente es preocupante principalmente para los empresarios y la comunidad en general (Herrera, 2011). Pero consecuente con esta preocupación, Herrera afirma que la situación no es de alarmarse pues estas alzas serán graduales y con lapsos de tiempos prudentes.

En lo que va de 2011, los intentos por controlar el dólar han sido en vano, pues en las distintas transacciones del mercado de divisas el banco del gobierno ha intervenido con la compra de aproximadamente 20 millones de dólares diarios, con el fin de frenar la caída, y los efectos no han sido totalmente satisfactorios (Caracol Radio, 2011).

En el primer trimestre de 2011, según la revista Portafolio, en el mercado bursátil los participantes son cada vez menos, de manera que cualquier movimiento pequeño o mediano puede alterar el precio del dólar. Según entidades bancarias reconocidas a nivel nacional y según analistas financieros expertos en el tema, se proyecta un valor para el dólar un poco más alto hacia fines de este año. Otro tema que también tiene a los expertos preocupados, es que en el primer trimestre se paga el impuesto de Industria y Comercio lo que para las empresas colombianas con sucursales en otros países significa que deben traer dólares a Colombia para poder cancelar, lo que influye directamente nuevamente en el valor de la divisa (Portafolio, 2011).

En cambio, también es necesario tener en cuenta que los inversionistas ya no están interesados en adquirir recursos que tengan relación con el dólar, después de tantos altibajos ellos han tornado su interés en otros tipos de productos aunque signifiquen mayor riesgo a sus portafolios (Portafolio, 2011).

5 Discusión

A la luz del análisis realizado, se puede concluir que en el periodo de 4 años (2006-2010), existió una gran variación en los valores del dólar con respecto al peso colombiano afectando principalmente el sector exportador, importador y comercial.

Colombia obtuvo oportunidades de enriquecimiento por la adquisición de poder que tuvo el peso colombiano en un momento determinado, mas sin embargo aunque para unos sectores era una ventaja única para otros significó pérdida total incluso hasta el cierre de sus negocios.

El gobierno entabla medidas que permiten reflejar el aumento o la estabilidad del dólar y así evitar los golpes a la economía. La intervención del gobierno, es en muchos casos, según los estudios realizados para redactar este artículo, la causante de las caídas del dólar, que gracias a todos los convenios comerciales y a las grandes transacciones que se realizan entre estos dos países, Colombia ha sido exitosamente un país de balanzas comerciales positivas para la estabilidad del mercado.

En Colombia todos sus mercados incluyendo el mercado bursátil se ven afectados, ya que las acciones y la compraventa de productos intangibles, son base dólar. Una de las recomendaciones que este trabajo ilustra es que el inversionista debe considerar en su portafolio al menos dos tipos de moneda fuerte. Sin embargo se especula que hay una relación inversa entre el euro y

el dólar de manera que, si el dólar baja el euro sube, sin embargo esta teoría no está comprobada aún.

Colombia es un país vulnerable a los cambios económicos, por lo tanto debe procurar que todos los participantes de su economía se encuentren debidamente preparados para afrontar los cambios inesperados que hoy en día se manejan, ya que como hemos observado en las distintas investigaciones realizadas previas a este artículo, existen muchísimos factores influyentes y que a pesar de tener herramientas de implementación nacional, los elementos originarios de la caída del dólar, son factores externos a nuestro país.

6 Reconocimientos

Muchos de los elementos presentados y discutidos en este artículo tienen una apreciación subjetiva (Slafer, 2009), y mucha de la información expuesta es producto de la investigación realizada durante los años 2010 y 2011, agradezco mucho al profesor Alberto Gómez (Universidad Tecnológica de Bolívar), por su asesoría para el desarrollo y redacción de este artículo y al profesor Roberto Fortich (Universidad Tecnológica de Bolívar) por su dedicación, empeño, sugerencias, correcciones y críticas, que convirtieron este trabajo en material útil para los lectores.

Agradezco a mis padres, Yadira del Socorro Mendoza Ramos y Jaime de Jesús Mulett Borja, por su colaboración, sus opiniones, su tiempo y apoyo y agradezco al S3 (ARC) Carlos Segundo Hoyos Herrera, por su colaboración en la búsqueda la de información requerida para el desarrollo de este artículo.

7 Referencias

- Banco BBVA. (2010). *Situación Económica*. Recuperado el 17 de junio de 2011 del sitio web del Banco BBVA: http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/1011_SituacionColombia_15_tcm346-237422.pdf?ts=2262011
- Banco de la República. (2001). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Marzo de 2011*. Recuperado el 17 de junio de 2011, del sitio web del Banco de la República: http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/informe_congreso/2011/marzo.pdf
- Banco de la República. (2010). *Serie empalmada del dólar estadounidense promedio anual*(EXCEL). Recuperado el 15 de Junio de 2011, del sitio web del Banco de la República: http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_ts_cam.htm#cotización
- Caracol Radio, C. (8 de Abril de 2011). *Meta de inflación de 2011 se cumplirá, pero preocupa situación del dólar. Emisor*. Recuperado de <http://www.caracol.com.co/nota.aspx?id=1451212>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística,(DANE).(2011). *Balanza Comercial 1980-2011*. [EXCEL]. Recuperado del sitio web de DANE: http://www.dane.gov.co/daneweb_V09/index.php?option=com_content&view=article&id=135&Itemid=56
- Elisleño.com (2011, 17 de junio). *Baja el dólar, sube el turismo*. http://www.xn--elisleo-9za.com/index.php?option=com_content&view=article&id=1172:baja-el-dolar-sube-el-turismo&catid=51:turismo&Itemid=80
- EXI. (9 de Junio de 2011). *exiexplorer.nosis.com.ar*. Recuperado el 17 de Junio de 2011, de <http://exiexplorer.nosis.com.ar/ExiInformes/Argentina-15-Grasas-y-aceites-animales-o-vegetales-productos-de-su-desdoblamiento-grasas-alimenticias-elaboradas-ceras-de-origen-animal-o-vegetal->

Exportaciones-de-Argentina-por-ano-por-principales-Subpartidas-arancelarias-179276-ES.aspx

- Fayad, C., Fortich, R., & Velez-Pareja, I. (2009). Proyección de la tasa de cambio de Colombia bajo condiciones de PPA: evidencia empírica y demostración econométrica mediante VAR. Documentos de trabajo/UTB FACEA N° 12. Cartagena, Colombia: Unitecnologica.
- Gaviria Ríos, M. A., & Sierra Sierra, H. A. (2005).. *Lecturas sobre Crecimiento Económico Regional, capítulo IV exportaciones, comercio exterior y crecimiento económico*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros/2005/mgr/>
- González, A. G (2005). *Crisis Financieras*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros/2005/agg/index.htm>
- Hermann Franz Stangl Herrera (3 de Junio de 2011). *Valoración de Empresas*. [Comentario de blog]. Recuperado de Portafolio Blogs, <http://www.portafolio.co/opinion/blogs/valoracion-de-empresas/tasa-de-interes-bajo-control>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía.(2010). *Balanza Comercial de México*. Recuperado del sitio web del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.http://www.inegi.gob.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/continuas/economicas/exterior/mensual/bcm/bcm.pdf
- Krugman, P.R. (1989). *Mercados Financieros y el Sistema Monetario Internacional, Veredicto sobre el mercado de divisas. Inestabilidad de la Tasa de Cambio. (Editorial Norma S.A 1993)*. p.p 110-11. Ciudad: Santafé de Bogota, Colombia: Norma S.A
- Ministerio de Comercio y Turismo.(2010) *Exportaciones colombianas*. Recuperado del sitio web http://www.embajadacolombia.ca/documents/Exportaciones_Agosto_2010.pdf

- Nahuel, C (2004). *Mercados Emergentes y Crisis Financiera Internacional Tercera parte*, 1. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/cno/index.htm>
- Portafolio.co. (19 de Abril de 2011). *Pago del impuesto de renta acelera caída del dólar*. Recuperado de <http://www.portafolio.co/economia/pago-del-impuesto-renta-acelera-caida-del-dolar>
- Slafer, G. A. (2009). *¿Como escribir un artículo científico?* Revista de investigación en educación , 124-132.
- Torres García, G.(sf). *Historia de la Moneda en Colombia*. [online]. Recuperado del sitio web de Biblioteca Virtual Luis Angel Arango: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/historia/him/him0.htm>
- Vélez, Ignacio. (2011). *BANCO DE PREGUNTAS MÁS FRECUENTES*. <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/BANCODEPREGUNTAS.html#pregunta22>
- Wende, P. (7 de Abril de 2011). *La Argentina devalúa sin devaluar: el dólar cayó en el mundo un 14,8%*. Recuperado de http://www.notiar.com.ar/contenido/economia/eco_11923.htm