



Impacto de la T.R.M en las pymes del sector industrial en la ciudad de Medellín, en los últimos 3 años.

Fabián David Galeano Ortiz

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Internacionales
Medellín, Colombia
2016

Impacto de la T.R.M en las pymes del sector industrial en la ciudad de Medellín, en los últimos 3 años.

Fabián David Galeano Ortiz

Trabajo de investigación presentado para optar al título de:
Profesional en Negocios Internacionales

Director (a):
Natalia María Acevedo Prins

Línea de Investigación:
Comercio Internacional

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Internacionales
Medellín, Colombia
2016

Resumen

Colombia ha experimentado un proceso de apertura económica que ha llevado al país a sortear el fenómeno de la globalización, mediante la implementación de múltiples políticas que buscan mantener un equilibrio en la economía y en la competitividad de las empresas del país, entre ellas las Pymes industriales de la ciudad de Medellín. La volatilidad de la tasa de cambio constituye un factor esencial en el desarrollo operativo de las pymes; muchos son los determinantes que generan revaluaciones o devaluaciones de la moneda local frente al dólar americano y el reto depende de su identificación, comprensión y análisis, buscando generar un impacto beneficioso para la industria en la medida que a través del conocimiento de las causas y los efectos, así como de las herramientas que se pueden usar para mitigar los impactos, éstas se desarrollen productivamente y alcancen la competitividad global que plantea el gobierno por medio del Ministerio de Comercio Industria y Turismo. La atracción de Inversión Extranjera Directa hacia las pymes mencionadas, representa el reto al que entidades como Procolombia deben enfocar su accionar, mejorando así la capitalización de las mismas contribuyendo en últimas al desarrollo económico de país.

Palabras clave:

Globalización, competitividad, tasa de cambio, productividad, financiamiento, inversión extranjera directa.

Abstract

Colombia has undergone a process of economic openness that has led the country to overcome the phenomenon of globalization, through the implementation of many policies that seek to maintain a balance in the economy and the competitiveness of the companies in the country, including industrial SMEs in the city of Medellin. The volatility of the exchange rate is an essential factor in the operational development of SMEs, many are the determinants arising from revaluations or devaluations of local currency against the US dollar and the challenge depends on its identification, understanding and analysis, looking for beneficial for industry impact to the extent that through knowledge of the causes and effects, as well as the tools that can be used to mitigate the impacts These grow productively and achieve global competitiveness posed by the Government through the Ministry of Commerce, industry and tourism. The attraction of investment foreign direct towards them SME mentioned, represents the challenge to which entities as Procolombia must focus its trigger, improving thus the capitalization of them same contributing in latest to the development economic of country.

Keywords:

Globalization, competitiveness, exchange rate, productivity, financing, foreign direct investment.

Contenido

Pág.

Lista de gráficas	VII
Lista de tablas	VIII
Lista de abreviaturas.....	IX
Introducción	- 1 -
1 Formulación del Proyecto	- 3 -
1.1 Antecedentes.....	- 3 -
1.1.1 Estado del Arte	- 9 -
1.2 Planteamiento del problema	- 10 -
1.3 Justificación	- 11 -
1.3.1 Justificación Teórica	- 12 -
1.3.2 Justificación Social	- 12 -
1.4 Objetivos.....	- 13 -
1.4.1 Objetivo general	- 13 -
1.4.2 Objetivos específicos.....	- 13 -
1.5 Marco metodológico	- 14 -
1.5.1 Método	- 14 -
1.5.2 Metodología.....	- 14 -
1.6 Alcances	- 14 -
2 Ejecución del Proyecto	- 15 -
2.1 Marco Teórico.....	- 15 -
2.2 Definición Conceptos Básicos.....	- 18 -
2.3 Detonantes del fenómeno de la tasa de cambio a nivel internacional, y su contexto en Colombia.	- 19 -
2.4 Factores de la TRM que afectan la competitividad de las pymes expuestas a dicho fenómeno, dentro del sector industrial en Medellín.....	- 23 -
2.5 Impacto de los factores identificados, sobre el nivel competitivo de las pymes importadoras y exportadoras por medio de información del sector industrial.	- 25 -
2.5.1 Situación nacional de las pymes.....	- 25 -
2.5.2 Política Monetaria, consideraciones nacionales.....	- 27 -
2.5.3 Financiamiento, consideraciones nacionales.	- 31 -
2.5.4 Situación del sector industrial en Medellín.	- 32 -
2.5.5 Financiamiento, consideraciones del sector industrial en Medellín. ...	- 33 -
2.5.6 Perspectivas.....	- 34 -
2.6 Alternativas para maximizar los beneficios y minimizar los efectos negativos por medio de los factores encontrados.	- 35 -

3	Hallazgos	- 38 -
4	Conclusiones y recomendaciones.....	- 45 -
4.1	Conclusiones	- 45 -
4.2	Recomendaciones.....	- 46 -
5	Referencias bibliográficas.....	- 48 -

Lista de gráficas

	<u>Pág.</u>
Gráfica 1: Principales problemas que afectaron a las Pymes industriales a nivel nacional (%)	- 26 -
Gráfica 2: Utilización de la Capacidad Instalada (mitad de las pymes industriales) ...	- 33 -
Gráfica 3: Porcentaje del total de exportaciones e importaciones que se afectan por la variación de la tasa de cambio en América Latina.....	- 39 -
Gráfica 4: Comportamiento del volumen exportado durante el segundo semestre de 2015, en los principales sectores de la economía para las pyme de Medellín	- 42 -

Lista de tablas

Pág.

Tabla 1. Tasa de intervención de la política monetaria ejercida por el Banco de la República en Colombia.	- 28 -
Tabla 2. Nivel de desembolsos de Bancoldex a las Mipymes en Colombia.....	- 30 -

Lista de abreviaturas

TRM. Indica tasa de cambio.

Pyme. Indica pequeñas y medianas empresas.

BR. Indica Banco de la República.

FMI. Indica Fondo Monetario Internacional.

IMC. Indica Intermediario del Mercado Cambiario.

OPEP. Indica Organización de Países Exportadores de Petróleo.

FED. Indica Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos.

OCDE. Indica Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

IED. Indica Inversión Extranjera Directa.

Introducción

Los determinantes que afectan el nivel de la tasa de cambio en nuestro país reflejan el comportamiento de una serie de fenómenos complejos por sí mismos, pero fundamentales para el desarrollo de la dinámica mundial de los negocios. No obstante, su determinación juega un papel importante frente a los argumentos que otorga a los agentes económicos para la maximización de los beneficios derivados ante la interacción con la tasa de cambio o la minimización de los perjuicios que pueda ocasionar, ante desconocimientos en materia cambiaria; precisamente, a esto hace referencia la primera parte del desarrollo de la investigación, la cual permitirá contextualizar el fenómeno de la volatilidad de la tasa de cambio en Colombia.

A continuación, el presente trabajo identifica los factores de la tasa de cambio que afectan directamente el nivel competitivo de las pymes que pertenecen al sector industrial de la ciudad de Medellín, los cuales están caracterizados por influencias de tipo externo como las que generan decisiones sobre el precio del petróleo, políticas sobre tasas de interés que promulga la reserva de los Estados Unidos y la misma cotización del dólar a nivel mundial. Sumado a esto, están las influencias de carácter interno, las cuales tienen que ver principalmente con la ejecución de la política monetaria por parte del Banco de la República, así como la política en materia de inversión que busca la promoción de Colombia en el mundo y que incide sobre el capital circulante en la economía y finalmente, existe un efecto importante generado por el comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia; lo anterior, limita significativamente su accionar frente al desarrollo económico, dado que depende en mayor medida de las acciones que adelante el gobierno nacional para

incentivar el crecimiento económico de las pequeñas y medianas empresas, lo cual a su vez juega a favor de la competitividad que estas puedan lograr.

Posteriormente, el lector podrá evidenciar cómo los factores identificados afectan de una u otra forma el nivel competitivo de las pyme, inicialmente dentro de un contexto nacional por medio de la presentación de los datos de la Gran encuesta Pyme 2016, para luego identificar dichos impactos a nivel regional, en la ciudad de Medellín, a través de la presentación de los datos y aspectos fundamentales de la lectura regional de la misma encuesta con respecto a los años anteriores.

Finalmente, se desarrollan una serie de propuestas con base en los impactos que genera la tasa de cambio sobre distintos factores, que a su vez determinan la competitividad de las pyme, herramientas que han sido subvaloradas por los pequeños y medianos empresarios, desconocimiento que ha afectado enormemente el crecimiento sostenido del sector.

1 Formulación del Proyecto

1.1 Antecedentes

El proceso de liberalización comercial por el que ha atravesado el país dentro del marco de la Globalización, ha marcado la pauta entre otros temas, en lo que tiene que ver con la tasa de cambio (en adelante TRM) y ello ha traído consigo una serie de efectos sobre los sectores económicos que han pretendido sacar el mayor provecho a estos intercambios comerciales y a las relaciones establecidas, impulsados en gran parte por la volatilidad que afecta a la TRM. En este sentido, y basado en lo que indica (García I, 2002) en su artículo llamado “Liberalización, cambio estructural y crecimiento económico en Colombia” se evidencia cómo las reformas institucionales del país han generado una serie de cambios en la economía colombiana y cuyo enfoque está basado en las experiencias del país ante la apertura económica y los cambios de tipo estructural asociados al modelo neoliberal.

Por otra parte, el artículo señala que la globalización de la economía colombiana estuvo enmarcada por tres aspectos importantes como lo fueron en primer lugar, la bonanza cafetera vivida en los años 1970 seguida de la crisis en materia de deuda en los años 1980 y en última instancia, por la reforma a nivel de las instituciones en materia económica y de apertura que se desarrollaron en el transcurso de los años 1990; de donde se resalta la importancia de las empresas internacionalizadas para el Estado en lo que pudo considerarse como el retorno al paradigma del mercado auto regulado y se evidencia el fomento al modelo de

economía privada, disminuyendo las barreras comerciales que pudieran trabar el intercambio a nivel interno y restar competitividad de cara al entorno internacional.

Finalmente, la relación que guarda este artículo con la investigación que se pretende realizar, es que gracias a la apertura económica en la que incursionó el país en la década de los 90's, hoy en día podemos hablar con mayor relevancia sobre la TRM y así mismo, analizar su impacto sobre la economía especialmente en el sector industrial para las Pequeñas y Medianas Empresas (en adelante pymes) de la ciudad de Medellín.

El sistema financiero colombiano, no estuvo ajeno a estas situaciones de cambio que surgieron en los años 1990 donde según el documento de (Arango, 2006) llamado "Evolución y crisis del sistema financiero colombiano", se puede evidenciar que gracias a la expedición de la ley 45 de 1990 es donde el sistema comienza su modernización pasando por la ley 35 de 1993, la cual le otorgó a las entidades financieras un mayor rango de operación dentro de lo que se destaca el que se pudieran crear entidades dedicadas a operaciones de Leasing. Posteriormente, la ley 9 de 1991 elimina el límite que existía para la inversión extranjera con el fin de fomentarla y finalmente en el año de 1992, mediante la ley 31 de ese mismo año (también llamada ley del Banco de la República), es que se fortalece la estructura de las instituciones donde en el ejercicio de los mandatos constitucionales proferidos por la reforma de 1991, el Banco de la República (en adelante BR) comienza a jugar en el escenario económico el papel de banco central y se le reconoce como máxima autoridad en materia cambiaria, monetaria y crediticia, quedando así encargado de controlar el costo de vida de los colombianos (inflación), regular el mercado de cambio de divisas y establecer las políticas fiscales necesarias para lograr los objetivos económicos propuestos para el país en aras de lograr un crecimiento económico sostenible y confiable.

Con base en lo anterior, este artículo guarda una estrecha relación con el objeto de estudio, ya que es de esa delegación de autoridad cambiaria entre otras, que podemos hacer referencia al tipo de cambio (TRM) como un aspecto fundamental de toda economía globalizada que afecta a cada uno de los agentes económicos, en mayor o menor grado y que por ende no puede ser menospreciado o infravalorado sino por el contrario debe ser estudiado, regulado y comprendido para minimizar los impactos negativos que pueda ocasionar.

El país enfrentó un proceso de ajuste en su política cambiaria, que fue duramente criticado en su momento, ya que anteriormente, el régimen autorizado para el control cambiario era el de la banda cambiaria que permitía tener un control moderado sobre las variaciones abruptas a las que se podía someter la tasa de cambio. Lo que se tenía era un piso (nivel mínimo) y un techo (nivel máximo) sobre el cual se debía mover el tipo de cambio, permitiendo a la autoridad central, intervenir cuando ambos límites eran superados. Fenómenos como la crisis financiera internacional y los desajustes macroeconómicos (internos y externos) del país, junto con los altos niveles en las tasas de interés, la recesión y el desempleo llevaron a la Junta Directiva del Banco de la República el 25 de Septiembre de 1999 a eliminar el modelo de banda cambiaria para permitir la operación del régimen de tasa de cambio libre; transición que fue alentada entre otras cosas, por el anuncio de los pilares del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) dentro del programa de ajuste macroeconómico al que se enfrentó nuestro país en los años siguientes (Villar, 2000).

En este orden de ideas, existe un ensayo de Murcia & Rojas (2014) llamado "Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados" el cual otorga elementos que permiten comprender la dinámica de la TRM en Colombia mediante la muestra de resultados a partir de una encuesta que fue dirigida a los agentes del mercado cambiario, donde es evidente la diferencia con que dichos agentes perciben cuales son los determinantes de la tasa de cambio en el corto, mediano y largo plazo. En el corto plazo, se considera que los determinantes de la TRM responden a efectos de la microestructura del mercado

mientras que en el mediano y largo plazo, la respuesta corresponde a efectos fundamentales del mismo; de ahí que se resalta la importancia en mayor grado de factores internacionales como los movimientos de las tasas de interés externas, las noticias económicas que tienen que ver con el índice de empleo en Estados Unidos, cambios en la política monetaria en Brasil y en general, aquellos anuncios económicos que provengan de regiones como Norte América, Europa y Asia principalmente de China, sobre aquellos factores de carácter nacional como el nivel en la tasa de interés interna y el nivel de la inflación fundamentalmente, lo cual determina la dinámica de la TRM en el país. Por último, también se destaca la intervención del BR, como un determinante que influye en la dinámica de esta variable dentro del mercado cambiario colombiano.

En ese mismo sentido, los autores Lega, Murcia, Vásquez, & Venegas (2007) en un artículo llamado “Volatilidad de la tasa de cambio nominal en Colombia y su relación con algunas variables”, indican que la fluctuación de la tasa de cambio en Colombia afecta tanto al sector real como financiero, evidenciando el impacto negativo que generan altos niveles de volatilidad sobre los flujos de intercambio dentro del comercio internacional e inclusive sobre las decisiones de inversión de los agentes económicos. El documento expone los resultados sobre un comparativo entre Colombia y once países, con el fin de identificar las características y los determinantes de dicho fenómeno económico. Así mismo, se destaca el bajo nivel de volatilidad en la tasa de cambio colombiana con respecto a los países analizados siendo a su vez el segundo más persistente dentro de la muestra analizada; el informe destaca además, que las variaciones en la tasa de cambio se agudizan en períodos de devaluación, como una consecuencia entre otras, por altas calificaciones de riesgo para el país.

Otro aspecto relevante es el concerniente a la situación de la competitividad del país plasmado en el Informe Nacional de Competitividad 2014-2015 del Consejo Privado de Competitividad (2015), que permite evidenciar información sobre los sectores como el mercado laboral, el desempeño logístico, el sistema financiero y el tributario, entre otros. En cuanto al mercado laboral, se puede observar que en

nuestro país los niveles de desempleo en los últimos años han disminuido sustancialmente registrando incluso niveles de un dígito, pero aun así, son altos comparados con el promedio latinoamericano. La informalidad laboral es otro de los factores fundamentales a considerar en este aspecto, ya que en el año 2014 Colombia registró la segunda tasa de informalidad más alta de Latinoamérica, a pesar de la expedición de las leyes 1429 de 2010 y 1607 de 2012, sobre formalización y generación de empleo y reforma tributaria respectivamente, expedidas con el fin de reducir los costos laborales no salariales y los demás costos que implica la formalidad laboral; lo anterior ubicó a nuestro país en 2014 en el puesto 84 de 144 naciones según cifras del Foro Económico Mundial.

Para el caso del desempeño logístico, el informe deja entrever un deterioro en este aspecto generado principalmente por la ausencia de infraestructura, falta de competitividad del sector transportador de carga, altos costos logísticos (ocasionados a su vez por los altos costos del transporte terrestre), ausencia de plataformas logísticas y carencia de transporte multimodal sumado a la ineficiencia en los puertos frente a las operaciones de comercio exterior, lo que ubicó a nuestro país en 2014 en el puesto 97 entre 160 países en cuanto al Índice de Desempeño Logístico del Banco Mundial (Consejo Privado de Competitividad, 2015).

El escenario del sistema financiero colombiano según el informe, es mucho más alentador ya que brinda estabilidad y solidez gracias a la ampliación de la cobertura financiera en el territorio a través de la ejecución del programa Banca de las Oportunidades desde el año 2006; claro está, existen unas brechas de acceso que se deben cerrar y aspectos a fortalecer entre departamentos pero la percepción es realmente positiva y el reto radica en desarrollar eficientemente el mercado financiero colombiano. Para finalizar, el informe recopila información sobre el sistema tributario que destaca el aumento de los recursos pero que en comparación con otros países siguen siendo muy bajos; además revela el reto importante que debe sortear el gobierno nacional frente al recaudo efectivo de los impuestos, atacando principalmente el flagelo de la evasión que desangra las finanzas del estado y limita el accionar del mismo, frente a la meta que tiene propuesta de ser

el tercer país más competitivo de América Latina en 2032. (Consejo Privado de Competitividad, 2015)

La competitividad a nivel nacional, es la base sobre la que se gesta el marco referencial del accionar de las empresas en nuestro país y por tanto de las pymes, toda vez que hacen parte de un sistema interdependiente que busca resultados favorables para cada sector de la economía. De allí que sea importante comprender el nivel competitivo de las pymes en nuestro país, el cual se evidencia en el artículo de Montoya, Montoya, & Castellanos (2010) denominado “Situación de la competitividad de las Pyme en Colombia: elementos actuales y retos”, donde es fundamental resaltar que las empresas deben analizar el contexto micro y macroeconómico con el fin de identificar los factores que puedan potenciar o disminuir su nivel de competitividad; entre ellos la tasa de cambio. De igual forma, indica que para lograr la sostenibilidad en los negocios, hoy en día, no basta con lograr desempeños superiores frente a los competidores sino que se hace relevante la generación de ventaja competitiva a través del tiempo; que entre otras cosas y de acuerdo con el autor de este artículo la competitividad debe ser vista

no solo como ventaja competitiva o una propiedad o atributo de una organización, sino también como una medida de su capacidad operativa (desde el diseño a la venta y posventa) para ofrecer un conjunto de atributos que permitan satisfacer de manera competente las necesidades de los clientes, y que diferencian su actividad de los rivales en el mercado. (Montoya et al., 2010, p. 107)

En síntesis, las pymes deben enfocar su gestión al *core* de su negocio ya que la competitividad también es el resultado de una capacidad óptima en la ejecución de sus operaciones y de ahí, que ese constituya el reto al que las empresas pero en especial las pymes deban dirigir todos sus esfuerzos, para ganar participación en el mercado local e internacional.

En la misma línea, existe un artículo nombrado “La competitividad de exportadores e importadores de la pymes colombianas a través de herramientas financieras y no

financieras ofrecidas en el mercado” el cual fue desarrollado por Rosero (2007) donde se indica que los dirigentes de las pymes en nuestro país carecen de información financiera y no financiera relevante para el ejercicio de sus operaciones frente al mercado global que cada vez es más dinámico y exigente. Es decir, el aumento en los niveles de competitividad de las pymes en Colombia, es directamente proporcional al conocimiento y uso que adquieran los empresarios sobre los instrumentos financieros y no financieros de carácter público o privado que se ofrecen en nuestra economía, en síntesis, nulo.

1.1.1 Estado del Arte

En el desarrollo de la investigación, se encuentra que existe un acercamiento sobre el impacto de la tasa de cambio real en el sector industrial, expresado en un artículo de Sierra & Manrique L (2014) llamado “Impacto del tipo de cambio real en los sectores industriales de Colombia: una primera aproximación”, donde de manera fundamental se indica que desde 2003 el país experimentó un proceso de fortalecimiento del peso frente al dólar americano, impulsado por el aumento en los precios del petróleo y por la dependencia de las exportaciones colombianas de este rubro. Ahora bien, la relación entre la revaluación del peso durante el período 2003-2011 y la competitividad del sector industrial tuvo un comportamiento inversamente proporcional, atribuido en gran medida al encarecimiento de los precios de los productos locales frente a los mercados globales. De allí que sea importante indicar que el tipo de cambio real puede *“tener un efecto negativo en el producto y el empleo de sectores que producen bienes transables”* (Sierra & Manrique L, 2014, p. 128)

El artículo permite además, observar la incertidumbre que genera la apreciación real del peso colombiano frente al dólar americano al interior del sector industrial y en el “voz a voz” de los políticos del país, pues se podría generar con dicho fenómeno una desindustrialización en Colombia, alentada en gran parte por los

mayores costos de la materia prima (importada) sujeta a la transformación para posterior venta al exterior. Todo esto, ha llevado a reflexionar a los dirigentes del país en el desarrollo e implementación de estrategias que hagan más atractivas las inversiones en sectores diferentes al del petróleo para lograr así la diversificación, con el fin de que los aumentos en los precios de este bien no generen un efecto de “enfermedad holandesa” en la economía, ya que en tiempos de devaluación pueden verse afectados los ingresos percibidos para la nación generando a su vez problemas de liquidez y déficit fiscal para el estado.

Otro estudio que está fuertemente relacionado con el tema es el desarrollado por Valencia Toro, Pérez Ramírez, & González Rodas (2016) titulado “El impacto de la fluctuación del dólar respecto al peso en las operaciones de comercio exterior en Colombia durante el año 2015” donde se indica que en el año inmediatamente anterior, la fluctuación de la tasa de cambio generó entre otras cosas, un descenso tanto en las importaciones como en las exportaciones, rompiendo incluso con el supuesto de que debería presentarse una mayor dinámica en las exportaciones ante el fenómeno de la devaluación en la tasa de cambio por los mayores ingresos que recibirían las empresas exportadoras al momento de reintegrar los pagos de sus ventas. De igual manera, los autores analizan las oportunidades y amenazas que se derivan de ciertas variables que determinan la tasa de cambio y evidencian el accionar de los entes de control frente a la situación coyuntural.

1.2 Planteamiento del problema

El fenómeno de la prolongada devaluación del peso colombiano frente al dólar ha generado una serie de alteraciones en la economía colombiana, que en mayor medida han afectado a las compañías pertenecientes a las diferentes industrias participes del comercio internacional mediante la importación de bienes y/o servicios; y en menor medida a las empresas exportadoras, en el sentido que muchas deben importar materias primas para la transformación y posterior venta al

exterior de sus bienes. Dado el auge a nivel global y regional que actualmente atraviesa nuestra economía y teniendo en cuenta las anteriores consideraciones, surge la inquietud acerca de ¿cuál es el impacto que ha generado la fluctuación de la moneda local frente al dólar americano, en las pymes del sector industrial en Medellín dentro de los últimos tres (3) años? Dicho cuestionamiento, constituye el eje central de la investigación y fomenta el ánimo de recopilar información suficiente para abordarlo, comprenderlo y responderlo, teniendo en cuenta que a medida que avanza la investigación pueden derivarse cuestionamientos adicionales encaminados a responder el planteamiento central.

Así mismo, es importante resaltar que el mayor beneficio de la fluctuación del tipo de cambio en nuestro país en los últimos años (la cual se ha caracterizado fuertemente por la devaluación de nuestra moneda frente al dólar), ha incidido positivamente sobre las empresas exportadoras, dado que a simples rasgos están recibiendo más pesos colombianos por cada dólar americano facturado y en este sentido, podrían disminuir los precios de sus productos para hacerlos más atractivos en los mercados internacionales; fenómeno que debe ser explotado al máximo para contribuir al mejoramiento de la competitividad tanto del sector exportador colombiano como del sector importador, siendo esta la otra cara de la moneda que también es importante abarcar, comprender y potenciar, permitiendo así, la aplicación de nuevas alternativas que reduzcan el grado de incertidumbre al que se expone este último sector, frente a las depreciaciones de nuestra moneda.

1.3 Justificación

La presencia de las pymes en Colombia, constituye la mayor porción del músculo empresarial, pues representan el 99.9% del total de las compañías en el país (Dinero, 2015). En este sentido, la importancia de analizar el impacto que el objeto de estudio ejerce sobre estas, toma mayor fuerza pues de su comprensión y análisis pueden derivarse una serie de consideraciones que de no ser estudiadas limitarían el espectro de alternativas para que las empresas puedan sortear

favorablemente las situaciones que de allí se deriven. Ahora bien, sortear la situación no siempre busca tener cero impacto o cero afectación, es lo deseado, pero en ocasiones minimizar los impactos puede ser más favorable que pretender desaparecerlos. Es por esto, que el enfoque que se pretende dar a la investigación comprende ofrecer posibilidades (de acuerdo a las conclusiones) que ayuden a reducir el grado de incertidumbre para las empresas más afectadas en la situación y que potencien los aspectos de las empresas que por el contrario, tienen una gran alternativa de crecimiento por hacer parte del gremio exportador en el país.

1.3.1 Justificación Teórica

La dinámica económica global, la coyuntura internacional sobre los precios del petróleo y las inversiones junto con la dinámica económica del país, constituyen la principal fuente de motivación para el desarrollo de la investigación, pues dentro del marco de los negocios internacionales y el comercio exterior estas dinámicas cada vez son mayores e impactan de manera individual a las diferentes economías que en el mercado internacional interactúan. Es por esto, que deben ser estudiadas y analizadas, para facilitar la comprensión del fenómeno y ofrecer alternativas de mejoramiento en los casos que se requiera y potenciar las alternativas ofrecidas, para las empresas más favorecidas.

1.3.2 Justificación Social

La actualización de la información que consigna las observaciones sobre fenómenos económicos que han surgido a través de los tiempos en nuestro país, es fundamental para nutrir el presente y servir de base para el futuro, atendiendo así, a los cuestionamientos de carácter académico, social e incluso cultural que puedan presentarse en el devenir nacional e internacional. En este sentido, la principal motivación que se deriva con la realización del presente proyecto de investigación es que actualiza la información existente, lo que permitirá fortalecer

el conocimiento que las entidades y actores sociales puedan tener sobre el tema, de igual forma y no menos importante, es que ampliará el panorama de acción y esto podrá facilitar el proceso de toma de decisiones ya sea en las empresas, en los gobiernos e incluso en las familias.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Determinar el impacto que ha generado la devaluación o revaluación del peso colombiano frente al dólar, en la competitividad de las pymes exportadoras e importadoras del sector industrial en Medellín en los últimos 3 años.

1.4.2 Objetivos específicos

- Analizar los detonantes del fenómeno de la tasa de cambio a nivel internacional, que permitan contextualizar la actualidad de la devaluación o revaluación en Colombia.
- Identificar los factores de la tasa de cambio que afectan la competitividad de las pymes importadoras y exportadoras del sector industrial en Medellín.
- Determinar cómo afecta los factores identificados al nivel competitivo de las pymes por medio de información del sector industrial a nivel nacional y específicamente de Medellín.
- Proponer alternativas frente a la maximización de los beneficios y la minimización de los efectos negativos, por medio de los factores encontrados.

1.5 Marco metodológico

1.5.1 Método

El método que se utilizará para abordar el objeto de estudio equivale a una investigación cualitativa de tipo descriptiva donde es relevante determinar el impacto que ha generado la tasa de cambio sobre el nivel competitivo de las pymes del sector industrial en Medellín en los últimos tres años.

1.5.2 Metodología

Recolección de información Secundaria: Realizada principalmente en internet, motores de búsqueda académicos y bases de datos bibliográficas. Se realizará una investigación en internet, con el fin de encontrar diferentes trabajos investigativos, descriptivos que sirvan como antecedentes y base de los hallazgos de la investigación. Así mismo, se realizará por medio de los motores de búsqueda académicos y bases de datos bibliográficas, pretendiendo garantizar la veracidad de la información alojada para su posterior análisis.

1.5.3 Alcances

El desarrollo de la investigación posee un horizonte claro y definido, enmarcado en el entorno nacional e internacional, puesto que realiza el análisis de la devaluación o revaluación del peso colombiano frente al dólar americano. En este

sentido, el límite del proyecto se extingue una vez desagregados los elementos del fenómeno y analizados dentro del contexto de la economía y la dinámica del comercio, que han efectuado las pymes ubicadas en el sector industrial de Medellín en los últimos 3 años.

2 Ejecución del Proyecto

2.1 Marco Teórico

El comercio internacional con el transcurrir de los tiempos ha fortalecido sus bases de acuerdo a los cambios que se han presentado, debido en parte, al dinamismo de la globalización y al ejercicio de las operaciones que de allí se derivan. Es por esto, que la presente investigación fundamenta sus bases teóricas principalmente agrupadas en tres grandes pilares cómo lo son: las tradicionales, las nuevas y las “novísimas”, las cuales están mencionadas en el artículo de González Blanco (2011) llamado “Diferentes teorías del Comercio Internacional”. Cabe resaltar, que la esencia según la autora mencionada anteriormente de las teorías dentro del comercio fuera de las fronteras, pretende atender básicamente a los interrogantes sobre ¿cuáles son las causas que llevan a los países a comerciar entre sí? y ¿cuál es el impacto que ese comercio genera sobre la producción y el consumo nacional?.

Respecto a las teorías tradicionales, se evidencia que han estado enfocadas a resolver el primer interrogante sobre las causas del comercio internacional y cuyo mayor aporte lo realizaron los autores Adam Smith (1776) y David Ricardo (1817) con sus respectivos juicios sobre la ventaja absoluta y la ventaja comparativa. En cuanto a la teoría sobre la ventaja absoluta,

Smith sostenía que, con el libre comercio, cada país podría especializarse en la producción de aquellos bienes en los cuales tuviera una ventaja

absoluta (o que pudiera producir de manera más eficiente que otros países) e importar aquellos otros en los que tuviera una desventaja absoluta (o que produjera de manera menos eficiente) (González Blanco, 2011, p. 104) siendo resaltable en este planteamiento la especialización, como eje fundamental del crecimiento sostenido al que todo país quisiera llegar y que con la aplicación de dicha herramienta, puede ser factible siempre que se consideren todos los factores que en el comercio internacional interactúan.

Por otra parte, la teoría de la ventaja comparativa planteada por David Ricardo indica que

aun cuando un país tuviera una desventaja absoluta en la producción de ambos bienes con respecto al otro país, si los costes relativos (o coste de un bien medido en términos del otro bien) son diferentes el intercambio es posible y mutuamente beneficioso. La nación menos eficiente debería especializarse en la producción y exportación del bien en el cual su desventaja absoluta es inferior (González Blanco, 2011, p. 104).

Es decir, que la ventaja no siempre ha de ser en términos absolutos pues las condiciones varían de un país a otro, pero no por eso las posibilidades de comerciar entre un país "A" y otro "B" están limitadas, dado que existen ventajas relativas entre los factores que emplea un país sobre los bienes que produce en comparación con el otro país y viceversa, que hace posible obtener beneficios a partir del intercambio comercial. Pero en este sentido, es importante aclarar que a través del transcurrir de la historia, la teoría de la ventaja comparativa ha sido por decirlo de alguna manera "reformulada" ya que en primera instancia, esta se basó en la "teoría del valor trabajo" lo que se alejaba de la realidad contemporánea pues desconocía otros factores dentro de la producción de los bienes que influían a parte de la mano de obra.

Otra teoría que soporta el desarrollo de la presente investigación, es la referente a la “competitividad” para la cual no existe un consenso global, pero la cual está influenciada mayormente por los análisis realizados por Michael E. Porter. Según el libro de Alarco et al.(2011) llamado “Competitividad y Desarrollo: Evolución y Perspectivas Recientes” el concepto que introduce Porter está referido a “*la habilidad de los países para proveer altos niveles de prosperidad a sus ciudadanos; es decir, el reflejo de la productividad con la que cada país usa sus recursos humanos, naturales y de capital*” (Alarco et al., 2011, p. 28) siendo fundamental el papel de las empresas, ya que son las que combinan tales recursos para ofrecer productos y servicios a los diferentes mercados. Pero dentro del contexto, es importante precisar que no sólo a la competitividad se le considera en términos de la productividad pues existen otros enfoques que indican que esta es el resultado del nivel de comercio exterior que desarrolla un país por medio de las exportaciones que realiza; siendo ejecutado este último enfoque, por medio de la devaluación de la moneda local.

La competitividad de las compañías también implica adoptar procesos productivos eficientes, que permitan mejorar los rendimientos que obtienen por la elaboración de bienes o el ofrecimiento de servicios; en función de la mezcla de los factores de producción que se requieran. De ahí, que sea relevante mencionar la teoría de “los rendimientos de escala” mencionada en el libro de Pindyck & Rubinfeld (2013) comprendida como “*la tasa a la que aumenta la producción cuando se incrementan los factores proporcionalmente*” (Pindyck & Rubinfeld, 2013, p. 215) y la cual debe ser comprendida en tres contextos que son: rendimientos crecientes de escala, rendimientos constantes y rendimientos decrecientes. Cabe mencionar, que al aumentar los factores de manera proporcional, un primer escenario puede generar aumentos en la producción más que proporcional (rendimiento crecientes de escala); contrario al evento donde la producción aumenta en la misma proporción que el aumento de los factores, caso donde se dice que los rendimientos de escala son constantes. Finalmente, existe un último escenario donde al aumentar los

factores, la producción no se duplica (rendimientos de escala decrecientes) fenómeno explicado por las dificultades que representa la organización y gestión de la producción en las compañías de gran escala. Es decir, *“la comunicación entre los trabajadores y los directivos puede ser difícil de controlar a medida que el centro de trabajo es más impersonal”* (Pindyck & Rubinfeld, 2013, p. 216).

2.2 Definición Conceptos Básicos

La presente investigación abarca la comprensión de conceptos básicos necesarios para aumentar la interpretación de las ideas expuestas, partiendo del concepto de la devaluación (Banco de la República, 2016a) entendida como la pérdida del valor del peso (COP) con relación a las divisas, podemos comprender con mayor objetividad el fenómeno por el que actualmente atraviesa el país. De igual modo, es importante indicar lo que respecta a la tasa de cambio (TRM) para delimitar el precio que se debe pagar de la moneda local por una unidad de otra moneda extranjera, y que para el caso colombiano, en los últimos períodos ha afectado en mayor medida a los importadores, pues los precios que deben pagar al exterior son mayores gracias a la revaluación mientras que para los exportadores, genera una situación de bonanza por tasa de cambio.

Cuando se hace referencia a la tasa de cambio, es fundamental hacer referencia a la volatilidad, que ha de ser comprendida como el cambio o fluctuación que sufre el precio de un bien y que a su vez, es la respuesta a la interacción de los factores de carácter macroeconómico en los mercados pero que según (BBVA, 2015a) sirven además, para medir el grado de incertidumbre en los mercados.

2.3 Detonantes del fenómeno de la tasa de cambio a nivel internacional, y su contexto en Colombia.

Es importante resaltar que el punto de partida de la tasa de cambio en nuestro país surge del *trilema* al que se enfrenta la autoridad (Banco de la República) cuando ejecuta la política monetaria pretendiendo alcanzar cierto nivel en la tasa de cambio, al tiempo que desea lograr determinado nivel en las tasas de interés y que pretende la libre movilidad de capitales dentro de la economía; tal y como lo indica Gómez (2006) citando a Mundell (1963) puesto que los tres objetivos siempre serán deseables pero no se podrán alcanzar al mismo tiempo. De allí, que el gran reto de la autoridad monetaria es apuntarle al objetivo más acertado de acuerdo a la realidad económica del país, renunciando a perseguir por lo menos a uno de los demás objetivos conocidos y a estar en constante rotación, para ajustarse a la dinámica local y global que se desarrolla.

Una vez conocidos los objetivos a los que enfoca la política monetaria su accionar, es preciso indicar que a través de la política cambiaria el país por medio de su autoridad debe establecer el sistema o modelo cambiario dentro del cual se enmarca la variable (tasa de cambio) y que para el caso de Colombia, corresponde al tipo de cambio flexible; entendiendo además, que el Banco de la República ante revaluaciones o devaluaciones severas del peso colombiano frente al dólar americano, debe ajustar el nivel de tipo de cambio teniendo en cuenta los objetivos de tasa de interés y de movilidad de capital mencionados anteriormente. En este sentido, la alternativa de una tasa de cambio flotando libremente posee “*el peligro de que un esquema de flexibilidad total conduzca a procesos de “overshooting” o sobreajuste en la tasa de cambio*” (Villar, 2000, p. 6) y esto, se ve reflejado cuando se presenta un fenómeno importante de devaluación del peso colombiano frente al dólar americano, dado que el Banco de la República (en adelante BR) interviene vendiendo dólares de su reserva para impulsar el fortalecimiento de la moneda local y lograr así que el tipo de cambio baje. Caso contrario, sucede con un

fenómeno de revaluación mercado donde el BR interviene comprando dólares americanos en el mercado, para forzar al tipo de cambio a devaluarse, en ambos casos, el banco central deberá cuidar el equilibrio sobre los agentes de la economía con respecto a las decisiones que toma.

Ahora bien, para poder comprender el contexto es importante mencionar que en nuestro país existe un mercado cambiario con el objetivo de transar aquellas monedas extranjeras llamadas “divisas” donde la moneda referente es el dólar americano con respecto a la moneda legal colombiana. Todo esto se logra por medio de la tasa de cambio que es calculada *“con base en las operaciones de compra y venta de divisas entre intermediarios financieros que transan en el mercado cambiario colombiano, con cumplimiento el mismo día cuando se realiza la negociación de las divisas”* (Banco de la República, 2016) la cual indica básicamente la cantidad de pesos colombianos que se deben pagar por una unidad de dólar americano; dicha tasa es calculada y certificada diariamente por la Superintendencia Financiera del país y registrada por el Banco de la República. Los IMC (Intermediarios del Mercado Cambiario) son los bancos autorizados por el BR para actuar en el mercado cambiario; a estos agentes se suman el estado, las empresas y las personas naturales, donde cada uno acude en su rol particular a vender o comprar divisas para efectuar sus pagos al exterior o reintegrar adecuadamente aquellos pagos recibidos desde el exterior, lo que también es conocido como “canalización de las divisas”. En este sentido, el conocimiento sobre los fenómenos económicos mundiales, los factores asociados a la tasa de cambio en nuestro país y las diferentes herramientas financieras que ofrece la economía, para la optimización en las operaciones de los agentes en general, pero principalmente de las empresas (incluidas las pyme), toma mayor relevancia, en tanto que dota de argumentos necesarios a los líderes de las compañías para realizar la adecuada toma de decisiones dentro del marco de la planeación estratégica. Pero más allá, el gran reto de las compañías radica en tratar de comprender el comportamiento de la tasa de cambio a partir de la identificación de los detonantes que hacen que fluctúe como respuesta a la dinámica comercial y

económica global, pretendiendo en última instancia reducir el impacto y el grado de incertidumbre al que están constantemente expuestas en el desarrollo de sus operaciones diarias.

Los determinantes globales de la tasa de cambio que afectan el nivel de la tasa de cambio en nuestro país son de diversa índole y obedecen a situaciones locales e internacionales dentro de las cuales es importante destacar según encuesta realizada por Abi, Naranjo & Carrasquilla(2015) que plasma la opinión final de 27 expertos en la materia las más representativas así: el precio del petróleo, las decisiones sobre tasa de interés de la Reserva Federal de EEUU, la inversión Extranjera Directa más la inversión de portafolio, la cuenta corriente, la diferencia entre las tasas de interés (Externa e Interna), situaciones asociadas a la economía local y a la coyuntura nacional, la política monetaria en Colombia y las tasas de interés, la economía internacional, el comportamiento de las bolsas globales, la coyuntura internacional y la especulación entre otros.

Adicional a los mencionados anteriormente, están factores como la cotización internacional del dólar que influye directamente sobre el nivel de tasa de cambio en nuestro país junto con los diferentes componentes de la Balanza de Pagos, que en últimas reflejan la cotización que puede llegar a tener el dólar americano tras las entradas y salidas de divisas de nuestra economía. Otro aspecto importante, es el nivel de las remesas que envían los colombianos residentes en el exterior, pues constituye un factor determinante en el sentido que permite la llegada de divisas (revaluación) como resultado de mejores niveles en los salarios, asociados en últimas a mejores desempeños de las economías donde están radicados nuestros connacionales pero que también puede generar reducción en los niveles de remesas, a causa de los desempeños desfavorables que pueden atravesar esas economías favoreciendo así el fenómeno de la devaluación. Por último, pero no menos importante está el comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia, cuyo comportamiento *“presenta una aparente relación de sustitución entre inversiones en moneda extranjera (dólar) y acciones de la Bolsa”* (Bateman &

Martínez, 2010, p. 10) lo que deja entrever que dicho aspecto ha sido sub-valorado por las autoridades y por los agentes del mercado cambiario, con el fin de establecer sus políticas de internacionalización frente al nivel de tasa de cambio en la economía.

En cuanto al precio del petróleo, su efecto sobre la tasa de cambio en Colombia obedece a la dependencia del sector exportador sobre dicho rubro donde por oferta y demanda mundial, junto con las decisiones que toma la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) el precio aumenta o disminuye, siendo este último escenario letal para el país ya que recrudece el fenómeno de la devaluación ante menores ingresos por las ventas realizadas; caso contrario sucede cuando el precio aumenta, puesto que permite mayores ingresos para el fisco de la nación. La toma de decisiones sobre tasas de interés de la FED (Sistema de la Reserva Federal de EEUU) es otro factor importante que genera grandes expectativas sobre los inversionistas dado que aumentos significativos en las tasas de interés en EEUU, atraerán mayores capitales “golondrinas” favoreciendo así el fenómeno de la devaluación en el país tras la salida de dichos capitales de la economía colombiana en busca de mayores rendimientos.

Por su parte, la Inversión extranjera directa y de portafolio, genera un impacto en el nivel de tipo de cambio cuando por situaciones de mayor promoción, estabilidad política, pertenencia a organizaciones mundiales importantes (como pretende Colombia frente a la OCDE) y a los buenos conceptos de las principales calificadoras de riesgo, arriban al país más inversionistas con sus capitales inyectando divisas a la economía y favoreciendo el fenómeno de la revaluación del peso frente al dólar. Es importante resaltar además, que ante situaciones de inestabilidad política y de bajas calificaciones de riesgo entre otros factores, dentro de los cuales es relevante indicar aquellos que provienen del conflicto armado mediante el secuestro y la extorsión, que a su vez, generan prácticas informales e ilegales como la piratería, las cuales sumadas a la inseguridad jurídica que puedan percibir los inversionistas en el país, dicho rubro también se desploma agudizando

el fenómeno de la devaluación tras la salida o la no llegada de capitales a la economía.

Lo propio sucede con el comportamiento de las bolsas a nivel global, ya que situaciones negativas en alguna bolsa del mundo generan “burbujas” de pánico entre los agentes económicos que pueden favorecer o desfavorecer el nivel de dólares en el país y quizás, alimentan a su vez un factor que se vuelve un “arma” con mayor importancia que el mismo dinero, la especulación, la cual puede ser usada de acuerdo a las necesidades que tenga el agente especulador pretendiendo así devaluar o revaluar las monedas para adquirir o vender en ciertas situaciones concretas, manipulando el mercado.

2.4 Factores de la TRM que afectan la competitividad de las pymes expuestas a dicho fenómeno, dentro del sector industrial en Medellín.

Según el análisis de los determinantes de la TRM y teniendo en cuenta otras consideraciones, es importante señalar que la competitividad de las pymes en la ciudad de Medellín, tal y como sucede en el resto del país, se ve afectada principalmente por factores como la estructura y ejecución de la política monetaria, que puede ser a su vez de carácter expansivo o restrictivo (Zuluaga, 2004), la política fiscal, que puede clasificarse como expansionista o contraccionista (Menjura, 2015) y la política cambiaria, (Banco de la República, 2016b) donde es importante destacar que la autoridad central tiene la potestad de intervenir el mercado cambiario buscando ser compatible con el rango de inflación para acumular: reservas internacionales, reducir los movimientos de la tasa de cambio, entre otros. Lo anterior, afecta el accionar de las empresas en la medida que el BR toma decisiones con el fin de atender el trilema mencionado por Mundell, al que se ve enfrentado cuando ejecuta la política monetaria. La inflación y el nivel de las tasas de interés que se evidencian en nuestra economía, hacen parte de la

ejecución de la política monetaria ya que la autoridad, utiliza diferentes herramientas que tiene a su alcance con el fin de mantener un equilibrio en la misma, pero dichas herramientas generan diversos impactos sobre las operaciones de las Pyme y en últimas, afectan su competitividad.

Otro factor importante, es la gran ausencia de inversión extranjera directa (IED) sobre las pequeñas y medianas empresas en Colombia, fenómeno soportado en los resultados del estudio de Garavito, Iregui, & Ramírez (2012) donde se indica que

las empresas que atraen IED son aquellas de mayor tamaño, con estructuras empresariales bien establecidas, que realizan actividades de comercio exterior y que son más intensivas en capital. Adicionalmente, los resultados también muestran que la probabilidad de que una empresa tenga IED disminuye para aquellas empresas localizadas fuera de Bogotá y para aquellas que operan en sectores económicos diferentes al sector petróleo. (Garavito et al., 2012, p. 3)

Lo anterior permite entrever que las pymes tienen una dificultad importante frente a la atracción de IED y ello representa un obstáculo para mejorar su competitividad, en la medida que limita su accionar en los mercados locales y en mayor medida en los mercados internacionales.

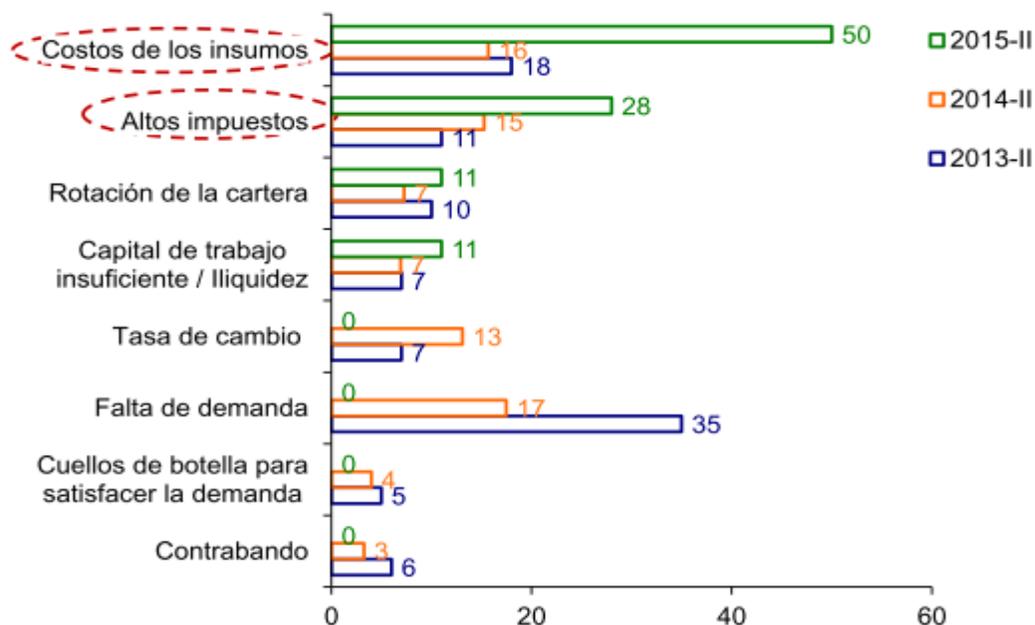
Al no obtener IED, la financiación (local y extranjera) es otra alternativa con la que cuentan la gran mayoría de las pyme, factor que se ve altamente afectado por las variaciones de la tasa de cambio en nuestro país (para el caso de la contraída en moneda extranjera) limitando la capacidad productiva de las mismas en particular. Así mismo, la adquisición de materias primas desde el exterior representa un factor que juega en contra de la eficiencia operativa y genera a su vez, incrementos en los precios de los productos finales. (Portafolio, 2015)

2.5 Impacto de los factores identificados, sobre el nivel competitivo de las pymes importadoras y exportadoras por medio de información del sector industrial.

2.5.1 Situación nacional de las pymes.

El Centro de Estudios Económicos de ANIF (2016b) permite percibir una situación económica nacional estable para las pymes industriales por medio de la Gran Encuesta Pyme que realiza año tras año, donde es importante destacar entre otras consideraciones, que estas han debido sortear una serie de problemas como lo han sido en los últimos tres años los siguientes: Los costos de las materias primas obtenidos desde el exterior, en la medida que diferentes factores como el incremento de la tasa de cambio, situaciones internas como los paros de transportadores, entre otros, han hecho más costosa la obtención de los insumos necesarios para la producción, al tiempo que encarecen los procesos logísticos para su distribución en el país. Las materias primas, representaron para el 50 % de las pymes encuestadas un factor determinante en 2015, un 16% para el año 2014, muy inferior a lo registrado en el último año y un 18% para el año 2013. Sumado a los costos de materias primas, otro aspecto que ha afectado enormemente a las pymes industriales, ha sido la carga tributaria que estas han tenido que asumir para el desarrollo formal de sus operaciones, como parte de un proceso de política fiscal contractiva a raíz del déficit fiscal con el que cuenta el país, ocasionado a su vez, por los menores ingresos que han recibido las finanzas nacionales ante los bajos precios internacionales del petróleo y por nuestra dependencia de dicho factor en las exportaciones. Otros factores han sido la rotación de cartera, capital de trabajo, la tasa de cambio, falta de demanda y el contrabando entre otros.

La gráfica 1, permite observar los principales factores que afectaron a las pymes industriales y sus respectivos porcentajes de afectación, en los últimos tres (3) años en Colombia.



Gráfica 1: Principales problemas que afectaron a las Pymes industriales a nivel nacional (%). Fuente: (ANIF, 2016b)

Dentro de los factores que no revistieron mayor impacto en 2015, en el quinto lugar se encuentra la tasa de cambio, la cual representó un problema no tan grande en 2013, año en el cual comenzó a gestarse el fenómeno de la devaluación en el país que hoy por hoy se experimenta, dado entre otras cosas, por la menor dinámica en los precios internacionales del crudo. Así mismo, y de acuerdo con la gráfica anterior, la mayor incidencia de la TRM se observa para el año 2014 puesto que la economía creía que dicho fenómeno iba a estabilizarse muy pronto, reduciendo sus niveles cercanos a lo registrado en años anteriores pero dada la permanencia del fenómeno, las pyme importadoras y exportadoras tuvieron que adaptarse y

ejecutar sus operaciones en 2014 dentro de la incertidumbre y la desconfianza que generaba exponerse a dicho fenómeno, disminuyendo en últimas su competitividad.

2.5.2 Política Monetaria, consideraciones nacionales.

La ejecución de la política monetaria por parte del Banco de la República en nuestro país, ha sido determinante para el desarrollo de las operaciones de los agentes que interactúan en la economía. Esta se ha caracterizado por la tasa de intervención, entendida como “la tasa mínima de las subastas de expansión monetaria a un día” (Banco de la República, 2016d) herramienta con la que el BR impacta (contrae o expande) la cantidad de dinero circulante en la economía, mediante la modificación de la tasa de interés mínima que el banco central cobra a las instituciones financieras por los dineros que les presta dentro de las subastas de expansión o la tasa de interés máxima que paga por los dineros sobrantes que recibe de estas, a través de las subastas de contracción; lo anterior, busca además, situar la inflación dentro del rango de 2-4 % para garantizar la sostenibilidad del poder adquisitivo de los agentes económicos. La tabla 1, evidencia el desarrollo que ha tenido la tasa de intervención del Banco de la República de acuerdo a la fecha en que ha sido modificada tras las reuniones de la Junta Directiva, en los últimos tres años.

Tabla 1. Tasa de intervención de la política monetaria ejercida por el Banco de la República en Colombia.
Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de la republica (2016)

Fecha	Tasa
1/08/2016	7,75%
23/06/2016	7,50%
31/05/2016	7,25%
2/05/2016	7,00%
22/03/2016	6,50%
22/02/2016	6,25%
1/02/2016	6,00%
21/12/2015	5,75%
30/11/2015	5,50%
3/11/2015	5,25%
28/09/2015	4,75%
1/09/2014	4,50%
1/08/2014	4,25%
24/06/2014	4,00%
3/06/2014	3,75%
28/04/2014	3,50%
26/03/2013	3,25%
25/02/2013	3,75%
29/01/2013	4,00%

Dicha tasa de intervención, que ha tenido un crecimiento notable justificado en los mayores aumentos sobre el nivel de índice de precios al consumidor (IPC) que reflejan el costo de vida de las personas, en última instancia, impacta el costo de los créditos que ofrecen las entidades financieras entre otros, a las pymes industriales, limitando su acceso al financiamiento local que estas deban realizar

para invertir principalmente en Capital de Trabajo, consolidación del pasivo que poseen, compra o arriendo de maquinaria y adecuaciones o remodelaciones. De acuerdo con los resultados de la Gran Encuesta Pyme (2016) existe un aspecto fundamental que juega en detrimento de la competitividad de las pequeñas y medianas empresas en el país, y corresponde en primera instancia a las altas tasa de interés y en segunda instancia, a la diferencia entre los niveles de las tasas que pagan las pymes por los créditos ordinarios y lo que pagan las grandes empresas por los créditos preferenciales que adquieren, pues a datos de abril del presente año suministrados por la Superfinanciera, dichos niveles fueron de 14.3 % y 11.4 % respectivamente.

Por otra parte, es importante mencionar, que ha existido un impacto positivo sobre las pymes en la medida que éstas han acudido a los diferentes préstamos que ofrece Bancoldex, como entidad del gobierno nacional que ayuda al crecimiento de las mismas mediante apoyo de tipo financiero a través de las líneas de crédito para la modernización, capital de trabajo o desarrollo del comercio exterior, existiendo para esta última línea recursos hasta por 30 millones de dólares. Por otra parte, la entidad brinda apoyo no financiero a través de la formación empresarial, entre otros. La tabla 2, refleja el nivel de los desembolsos con datos a Diciembre de 2014 que ha realizado Bancoldex a las Mipymes de los principales sectores y subsectores de la economía y su respectiva participación sobre el total desembolsado.

Tabla 2. Nivel de desembolsos de Bancoldex a las Mipymes en Colombia. Fuente: (DNP, 2016)

Desembolsos de Bancoldex a Mipymes		
Sector	Monto (Miles de millones de pesos corrientes)	Participación
Comercio al por mayor-menor; reparación vehículos	682.537	33,0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	108.625	5,3%
Transporte y almacenamiento	185.245	9,0%
Industrias manufactureras	428.974	20,7%
Otras	663.084	32,1%
Total	2.068.466	100,0%

Esto permite entrever que a nivel nacional, si bien se han desembolsado una cantidad importante de recursos existe un grado de “subvaloración” o “desconocimiento” relativo o en ocasiones total, sobre las alternativas de acceso o apoyo con que cuentan las pequeñas y medianas empresas de los diferentes sectores, para adelantar sus estrategias de crecimiento de manera eficiente y competitiva. Así mismo, según María Claudia Lacouture (2016) ministra de Comercio, Industria y Turismo sobre su participación en el Primer Congreso Nacional de la Pyme, indica que otros resultados favorables de la interacción con Bancoldex han reflejado la participación de las pyme con un 31 % sobre los más de \$ 23.076 billones que han sido desembolsados desde el año 2010, donde han sido alrededor de 24.204 empresas beneficiadas económicamente y unas 22.000, en temas de capacitación y desarrollo empresarial.

2.5.3 Financiamiento, consideraciones nacionales.

En cuanto a la ausencia de Inversión Extranjera Directa (IED) sobre las pymes en general, se evidencia un impacto negativo ya que limita el acceso a las fuentes de financiación caracterizado por el incremento en los costos financieros que representa el tener que recurrir a créditos de carácter local o internacional, frente a la atracción de capital, donde por su característica de largo plazo, esta última puede significar disminución en los costos financieros y así mismo, contribuir al aumento de la competitividad. En este sentido, la línea de financiamiento externo es otra de las alternativas con las que pueden contar las pyme para generar el desarrollo planeado en sus estrategias de crecimiento, ya que en algunas ocasiones es mucho más atractiva con respecto al mercado local, en términos de los costos financieros que se derivan frente a menores tasas de interés que puedan ofrecer los bancos en el exterior.

De acuerdo con el informe de la Subgerencia de Estudios Económicos (2016) del banco central en Colombia, el saldo de la deuda externa alcanzó los \$ 116.363 millones de dólares americanos (en adelante m.usd) una vez transcurrido el primer semestre del año en curso. Aunque el boletín no está desagregado por tamaños de las empresas que lo solicitan, se puede indicar que dentro del sector privado el nivel de la deuda alcanzó los 46.287 m.usd representando un 16.5 % del Producto Interno Bruto (PIB). Los préstamos realizados a entidades financieras del exterior registraron un 68 % de participación sobre el total solicitado, permitiendo observar la importancia que representa para nuestras empresas dicha herramienta ante ciertas dinámicas de las variables en nuestra economía. El impacto que genera el uso de dichas herramientas por parte de las compañías en general con respecto a la tasa de cambio y lo que representa frente al nivel competitivo de las mismas, es que tanto las amortizaciones como el pago del capital deben realizarse por medio de transferencias al exterior implicando así la conversión de la moneda local hacia la divisa, pagos que ante fenómenos marcados de devaluación generan sobrecostos financieros importantes o que por su parte, ante fenómenos de

revaluación, permiten maximizar los beneficios mediante la utilización de menores recursos para cumplir con dichas obligaciones.

2.5.4 Situación del sector industrial en Medellín.

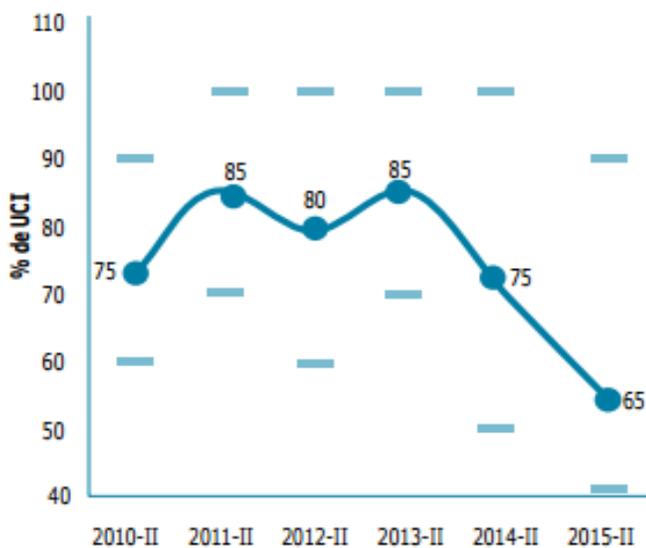
Dentro de una economía interdependiente con respecto a sus dinámicas regionales pero que está centralizada en lo administrativo y económico, con respecto a las políticas establecidas desde el gobierno nacional, a través de sus instituciones, es relevante indicar que los impactos de carácter nacional mencionados anteriormente surten igual efecto sobre las pymes en la ciudad de Medellín.

Según la Gran Encuesta Pyme (ANIF, 2015, 2016a) por regiones, en los últimos años la percepción de la situación económica en general para las pymes pertenecientes al sector industrial en Medellín, representó mejorías que para el segundo semestre del año 2013, fueron por el orden de 51 % con respecto a las empresas encuestadas; para el mismo periodo en los años 2014 y 2015, se registró una disminución hasta situarse en 41 % de las 976 y 1,095 empresas encuestadas respectivamente. Otro aspecto relevante, es el que concierne al nivel de empresarios que no quedaron satisfechos con sus desempeños en los remates de año, registrando 10% en 2013, para el 2014 registró un aumento hasta situarse en 13 % nivel que se sostendría para el año 2015.

Las ventas y el volumen de pedidos para el segundo semestre de 2014, tuvieron un comportamiento cuya dinámica fue desfavorable con respecto al 2013 como consecuencia del menor crecimiento en los niveles de producción, que generó a su vez menor dinámica en la demanda. Por su parte, el comportamiento para el año 2015, reflejó una mejoría entre los empresarios del sector dado que el crecimiento en las ventas fue el factor que apalancó la dinámica favorable demanda. Pero a pesar de esta recuperación en el último año, la optimización de la capacidad instalada se redujo para la mitad de las pymes encuestadas registrando 65.5%

(2015) de utilización, cifra que en el año 2014 fue del 75 % y que en el año 2013, registró un 85 %. De allí que se evidencie una deficiencia operativa dado que no están maximizando la utilización de la capacidad instalada con la que cuentan para desarrollar sus procesos productivos.

La gráfica 2, muestra el comportamiento que ha tenido la utilización de la capacidad instalada medida en los segundos semestres desde el año 2010 hasta el año 2015, para la mitad de las pymes industriales encuestadas en la ciudad de Medellín.



Gráfica 2. Utilización de la Capacidad Instalada (mitad de las pymes industriales). Fuente: (ANIF, 2016a)

2.5.5 Financiamiento, consideraciones del sector industrial en Medellín.

Las solicitudes de créditos de las pymes industriales en Medellín, aumentaron significativamente en el segundo semestre del año 2015 registrando un 50 % frente

al 38 % registrado en el año 2014. En cuanto a las tasas de aprobación de dichas solicitudes, el sistema financiero evidencia un comportamiento favorable al apoyar intensivamente al sector, aunque tuvo una mínima reducción en el año 2015, donde el 97% de las solicitudes fueron aprobadas frente al 98 % registrado en 2014. Dicho fenómeno impacta de manera positiva al sector y está respaldado por la mayor dinámica que ha tenido el mismo en la ciudad en el último año, sumado al aumento en el nivel de pedidos que ha impulsado la producción y las ventas, lo que ha llevado a las mismas a capitalizarse por medio de la financiación ante la falta de capital por la ausencia importante de IED. (ANIF, 2016a)

2.5.6 Perspectivas de la región.

Por su parte, las expectativas de los empresarios industriales en Medellín son alentadoras con respecto a la dinámica que esperan durante el desempeño en 2016, puesto que casi la mitad de los encuestados coinciden en que se presentará un mejor desempeño de la producción, tras la recuperación en el nivel de pedidos que han tenido las pyme al comienzo de este año. Así mismo, es el reflejo de un óptimo comportamiento en la demanda con respecto a lo registrado en años anteriores (ANIF, 2016a). Dichas expectativas van en lineamiento con las expresadas por la presidenta ejecutiva de la Cámara de Comercio Aburrá Sur, Lylliam Mesa, quien indicó que con base en el año 2015, las perspectivas para el sector industrial en cuanto a lo económico mejoraron caso contrario, para los sectores de comercio y servicios.

El panorama general para las pymes de todos los sectores en nuestro país, se ejecuta entre la desaceleración y la incertidumbre que refleja la economía, tal y como se indica en la revista DINERO (2016), esto a su vez, es resultado del menor crecimiento en el PIB de los últimos años, donde se ha pasado de crecer un 4.6 % en 2014 a un 3.1 % en el año inmediatamente anterior. Las perspectivas de

crecimiento para el año en curso, no son ajenas a este comportamiento, esperando así un crecimiento de la economía por el orden de 2.5%. A nivel nacional, según Sergio Clavijo, (presidente de ANIF) el sector que muestra mayor capacidad para resistir a este comportamiento en la economía, es el industrial.

2.6 Alternativas para maximizar los beneficios y minimizar los efectos negativos por medio de los factores encontrados.

Las materias primas obtenidas de manera local o internacional, para abastecer las producciones de las pymes del sector industrial en Medellín constituyen la esencia misma de los negocios, motivo por el cual es fundamental cuidar su adquisición y protección frente a los pagos que deben realizar las pequeñas y medianas empresas fundamentalmente con el exterior, dada la incertidumbre que genera el nivel de la tasa de cambio al momento de efectuarlos. Es por esto que instrumentos como el *Forward*, entendido como el contrato mediante el cual las partes (Pyme e IMC) “se comprometen a la compra y/o venta de un monto específico de divisas en una fecha futura a un precio establecido” (Davivienda, 2016) constituyen una herramienta importante dado que minimizan los riesgos en el tipo de cambio, a los que se exponen las pymes cuando celebran los contratos de compraventa con empresas del exterior.

En este mismo sentido, las tasas de intervención del BR afectan directamente el nivel de acceso de las pymes al financiamiento que ofrece la economía, dado que aumenta el costo de los créditos locales atentando contra la competitividad de las mismas. Para cubrir los riesgos que pueden generarse por el aumento en los tipos de interés, existe en la economía una herramienta llamada SWAP que corresponde a la “permuta de bienes o derechos entre dos partes en el futuro” (BBVA, 2015b)

donde el más usual, es el contrato de permuta de tipos de interés, donde el contrato se establece en torno a un tipo de interés puntual que puede garantizar “*una corriente fija de pagos para una parte y una referencia de tipo fijo para la otra parte o bien podemos encontrarnos contratos de permuta referenciados a tipo variable en ambos casos*” (BBVA, 2015b). Lo anterior, permite al empresario pyme mitigar el impacto por los niveles de las tasas de interés y garantizar así, un intercambio de flujos que podría generar ganancias al tiempo que genera liquidez.

Otro aspecto importante, consiste en un mayor esfuerzo por el empresariado pyme industrial hacia la consolidación de alianzas estratégicas con entidades del gobierno nacional, entre ellas Procolombia, con el fin de aumentar la promoción del sector en la ciudad de Medellín que permita atraer IED sobre estas, lo cual permitirá desarrollar procesos productivo eficientes y competitivos. Sumado a este esfuerzo, está el carácter innovador que deben adoptar las pymes del sector para acaparar nuevos mercados, tanto locales como internacionales. En este sentido, es importante resaltar que otra alternativa que favorece la minimización del impacto negativo de la tasa de cambio sobre la operatividad de las pymes industriales en Medellín, es la contratación de personal profesional calificado que esté en capacidad de analizar situaciones políticas, económicas locales y globales, que puedan afectar el nivel de la tasa de cambio antes de tomar una decisión sobre la compra o venta de insumos o bienes desde o hacia el exterior. Lo indicado anteriormente, es con el fin de minimizar el impacto que puede generar para las pymes industriales realizar pagos al exterior con niveles de tasa de cambio altos frente a las compras (importaciones) que realizan o por el contrario, maximizar dicho impacto frente a los altos niveles de la TRM por las ventas (exportaciones) que realicen las pyme al exterior.

Finalmente, ante la ausencia de la IED, la financiación es el eje que permite desarrollar las operaciones diarias de las pymes en general; frente a este aspecto,

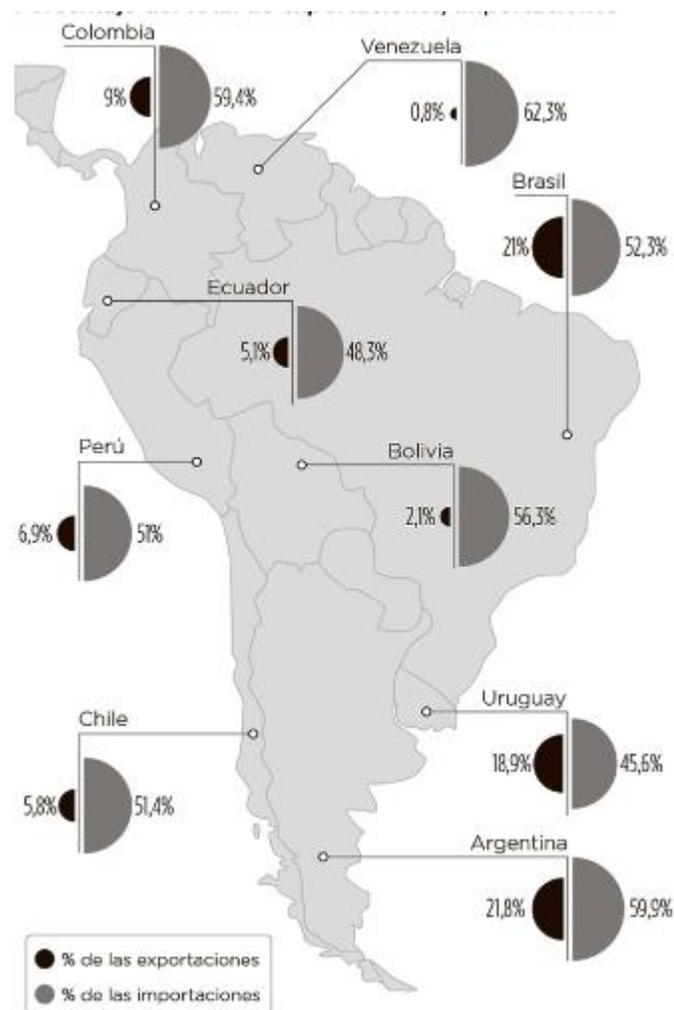
es importante una mayor dinámica de estas con las entidades oficiales que apoyan desde lo económico al desarrollo de las pymes en Colombia, como Bancoldex, dado que cuenta con recursos importantes que permiten desarrollar mercados internacionales y que en última instancia buscan aumentar la competitividad.

3 Hallazgos

Sin duda alguna, el hallazgo fundamental es el impacto negativo que ha generado la tasa de cambio sobre las pymes industriales, principalmente importadoras de materias primas, ya que la devaluación marcada que se ha dado en la economía ha encarecido el costo de las mismas, lo que a su vez, ha desestimulado en parte la producción y dicho fenómeno ha sido trasladado al consumidor final representado en precios de productos finales mayores frente a lo que acontecía en años anteriores cuando la TRM se ubicaba por el orden de los 1.800 pesos por dólar americano. Por otra parte, y a simple vista, el impacto sobre las pymes exportadoras en general ha sido positivo frente a los mayores ingresos que estas perciben por sus ventas al exterior; sumado a esto, está la mayor competitividad que otorga una tasa de cambio devaluada con respecto a los mercados internacionales, en el sentido de que los pequeños y medianos empresarios podrían reducir los precios de sus bienes y hacerlos más atractivos por fuera del país.

Sin embargo, la TRM ha generado al tiempo un impacto negativo mediante el mismo fenómeno de encarecimiento de los costos de las materias primas importadas para aquellas pymes que compran mercancía en el exterior con el fin de transformarla para su posterior venta al exterior. Este impacto es soportado según Uninorte & El Heraldó (2015) donde se indica que las ventas externas del país en mayo de 2015 decrecieron un 38.9 % con relación al mismo período en 2014, pasando de \$5.495,9 m.usd FOB a \$ 3.359,3 m.usd FOB, fenómeno que tuvo el mismo comportamiento para los meses posteriores de abril y marzo, con

reducciones frente a 2014 de 25.6% y 22.8% respectivamente. La Gráfica 3, evidencia el comportamiento del nivel de las exportaciones e importaciones (%) ante las variaciones de la tasa de cambio real en América Latina.



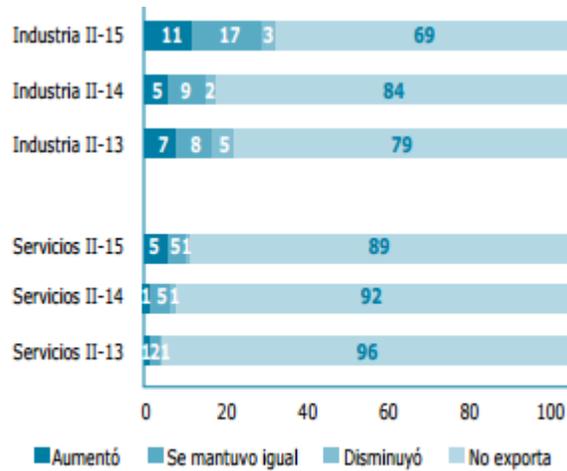
Gráfica 3. Porcentaje del total de exportaciones e importaciones que se afectan por la variación de la tasa de cambio en América Latina. Fuente: (Uninorte & El Heraldo, 2015)

El gobierno colombiano, a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (Mincomercio) ofrece una serie de alternativas importantes y fundamentales para el aumento de la competitividad de las pequeñas y medianas empresas a lo largo del territorio nacional, enfocadas en posicionar globalmente a las Pyme, entre ellas a las industriales de la ciudad de Medellín, a través de políticas de desarrollo productivo mediante la formalización, el apoyo a la innovación y la financiación. Los grandes desafíos de las pyme según Lacouture (2016) para lograr dicho objetivo, radican en los bajos niveles de productividad, la informalidad como consecuencia de los altos costos que implica la “legalidad” en Colombia y el desestimulo sobre la innovación, que se debe en parte, por la “centralización” o “autoridad centralizada” que ejercen los dueños de las pymes industriales en Medellín y en general en Colombia, ante la concepción que tienen sobre las empresas considerando que al ser en la mayoría capitales familiares los que están en juego, no deben invertir recursos en innovación por riesgos de superación por parte de los sub-alternos o por riesgos de perdida en general.

Por lo anterior, es importante resaltar la estrategia que busca atacar la informalidad en las pyme del país y las regiones, llamada “Colombia se Formaliza” donde el gobierno ha invertido \$ 19.000 millones entre los años 2012 y 2015, al tiempo que brinda un marco normativo para ello por medio de la Ley 1429 de 2010, la simplificación de trámites, encadenamientos productivos y medidas de vigilancia por parte de la Dian, entre otras. En este aspecto, la caída de los precios del petróleo a nivel internacional que ha recrudecido el fenómeno de la devaluación en el país, ha participado en contra de esta estrategia, ya que frente a los menores ingresos percibidos por las exportaciones y dada la dependencia de las mismas en este ítem, el estado cuenta con un déficit en materia fiscal importante que ha llevado a presentar una reforma tributaria, que sin que sea aprobada genera una carga tributaria para las pymes, mayor será su impacto sí se aumenta la base gravable, incluyendo cada vez más pequeñas y medianas empresas, en las obligaciones tributarias.

El apoyo sobre la innovación en las pyme está a cargo del programa “INNpuls Colombia” el cual trabaja en tres ejes como lo son la cofinanciación, el crédito y el desarrollo de una industria de Capital de Riesgo. Así mismo, la financiación está soportada por Bancoldex, como entidad que brinda no solo apoyo económico sino también apoyo de tipo asistencial, en lo que concierne a los programas de formación empresarial, entre otros. (Lacouture, 2016) El *Factoring*, constituye otra apuesta del gobierno nacional para fomentar el desarrollo de las pequeña y medianas empresas, puesto que está próximo a expedirse un decreto que busca reglamentar el funcionamiento de la factura electrónica y el registro electrónico, como herramienta que ayuda a mejorar la liquidez de las mismas. Con base en lo anterior, el punto final de todas estas iniciativas sobre las cuales el Mincomercio ha enfocado su accionar corresponde a un impacto positivo en los últimos tres años sobre la competitividad de las pymes a nivel nacional, dado que las ha dotado de más argumentos y herramientas que facilitan la operatividad y productividad de las mismas; donde es importante aclarar, que dicho impacto se extiende hacia las regiones, entre ellas la ciudad de Medellín y su respectivo sector industrial.

La dinámica de las exportaciones dentro del sector industrial en Medellín registró un aumento del 11% en el volumen exportado durante el segundo semestre del año 2015, como resultado de la confianza que posee la industria pyme frente a la situación económica del país. Por su parte, el porcentaje de las pymes que no exportó durante el mismo periodo disminuyó con respecto al año 2014, registrando un 69 % (2015) en comparación con el 84 % (2014) y el 79 % que hizo lo propio en 2013, tal y como lo muestra la gráfica 4, donde se puede observar el comportamiento del volumen exportado para las pyme de los principales sectores de la economía de Medellín en los últimos tres (3) años.



Gráfica 4. Comportamiento del volumen exportado durante el segundo semestre de 2015, en los principales sectores de la economía para las pyme de Medellín. Fuente: (ANIF, 2016a)

Aunque se presente una mejor dinámica en el sector exportador de las pymes industriales en Medellín, el gobierno nacional debe aumentar la oferta disponible para el desarrollo de la competitividad de las mismas en general, pues la cifra sigue siendo muy alta si se compara con el nivel que ha alcanzado la globalización en los últimos tiempos; donde la internacionalización juega un factor determinante en la competitividad de las empresas en general, y por su puesto ha de hacerlo en las pymes industriales de Medellín, en la medida que rompan los paradigmas y miedos que no permiten avanzar y generar crecimiento económico sostenible para sus negocios.

4 Conclusiones y recomendaciones

4.1 Conclusiones

El fenómeno de la volatilidad de la tasa de cambio en nuestro país es muy complejo y sus determinantes a nivel internacional exigen una identificación, comprensión exhaustiva y análisis particular, en la medida en que se desee obtener un diagnóstico preciso y objetivo que a su vez, permita comprender el verdadero escenario sobre el que se mueve la tasa de cambio a nivel global. De allí, que es fundamental valorar variables no solo de tipo económico, sino geopolítico y social, pues la influencia que hoy en día tienen las decisiones que toman los gobiernos y las empresas en dichos aspectos sobre los negocios y las relaciones internacionales, afectan en última instancia el comportamiento de la TRM en el contexto local.

La competitividad de las pyme industriales de Medellín y en general en el país, está sujeta a factores de tipo externo como las decisiones sobre el precio internacional del petróleo, las crisis geopolíticas y económicas mundiales, las decisiones sobre tasas de interés en Estados Unidos, entre otros, que no están dentro del dominio de las mismas, pues los principales factores que influyen sobre esta, hacen referencia a lineamientos económicos determinados por las autoridades centrales; así como las políticas sobre IED que se salen del alcance de las pymes, limitando enormemente el desarrollo productivo, en la medida que no sean políticas equilibradas y justas, con respecto a las grandes compañías del país, en términos del poder de negociación que poseen.

El sector industrial en la región y en especial en el país, posee una enorme ventaja frente a los demás sectores y tiene que ver con la fuerza que impulsa su resistencia ante las desaceleraciones que se han dado en la economía en los últimos tres años. Lo cual genera expectativas relevantes en los principales directores de asociaciones y gremios que ven en el sector un motor de crecimiento para el país, que sin duda alguna debe ser maximizado en su potencial para buscar equilibrio en la economía.

El principal reto de las pymes industriales del país y de la región, radica en romper los paradigmas fundados y sembrados dentro de la cultura del pequeño y mediano empresario, permitiéndose así el acceso a un abanico de posibilidades inmensas en desarrollo y crecimiento, a través de la adquisición de nuevos conocimientos, herramientas financieras y argumentos que doten de autonomía a las mismas, en su camino hacia la conquista de una competitividad sostenible.

4.2 Recomendaciones

Con base en el desarrollo de la investigación, se recomienda realizar un trabajo de campo, que permita recolectar información primaria en diferentes pymes del sector industrial en la ciudad de Medellín, con el fin de aumentar la objetividad del análisis sobre el impacto que ha generado la tasa de cambio en dichas empresas. Así mismo, se plantea la posibilidad de estudiar con mayor profundidad las diferentes políticas económicas que el Banco de la República tiene a su alcance para mantener un equilibrio en la economía, y cómo las decisiones que toma, afectan el nivel de la tasa de cambio en el corto, mediano y largo plazo.

Por otra parte, se sugiere realizar una investigación que permita estructurar un indicador personalizado para las pymes pertenecientes a los diversos sectores de la economía y que sea aplicable en todo el territorio nacional, con el fin de que estas puedan identificar claramente sus debilidades y fortalezas, en aras de mejorar los procesos administrativos y productivos que impulsen verdaderos desarrollos económicos.

5 Referencias bibliográficas

- Abi, S., Naranjo, A., & Carrasquilla, A. T. (2015). Determinantes del comportamiento de la tasa de cambio nominal peso colombiano-dólar, (2012), 1–35. Retrieved from https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/7702/SorayaAbi_AntounNaranjo_2015.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Alarco, G., Anderson, C., Benzaquen, J., Chiri, A., Court, E., D’Alessio, F., ... Zúñiga, T. (2011). *Competitividad y Desarrollo: Evolución y Perspectivas Recientes*. Lima: Editorial Planeta Perú.
- ANIF. (2015). La Gran Encuesta Pyme LECTURA REGIONAL. Retrieved from <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GEP REGIONAL I-2015.pdf>
- ANIF. (2016a). La Gran Encuesta Pyme LECTURA REGIONAL. Retrieved from <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GEP REGIONAL I-2016.pdf>
- ANIF. (2016b). La Gran Encuesta Pyme Nacional.
- Arango, M. (2006). *Evolución y crisis del sistema financiero colombiano*. Retrieved from http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4809/S0600444_es.pdf?sequence=1
- Banco de la República. (2016a). ¿Qué es la devaluación? Retrieved from <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-devaluacion>
- Banco de la República. (2016b). Política de intervención cambiaria. Retrieved from <http://www.banrep.gov.co/es/politica-intervencion-cambiaria>
- Banco de la República. (2016c). Tasa de cambio del peso colombiano (TRM). Retrieved from <http://www.banrep.gov.co/es/trm>
- Banco de la República. (2016d). Tasa de intervención de política monetaria del Banco de la República. Retrieved from <https://www.banrep.gov.co/es/tasa-intervencion-politica-monetaria>
- Bateman, A., & Martínez, J. E. (2010). Determinantes de la TRM , análisis de las fuentes de oferta y demanda en el mercado de divisas. *Cuadernos de Desarrollo Económico*, 4. Retrieved from https://works.bepress.com/alfredo_bateman/2/
- BBVA. (2015a). Invertir en bolsa desde cero: ¿qué es la volatilidad? Retrieved from <https://www.bbva.com/es/noticias/economia/finanzas/invertir-en-bolsa-desde-cero-que-es-la-volatilidad/>
- BBVA. (2015b). SWAP ¿qué son los contratos de permuta de intereses? Retrieved from

- <https://www.bbva.com/es/noticias/economia/macroeconomia/tasas-interes/swap-los-contratos-permuta-intereses/>
- Consejo Privado de Competitividad. (2015). Informe nacional de competitividad 2014-2015. Retrieved from http://compite.com.co/wp-content/uploads/2016/07/CPC_INC-2014-2015.pdf
- Davivienda. (2016). Operaciones Forward. Retrieved from <https://productos.davivienda.com/Corporativo/Tesorer%C3%ADaElInternacional/Impotadores/Divisas/OperacionesForward.aspx>
- Dinero. (2015). ¿Por qué fracasan las pymes en Colombia? Retrieved from <http://www.dinero.com/economia/articulo/pymes-colombia/212958>
- DINERO. (2016). Pymes se debaten entre desaceleración e incertidumbre en Colombia. Retrieved from <http://www.dinero.com/edicion-impresa/pymes/articulo/pymes-colombianas-y-su-situacion-economica-para-el-2016/226412>
- DNP. (2016). Financiamiento Empresarial Bancoldex. Retrieved from <https://www.dnp.gov.co/programas/desarrollo-empresarial/micro-pequena-y-mediana-empresa/Paginas/estadisticas-y-estudios.aspx>
- Garavito, A., Iregui, A. Ma., & Ramírez, M. T. (2012). Determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia: Un estudio a nivel de firma. *Borradores de ECONOMÍA*, 714. Retrieved from http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/44919352/Determinantes_de_la_inversin_extranjera_20160420-8759-zowhs1.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAJ56TQJRTWSMTNPEA&Expires=1476820520&Signature=gEACj9Vve40FVfvuvKaoczSUByY=&response-content-disposition=inline; filename=Determinantes_de_la_Inversion_Extranjera.pdf
- García I, J. G. (2002). Liberalización cambio estructural y crecimiento económico en Colombia. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v21n36/v21n36a09.pdf>
- Gómez, J. (2006). La política monetaria en Colombia, 36. Retrieved from <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra394.pdf?q=monetaria>
- González Blanco, R. (2011). DIFERENTES TEORÍAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL. *Revista de Economía ICE*, 858, 103,104. Retrieved from http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_858_103-118__9F7A85DC90A777675E3E806341418974.pdf
- Lacouture, M. C. (2016). Posicionamiento Global de la Pyme: Modernización, Productividad, Innovación e Inserción en cadenas de valor. In *Primer Congreso Nacional de la Pyme Contexto Real*. Retrieved from [http://www.acopi.org.co/files/2 - Maria Claudia Lacouture.pdf](http://www.acopi.org.co/files/2-Maria%20Claudia%20Lacouture.pdf)

- Lega, P. L., Murcia, A., Vásquez, D., & Venegas, T. (2007). Volatilidad de la tasa de cambio nominal en Colombia y su relación con algunas variables. *Borradores de ECONOMÍA*, 473. Retrieved from <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/pdfs/borra473.pdf>
- Menjura, J. C. (2015). *La Política Fiscal Colombiana*. BOGOTÁ. Retrieved from [http://unimilitar-dspace.metabiblioteca.org/bitstream/10654/7002/1/LA POLITICA FISCAL COLOMBIANA.pdf](http://unimilitar-dspace.metabiblioteca.org/bitstream/10654/7002/1/LA_POLITICA_FISCAL_COLOMBIANA.pdf)
- Montoya, A., Montoya, I., & Castellanos, O. (2010). Situación de la competitividad de las Pyme en Colombia: elementos actuales y retos. *Agronomía Colombiana*, 28(1). <http://doi.org/0.1108/00251740310495568>
- Mundell, R. (1963). Capital Mobility and Stabilization Policy Under Fixed and Flexible Exchange Rates. *Canadian Journal of Economics*, Vol 29, 475–485.
- Murcia, A., & Rojas, D. (2014). Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados. Retrieved from http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-44832014000200005&script=sci_arttext
- Pindyck, R. S., & Rubinfeld, D. L. (2013). *Microeconomía* (8th ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN SA. Retrieved from <https://www.biblionline.pearson.com/Pages/BookRead.aspx>
- Portafolio. (2015). Importadores revisan sus cuentas debido al alza del dólar. Retrieved from <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/importadores-revisan-cuentas-debido-alza-dolar-40028>
- Rosero, S. L. (2007). La competitividad de exportadores e importadores de la pymes colombianas a través de herramientas financieras y no financieras ofrecidas en el mercado., (2007), 1–32. Retrieved from [http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/10944/1/La competitividad de exportadores e importadores de la pymes colombianas a trav+@s de herramientas financieras y no financieras ofrecidas en el merc.pdf](http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/10944/1/La_competitividad_de_exportadores_e_importadores_de_la_pymes_colombianas_a_trav+@s_de_herramientas_financieras_y_no_financieras_ofrecidas_en_el_merc.pdf)
- Sierra, L. P., & Manrique L, K. (2014). Impacto del tipo de cambio real en los sectores industriales de Colombia: una primera aproximación. *Revista CEPAL*, 114, 127–143. Retrieved from <http://repositorio.cepal.org/handle/11362/37440>
- Subgerencia Estudios Económicos. (2016). _____ 1/. Retrieved from http://www.banrep.gov.co/economia/pli/bdeudax_t.pdf
- UNINORTE, & EL HERALDO. (2015). Qué pasa con la devaluación y las exportaciones. Retrieved from <http://www.elheraldo.co/economia/que-pasa-con-la-devaluacion-y-las-exportaciones-206523>

Valencia Toro, T., Perez Ramírez, M., & González Rodas, N. (2016). *EL IMPACTO DE LA FLUCTUACIÓN DEL DÓLAR RESPECTO AL PESO EN LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR EN COLOMBIA DURANTE EL AÑO 2015*. ESUMER.

Villar, L. (2000). Política cambiaria en un proceso de ajuste ordenado. *Boletín*, 46. Retrieved from http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/politcambi.pdf

Zuluaga, B. (2004). LA POLÍTICA MONETARIA: TEORÍA Y CASO COLOMBIANO. *Apuntes de Economía*. Retrieved from <http://www.icesi.edu.co/departamentos/economia/publicaciones/docs/Apecon1.pdf>