



**EFFECTOS DEL COMPORTAMIENTO
ACTUAL DE LA TRM EN EL SECTOR
EXPORTADOR COLOMBIANO (PERIODO
2014-2016)**

Santiago Zapata Uran

Andrés Felipe Calle Restrepo

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Internacionales
Medellín, Colombia
2016

EFFECTOS DEL COMPORTAMIENTO ACTUAL DE LA TRM EN EL SECTOR EXPORTADOR COLOMBIANO (PERIODO 2014-2016)

Santiago Zapata Uran

Andrés Felipe Calle Restrepo

Trabajo de investigación presentado para optar al título de:

Negociador Internacional

Línea de Investigación:
Comercio Internacional

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Internacionales
Medellín, Colombia

2016

Resumen

El presente trabajo tiene como propósito central identificar los efectos que ocasiona el incremento en el precio del dólar sobre el desempeño de las exportaciones colombianas entre los años 2014 y 2016. Para dar cumplimiento a este objetivo se plantea un trabajo investigativo basado en datos comparativos publicados por entes públicos y estudios anteriores en los que se apoya el trabajo. En este caso es necesario partir de dos escenarios principales, los cuales servirán como objeto de análisis. El primero hace un seguimiento específico al comportamiento del sector exportador colombiano, mientras que el segundo expone las principales causas y efectos de la devaluación de la divisa nacional, dentro del marco de un fuerte descenso del precio del petróleo. Para la presentación de los resultados del estudio, se hace una revisión de la información recopilada y se procede a relacionar ambos escenarios estableciendo los vínculos existentes entre sí. Del estudio, se resaltan los aspectos más relevantes y los principales efectos del comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) en el desempeño de las exportaciones. Estos resultados muestran una relación directamente proporcional de los temas abordados, donde se deja claro que la devaluación del peso colombiano, no es sinónimo de fortalecimiento del sector exportador.

Palabras clave: Comercio internacional, devaluación, exportaciones, dólar americano, petróleo, peso colombiano.

Abstract

This paper it has as its main purpose to identify the effects caused by the increase in the dollar price on the performance of Colombian exports between 2014 and 2016. To fulfill this objective a quantitative research work based on comparative data published by public bodies arises, this is achieved by contrasting figures and they support previous studies in which the work is based.

In this case it is necessary from two main scenarios, which will serve as an object of analysis. The first contains a specific monitoring the behavior of Colombian export sector, while the second shows the main causes and effects of the devaluation of the national currency, within the framework of a sharp decline in oil prices. For the presentation of the results of the study a synthesis of the collected information is made and it is proceeded to relate both scenarios establishing the existing links between them, based on the analysis carried out the most relevant aspects and the main effects of the behavior of the TRM in the performance of exports, in this way the objectives agreed are fulfilled. These results show a directly proportional correlation of the issues addressed, where it is clear that the devaluation of the Colombian peso, is not synonymous with strengthening the export sector.

Keywords: International trade, devaluation, exports, US dollar, oil, Colombian peso.

Contenido

Pág.

Introducción	1
1. Formulación del Proyecto	3
1.1 Antecedentes	3
1.1.1 Estado del Arte	5
1.2 Planteamiento del problema	8
1.3 Justificación.....	9
1.3.1 <i>Justificación Teórica</i>	9
1.4 Objetivos	11
1.4.1 <i>Objetivo general</i>	11
1.4.2 <i>Objetivos específicos</i>	11
1.5 Marco metodológico.....	12
1.5.1 <i>Método</i>	12
1.5.2 <i>Metodología</i>	12
1.6 Alcances.....	13
2. Ejecución del Proyecto	15
2.1 Marco Teórico.	15
2.2 Primer Escenario: Comportamiento sector Exportador Colombiano.....	17
2.2.1 Dependencia del sector minero-energético	20
2.2.2 Dinámica de las exportaciones	24
2.2.3 Destino de las exportaciones	27
2.3 Segundo Escenario: Devaluación del Peso Colombiano frente al Dólar Americano	30
2.3.1 La devaluación del peso frente al dólar como consecuencia el aumento de la inflación en Colombia.....	31
2.3.2 El dólar continuó con tendencia al alza frente al peso	32
2.3.3 Impacto de la devaluación del peso afecta las exportaciones de Colombia .	34
3. Hallazgos	35
4. Conclusiones y recomendaciones.....	41
4.1 Conclusiones.....	41
4.2 Recomendaciones	43
Referencias bibliográficas	43

Lista de figuras

	<u>Pág.</u>
Figura 1: Comportamiento del PIB (2009-2015).....¡Error! Marcador no definido.	9
Figura 2: Composición de las Exportaciones del año 2014..	21
Figura 3: Evolución participación Exportaciones Mineras / No Mineras..	23
Figura 4: Variación de la exportaciones colombianas entre 2009 y 2015...	25
Figura 5: Contribución por países a la disminución de la exportaciones en 2015..	28
Figura 6: Índice de volatilidad de los Precios Internacionales del petróleo..	31

Lista de tablas

	<u>Pág.</u>
Tabla 1: TRM Promedio anual periodo 2011-2015	3
Tabla 2: Inflación anual en Colombia (2014-2015 Estimado)	32
Tabla 3: Tendencia del precio del dólar frente al peso colombiano.	33

Lista de Símbolos y abreviaturas

Lista de símbolos

- €. Indica el símbolo de la moneda Euro.
- \$. Indica el símbolo de la moneda Peso colombiano.
- US\$. Indica el símbolo de la moneda Dólar americano.
- %. Indica el símbolo de porcentaje.

Lista de abreviaturas

- COP. Indica la moneda Peso colombiano.
- DANE. Indica la entidad Departamento administrativo nacional de estadística.
- EEUU. Indica el nombre del país Estados Unidos.
- FMI. Indica la entidad Fondo monetario internacional.
- FOB. Indica el nombre del Incoterm Free on Board.
- OPEP. Indica la entidad Organización de países exportadores de petróleo.
- PIB. Indica la variable Producto interno bruto
- SET-FX. Indica el nombre del Sistema electrónico de transacción de moneda extranjera.
- TRM. Indica la Tasa representativa del mercado.
- UE. Indica el nombre de la Unión Europea.
- USD. Indica la moneda Dólar americano.
- UVR. Indica la unidad de valor real.
- WTI. Indica el nombre de la referencia de petróleo West Texas Intermediate.

Introducción

Este texto pretende conocer los principales efectos del alza del precio del dólar estadounidense para el sector exportador de Colombia durante el periodo 2014-2016. Por otra parte, se le brindará al lector un análisis sobre el comportamiento de la tasa representativa del mercado explicando cómo se comporta y qué impactos tiene en materia del desarrollo de las exportaciones colombianas. Se tiene en cuenta los cambios que ha tenido dentro del periodo de tiempo analizado este incremento del precio y, por consiguiente, la alteración que ha tenido la economía debido a esta tendencia. El documento se divide en tres capítulos donde se presentan los temas abordados y la forma en que se ejecuta el presente documento.

El capítulo uno explica la forma en que se estructura la investigación, donde se presentan entre otros elementos; antecedentes contextuales, problema de investigación, objetivos, metodología, justificación y alcance sobre todo con base en la variable tiempo.

Mientras tanto el capítulo dos, es la espina dorsal del trabajo escrito, allí se abordan los dos escenarios planteados, teniendo en cuenta que el primero de estos contiene las generalidades de estudio el sector exportador colombiano y por ende todos los temas que de éste se derivan y que representan relevancia para el posterior análisis, en ese orden de ideas dentro de esta temática se explica la dependencia del sector minero-energético en la economía colombiana, además se explica cómo es la dinámica del sector exportador de Colombia entre otras variables. Mientras que el segundo escenario contiene la información que se

centra en el comportamiento del peso colombiano como moneda local frente al dólar americano como moneda de referencia y sus respectivas repercusiones económicas.

Finalmente, el capítulo tres se convierte en un análisis, basado en los hallazgos derivados de los datos citados producto de la investigación y el seguimiento hecho a lo largo del estudio, de esta manera se dará respuesta a los interrogantes planteados. A continuación, se invita al lector a que descubra el contenido del presente trabajo investigativo.

1. Formulación del Proyecto

1.1 Antecedentes

Como se evidencia en el siguiente encabezado en la última década Colombia ha presentado una fuerte volatilidad cambiaria del peso frente al dólar americano con tendencia al alza, en el año 2013 la cifra fue de \$ 1.868,90, de acuerdo con datos del Banco de la República de Colombia. Para el año 2014 el cierre fue de \$ 2.000,68 mientras que en el año 2015 la tasa representativa del mercado fue de \$ 2.746,47. Muchas especulaciones se han hecho sobre este tema desde distintas perspectivas ya que beneficia algunos sectores de la economía (como el turismo, la producción nacional y las remesas) y por el contrario a otros no (como el incremento de la deuda externa, la inflación entre otros aspectos), dependiendo de dicha volatilidad.

Tabla 1. TRM Promedio anual periodo 2011-2015

Año	TRM
2011	\$ 1.848,17
2012	\$ 1.798,23
2013	\$ 1.868,90
2014	\$ 2.000,68
2015	\$ 2.746,47

Fuente: Elaboración propia, recuperado de: (Banrep, 2015).

De acuerdo como se aprecia en la tabla 1, se puede observar, las tasas de incremento de la TRM, desde el año 2011 hasta el año 2015, apreciando el incremento que se dio en el año 2015. Como se puede apreciar hubo aumento de

\$745,79 lo que significó el aumento más grande en los últimos años desde el 2010.

El aumento del valor de la divisa estadounidense se debe principalmente a la caída del precio del petróleo. Según entrevista de María Isabel Rueda para el periódico el Tiempo al gerente del Banco de la República, José Darío Uribe, se señaló que la devaluación del peso frente al dólar se debe en gran parte a la variación en los precios del crudo, siendo este el producto que tiene más participación dentro de las exportaciones colombianas y que ha ido disminuyendo su producción paulatinamente, situación que podría afectar de manera negativa gran parte del ingreso de divisas al país (Rueda, 2015).

Uno de los componentes más importantes de la devaluación del peso colombiano según la plataforma de negociación SET-FX, es el peso del barril de petróleo WTI, el cual se cotizó en 32,79 en enero del 2016 y registró los niveles más bajos de la década, donde el comportamiento negativo del mercado de Londres y de New York ha preocupado la parte fiscal de Colombia, ya que depende de las exportaciones del crudo en gran parte, afectando la moneda colombiana con una devaluación de alrededor del 40 por ciento (Sputnik Mundo, 2016).

De acuerdo con César Ferrari, quien se desempeñó como gerente del Banco Central del Perú y asesor del FMI para los Bancos centrales de Angola y Guinea Bissau, señaló que el dólar alto es una buena noticia para los exportadores en tanto las importaciones salen más costosas, en tanto el sector productivo nacional que se comercializa internacionalmente podrá potencializar esta coyuntura en beneficio de mayor empleo. También resalta Cesar Ferrari, que es positivo para Colombia y le conviene esta tasa de cambio, al alza por largo plazo, ya que le devolverá tranquilidad al sector exportador, volviéndolo y obligándolo a ser más competitivo en los mercados internaciones con un precio muy favorable en el cambio de moneda. Vale la pena recordar que dicho sector

en general se vio golpeado en la última década con un dólar bastante volátil con tendencia a la baja, es por esta razón, “que recuperarse para aprovechar el actual panorama no es tarea fácil” (Ferrari, 2015).

De acuerdo con Armando Montenegro, como consecuencia de la devaluación del peso colombiano, se produjo una serie de aspectos negativos para la economía colombiana, causando un aumento de la inflación, el incremento de precios de los bienes e insumos importados ha afectado el ingreso real por persona y resalta que las exportaciones tradicionales no aumentaron con el alza del precio del dólar, debido a que la oferta exportable del país se encuentra en déficit prolongadamente (Montenegro, 2016).

Aun así, teniendo por delante la revaluación de la moneda americana en la última década, a pesar de que este fenómeno puede generar más ingresos para el sector exportador, en el momento no se ha ganado mayor competitividad frente a otros países incluidos los latinoamericanos “Colombia se estancó en competitividad: ocupa el puesto 61, entre más un centenar de países” (Portafolio, 2016).

También explica Armando Montenegro, que se debe reconfigurar la oferta económica del país, reemplazando la exportación del crudo, e implementar la exportación de bienes industriales y agrícolas para así detener la devaluación del peso y darle fin a estos efectos indeseados para la economía (Montenegro, 2016).

1.1.1 Estado del Arte

De acuerdo con el estudio preparado por el Banco de la República (2016) titulado “Evolución de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Enero-junio de 2016”, “la balanza de pagos de Colombia registra los flujos reales y financieros

que el país intercambia con el resto de las economías del mundo”. Siendo así, mientras el primer semestre del año 2016 la cuenta corriente de la balanza de pagos colombiana dejó un déficit de US\$ 6.284 millones de dólares, en el mismo periodo del año anterior fue menor por US\$ 3.233 millones de dólares, esto quiere decir que fue más el flujo de divisas americanas que salió del país, frente al que ingresó. Lo anterior a causa principalmente por el gran déficit de la balanza comercial de bienes, es decir, fue mayor el valor producto de las importaciones que el valor de las exportaciones en este periodo. Otro aspecto que de igual forma contribuyó negativamente, aunque en menor proporción, fue el déficit en el comercio exterior de servicios, una clara muestra del panorama que viven las exportaciones colombianas (Banco de la Republica, 2016).

En el mismo estudio citado se señala que entre el mes de Enero y Junio del año 2016, la cuenta financiera colombiana registró entradas de capital por valor de US\$ 6.805 millones de dólares, inferiores en US\$ 2.755 millones en el mismo período del año 2015, cuando en total fue de US\$ 9.560 millones de dólares. Esto es sinónimo de un desequilibrio entre las ventas y compras al exterior, obedeciendo principalmente a la disminución en las exportaciones (Banco de la Republica, 2016).

La realidad colombiana en materia de exportaciones se ha comportado de manera volátil, teniendo en cuenta un estudio presentado por la Revista Dinero en sus notas informativas (2016), hasta el año 2011 las ventas al exterior presentaban una tendencia alcista en materia de ingresos derivados de estas operaciones, posterior a este año, empezó un canal de decrecimiento hasta el presente año 2016, con mínimos picos de recuperación, impulsado principalmente por la caída en las ventas externas de petróleo y sus derivados, productos industriales y de carbón.

El Codirector del Banco de la República, Carlos Gustavo Cano en una entrevista con la Revista Dinero en el año 2016, definió el mencionado déficit en la cuenta

corriente como “el talón de Aquiles” del país, ya que realmente el mensaje que esto deja es que se está gastando más de lo que se gana. Cano, aseguró que cambiar el panorama va ser una tarea complicada pues “el común de los industriales, que exportaba a Venezuela y Ecuador no sólo va a tener que esperar el efecto de la devaluación, sino que va a tener que cambiar de destino”. Históricamente las exportaciones se demoran alrededor de dos años en responder a los efectos del alza del dólar (Revista Dinero, 2016).

Con este panorama es indispensable tratar sobre esta alza de la divisa americana, como bien lo indica Diego Armando Velázquez, analista de valoralta, en su artículo publicado en el año 2016 para el portal de noticias La República: “El Dólar se cotizó en promedio a \$3.026,99 con un alza de \$28,33 en el último trimestre del año 2015”, Velázquez explica que la caída de los precios del petróleo es el responsable de la tendencia alcista del dólar, afectando la devaluación del peso. Indicó que varios países como Irak, no van a recortar su producción de petróleo, por lo tanto, este nuevo panorama continuará con un dólar con tendencia al alza. En teoría este sería un momento crucial para incentivar el sector exportador de Colombia, si se tiene en cuenta que esto representa mayores ingresos para las empresas exportadoras (Velazquez, 2016).

La devaluación del peso colombiano obedecida por el alza en el precio del dólar, se da en dos momentos cruciales; el primero fue el golpe al momento que la Reserva Federal estadounidense anunció que iba a subir tasas, desde ahí empezó la subida en el precio de dólar, después de esto la caída de los precios de referencia del petróleo nuevamente volvió a incrementar el valor del dólar. Estas dos variables han marcado el rumbo del canal alcista que se ha venido presentado desde el año 2011. Sin embargo, existen otros aspectos en el panorama. “Por ejemplo, la realidad del país es que se importa más de lo que exporta, así como las posibilidades de que el gobierno ponga en circulación una gran oferta de dólares a finales de enero de 2016 y de que el Banco de la República salga a vender divisas si la volatilidad aumenta más allá de sus

parámetros” como lo indica Catalina Guevara, analista de Alianza Valores en diálogo con la Revista Dinero (2016). Son aspectos que fomentan la tendencia alcista de la divisa americana, cuya situación no parece cambiar en el año 2016 respecto al año anterior.

De acuerdo con el Ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas, la devaluación se debe en gran parte a la caída del precio del petróleo, pero indica que es un momento clave para incentivar las exportaciones de los demás productos, lo cual daría pie a la generación de mayor competitividad y creación de empleo, así como un mayor consumo de bienes y servicios nacionales (Cárdenas, 2015).

1.2 Planteamiento del problema

De acuerdo con las consideraciones anteriores, la devaluación del peso frente al dólar americano, es un fenómeno evidente y que impacta de manera directa en la industria nacional. En teoría un dólar revaluado es benéfico para el sector exportador, ya que se pagan más pesos por dólares vendidos mientras que un dólar devaluado favorece las importaciones, ya que se pagan menos pesos por dólar comprado, es allí donde surge la incógnita si este principio básico se cumplió o no en Colombia y da pie a la pregunta ¿Están aprovechando las empresas exportadoras colombianas la volatilidad de la tasa representativa del mercado?

Respecto a la devaluación del peso, actualmente hay cuestionamientos frente a cómo encaran estos fenómenos los actores principales a analizar, en este caso el sector exportador colombiano en general, ¿Realmente el sector exportador colombiano se está viendo favorecido producto de la devaluación del peso colombiano?

Para nadie es un secreto que en teoría dicho fenómeno brinda estabilidad y más garantías a las empresas exportadoras, pero entonces ¿Realmente el panorama de este sector es alentador? Además, teniendo en cuenta que los fenómenos de revaluación y devaluación son hechos impredecibles y volátiles, dependientes de muchos factores surge la pregunta ¿El incremento en el precio del dólar tuvo un impacto negativo o positivo sobre el sector exportador colombiano?

1.2.2 Consecuencias del problema

Como puede observarse el incremento de la tasa representativa del mercado beneficia de manera directa las empresas exportadoras colombianas, ya que como son ventas internacionales, los pagos son en moneda extranjera más precisamente dólar americano que por efectos de su revaluación a la hora de hacer el reintegro en el mercado cambiario nacional se obtiene más pesos colombianos por cada dólar que recibe, esto puede ser un arma de doble filo si no se aprovechan de manera apropiada estos ingresos; ya que el precio del dólar sufre de volatilidad, cómo hoy puede tener un valor alto, en unos meses, el panorama puede ser totalmente diferente, esto es un factor clave que las empresas deben saber para no caer en el error de que el panorama siempre será positivo para ellos, sin estar preparado para uno contrario, es allí donde deben hacerle frente a estos fenómenos si desea mantenerse en los mercados internacionales.

1.3 Justificación

1.3.1 Justificación Teórica

De acuerdo con los razonamientos que se han realizado, en los negocios internacionales las exportaciones son un factor clave para todos los países ya

que es la forma en que saca al mercado internacional todos sus excedentes productivos para crear y afianzar relaciones con socios comerciales a través de los cuales se va a obtener utilidades, y bienestar para sus colaboradores, incrementando los índices positivos a la balanza comercial del país entre otros. El sector exportador colombiano estuvo durante muchos años golpeado por la devaluación del dólar frente al peso y en ocasiones tuvo que solicitar al gobierno medidas para evitar devaluaciones tan fuertes del dólar frente al peso que los afectaba de forma directa ya que sus productos se volvían muy costosos en los mercados internacionales y por ende sus ventas al exterior podrían verse afectadas y empezar una crisis en el sector. En este caso, la investigación se centrará en el efecto que ha tenido en los últimos dos años, el alza de la tasa representativa del mercado y la devaluación del peso colombiano frente al sector exportador colombiano.

1.3.2 Justificación Social

El proyecto de investigación realizado comprende el área del sector exportador colombiano como un campo generador de empleo y benefactor de la economía colombiana. Con el reciente incremento de la divisa estadounidense se ha visto beneficiado ya que recibe más ingresos por exportar sus producciones al mercado internacional donde se encuentran sus socios comerciales. Esto genera la gran expectativa de que en el futuro pueda afianzar mucho más sus relaciones creando nuevas forjando como beneficio al país un incremento en la generación de empleo, dinamismo de la economía y mayor bienestar para sus colaboradores. Es preciso entonces adelantar un estudio en torno a esta coyuntura particular para el país.

1.3.3 Justificación Personal

Dado que el comercio internacional es el tema que los autores ha escogido como objeto de conocimiento y entendiendo que los principios de los autores es contribuir a la sociedad, este trabajo es importante ya que permite informar a las empresas exportadoras o que de alguna manera deseen incursionar en este medio, a analizar con anterioridad los fenómenos que pueden llegar a afectarlos, para lograr mejores procesos de toma de decisiones en inversiones en el lanzamiento de nuevos.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Establecer los efectos que ha tenido el alza de la tasa representativa del mercado y la devaluación del peso colombiano sobre el sector exportador colombiano durante el periodo 2014-2016.

1.4.2 Objetivos específicos

- Describir el comportamiento del sector exportador colombiano, productos exportables y destinos de las exportaciones en el periodo comprendido entre los años 2014 y 2016.
- Identificar las razones que explican el alza de la tasa representativa y la devaluación del peso colombiano entre los años 2014 y 2016.
- Analizar la influencia del alza del precio del dólar en el desempeño del sector exportador colombiano entre los años 2014 y 2016.

1.5 Marco metodológico

1.5.1 Método

Este trabajo centra su investigación puntualmente en observar el desempeño de las exportaciones en el periodo 2014 – 2016 y paralelo a esto se da una explicación acerca del comportamiento del precio del dólar en este mismo periodo de tiempo, en este caso a la volatilidad cambiaria del peso frente al dólar, ilustrando de una manera general el escenario económico colombiano producto de estos factores. Esto se logra por medio de la recolección de datos históricos, cifras oficiales, comparativos anuales y estadísticas que ayudan a dar un panorama más visible y abierto que proporcione datos numéricos para apoyar la investigación, esto con el fin de sustentar el análisis al final de la investigación. Por consiguiente, se utilizan dos escenarios para abordar estos temas, de esta manera tener un método organizado de recolección de datos para lograr identificar e interpretar la información más explícitamente; luego de tener los dos escenarios definidos, posteriormente se entrelaza la información y se da paso al diagnóstico final.

1.5.2 Metodología

Como se ha mencionado, la investigación tiene como eje central dos escenarios para los cuales se utilizarán técnicas y medios de recolección de datos de fuentes de investigación principalmente publicados por entes públicos, encargados de arrojar las cifras y estadísticas oficiales necesarias para construir estos puntos de vista, y dar lugar para hacer el posterior análisis.

El primer escenario se construye haciendo seguimiento al sector exportador colombiano por medio de cifras numéricas y datos comparativos anuales con el

fin de identificar la información más relevante que sirve para revelar realmente el desempeño de este sector.

Mientras que el segundo escenario, en este caso la información se recolecta con base en datos y análisis, con el fin de exponer las causas y los efectos del aumento de la TRM y la devaluación del peso colombiano, en un panorama en el que el precio del petróleo juega un papel crucial.

Al final se deja en evidencia la información hallada que representa más relevancia y se identifican los resultados arrojados de las cifras y datos tomados que se encuentran en ambos escenarios, para dar paso a un análisis final el cual de cumplimiento a los objetivos planteados anteriormente.

1.6 Alcances

En este trabajo de grado se pretende realizar un estudio dentro de un espacio de tiempo de dos años es decir tomando datos de referencia de los años 2014 y 2016 en el cual se observe el desempeño del sector exportador colombiano en el marco del comportamiento del dólar obedeciendo a una fuerte volatilidad de la tasa representativa del mercado en este periodo de tiempo, impulsado por el comportamiento del petróleo como producto de referencia, el cual tiene una influencia de una manera directa en la economía colombiana.

Por consiguiente, el tema del petróleo es uno de los engranajes principales para la elaboración del estudio ya que es el factor que más determina el comportamiento tanto de las exportaciones colombianas, como del precio del dólar, por lo tanto a lo largo del estudio será un elemento principal.

Este análisis toma como punto de partida las exportaciones colombianas, de igual forma dentro de este asunto se abordan temas como los principales grupos de productos que sufrieron variación, los socios comerciales más relevantes y su

comportamiento en general. Por otra parte, se plantea el tema de la devaluación del peso colombiano frente al dólar estadounidense, haciendo mención a las tendencias, para de esta manera abordar temas como la inflación y el alza en los precios, estos temas económicos se citarán de una manera en general sin máximo detalle, ya que el foco de la investigación es el sector exportador.

Lo anterior establece las bases del estudio para que así, de esta manera se establezca un dictamen final en donde la recopilación de datos y de todas estas variables mencionadas, se entrelacen y por consiguiente responda a los objetivos planteados.

2. Ejecución del Proyecto

2.1 Marco Teórico.

En el presente trabajo de investigación se pretende analizar el comportamiento de la tasa representativa del mercado y los efectos que ha causado en el sector exportador colombiano, el estudio se hace en una delimitación de tiempo de dos años, es decir, el análisis se hace a partir del año 2014. Esta investigación tendrá dos ejes o escenarios centrales, el primero es desde la óptica del sector exportador, observando y conociendo su comportamiento, su dinámica dentro de este periodo, se analizan datos con base en fuentes estadísticas. Mientras que el segundo eje abordará todo el tema del comportamiento de la tasa representativa del mercado y la devaluación del peso entre los años 2014 y 2016, considerando los aspectos que han influido en su conducta. Esto se hace con el fin de exponer

la coyuntura entre ambos escenarios, lo cual dará pie para la construcción del análisis final.

El estudio está construido con base en información netamente económica, por este motivo se identifican una serie de conceptos que van vinculados a lo largo de todo el desarrollo del tema, por lo cual se torna importante conocerlos antes de dar inicio.

Primero que todo para saber que es la devaluación de una divisa hay que entender que como cualquier tipo de producto tiene algún valor, las monedas de los países no son la excepción, estas tienen un valor determinado. El valor de una moneda varía dependiendo de si esta aumenta o disminuye en comparación con otra moneda diferente, en el caso de la devaluación, ocurre cuando la moneda de un país disminuye su valor en comparación con otra moneda de referencia (Banco de la República, 2016).

Por consiguiente, la revaluación se da cuando una moneda de un país aumenta su valor frente a otra moneda de referencia, por lo cual este concepto se convierte en el efecto opuesto a la devaluación. Para este caso es el dólar americano quien está presentando un alza en su precio sobre la divisa colombiana, es decir se debe de pagar más pesos colombianos por cada dólar (Banco de la república, 2016).

Para el caso de estudio dicho fenómeno de cierta manera tiene una estrecha relación con las exportaciones, gracias a que se genera un mayor ingreso para las empresas que realizan operaciones de venta al exterior, es decir el pago por cada producto o servicio vendido se hace en dólar, ya que este actúa como moneda de referencia en las negociaciones internacionales, por este motivo se obtienen más pesos colombianos al hacer la conversión frente a un dólar a un alto precio.

En ese orden de ideas como herramienta de medición de estos fenómenos está la tasa representativa del mercado. Como lo explica el Banco de la República (2016), el valor de esta tasa es el resultado del promedio de todas las tasas ponderadas de las operaciones de compra y venta de dólares americanos a cambio de pesos colombianos dentro del mercado de divisas nacional, las cuales son realizadas por bancos comerciales, entidades financieras, comisionistas de bolsa, organizaciones de financiación, entre otras. Esta tasa se expresa en moneda legal colombiana, equivale al valor que se paga por un dólar americano y entra en vigencia al día siguiente del cierre del mercado de divisas del cual se hizo el promedio. Para el caso del presente estudio, es importante tener en cuenta que de una exportación se genera una operación de venta de divisas derivada de las ventas realizadas al exterior; siendo estas pagadas en divisa americana, por ende, ingresan dólares a circular en el mercado colombiano.

De esta manera es clave explicar cómo el marco legal colombiano define una exportación, que en definitiva es la salida de mercancías y servicios del territorio aduanero nacional hacia otro país (Banco de la República, 2015). Las exportaciones colombianas han estado dirigidas, principalmente, a los mercados de Estados Unidos y Comunidad Andina de Naciones (CAN).

A continuación, se presentará el análisis del primer escenario correspondiente al comportamiento del sector exportador colombiano, en el que se tratan temas como las exportaciones colombianas en general, los productos exportables, los destinos de las exportaciones entre otros elementos plasmados en los objetivos.

2.2 Primer Escenario: Comportamiento sector Exportador Colombiano

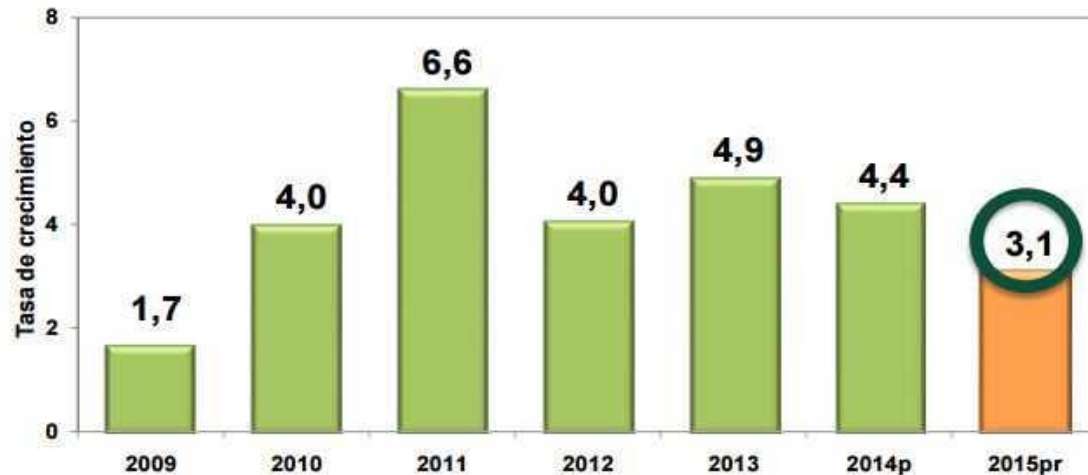
Colombia tradicionalmente no ha sido un país exportador, a pesar de la variedad de recursos y la diversidad presente dentro de su territorio, aparte de la ubicación estratégica con que cuenta, siendo el único país suramericano con salida a los océanos Pacífico y Atlántico, lo cual en teoría representa una virtud apta para potenciar las salidas y entradas de bienes y servicios al país, sin embargo, en realidad esto no se aprovecha, principalmente por falta de infraestructura adecuada que facilite las operaciones de comercio exterior.

En el caso colombiano no cuenta con carreteras aptas para transportar mercancías de gran volumen, aparte que la mayoría son de difícil tránsito y representan peligro para quienes las utilizan, lo cual tiende a incrementar los tiempos y costos. En consecuencia, en el ámbito internacional no es un actor protagonista dentro del comercio mundial, como lo indica Indexmundi (2015) en el listado de los mayores países exportadores, Colombia se posiciona en el puesto número 55 sobre 220 países mencionados, teniendo por delante vecinos como Venezuela, Chile, Argentina y Brasil. A lo largo de este capítulo, se mencionarán los aspectos más relevantes que han marcado el rumbo de este sector del país.

Para dar pie a este análisis, es necesario poner en contexto cuál era la conducta desde el año 2009 en adelante del sector exportador colombiano y en particular cómo influye en el desempeño del Producto Interno Bruto. De acuerdo con un estudio económico preparado por Davivienda (2016), entre los años 2009 y 2013 la economía nacional presentó un crecimiento significativo con un pico máximo en el año 2011 (Ver figura 1), siendo el petróleo el principal producto que influyó en este comportamiento, ya que para el año 2011 el desempeño de la producción del petróleo obedeció al incremento en los precios de referencia, por lo tanto la presión para sacar este producto del país al exterior era alta y se evidenció en el crecimiento de la producción, a partir de allí, estos precios empezaron una tendencia a la baja y en cierta medida la producción nacional cayó considerablemente en comparación con años anteriores, por lo tanto, la

exportaciones fruto de gran parte de la productividad industrial nacional tuvo el mismo panorama, como se explica a continuación.

Figura 1. Comportamiento del PIB (2009-2015 estimado)



Fuente: Estudios económico Davivienda (2016)

Aunque alrededor del año 2014, los principales países exportadores del crudo realizaron ajustes que impactaron no solo el mercado petrolero a nivel mundial, sino también a los mismos países cuya economía dependía de este hidrocarburo, como lo es el caso colombiano, a causa de la terminación de dicha bonanza en los precios del petróleo se condujo al país a un proceso drástico de ajuste de su gasto debido a su importante disminución de nivel de ingreso como producto de estos cambios de índole mundial.

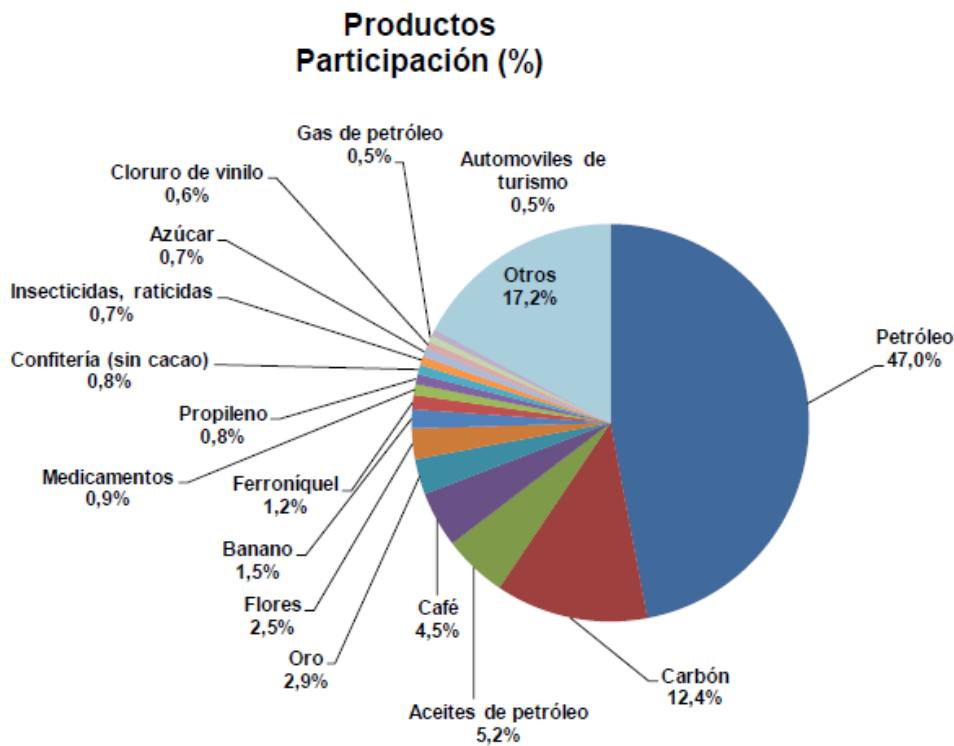
Colombia ha sufrido golpes debido a la disminución de los precios internacionales del barril de petróleo y teniendo en cuenta que este es el producto insignia del sector exportador colombiano, cualquier factor que influya bien sea de manera positiva o negativa genera gran impacto en la economía nacional. A propósito desde el punto de vista de la dirección de Estudios Económicos de Davivienda, se

explica la gran herida en la economía nacional que este fenómeno produjo, no solo en el mismo sector petrolero colombiano, sino además en grupos sobre los que impacta este acontecimiento, ya que gracias a este recurso natural un gran número de municipios reciben regalías, lo que representa su mayor fuente de ingreso en estas regiones, por ende el gobierno nacional como accionista de la empresa más grande este sector (Ecopetrol) y principal beneficiado de la renta petrolera sintió estos efectos, tanto la población como el ente público fueron los principales perjudicados, ya que cada vez más se fueron reduciendo las entradas de capital, dejando expuesta la vulnerabilidad que representa para la economía la dependencia de un producto.

2.2.1 Dependencia del sector minero-energético

Partiendo de esta base es importante observar como en Colombia el sector minero-energético el cual incluye los subsectores de minas, canteras y pozos tanto de hidrocarburos como el petróleo, de productos como el carbón, el ferróníquel, también la minería metálica, no metálica, la electricidad, el gas y la refinación; ocupan un lugar tan relevante en la participación de las exportaciones colombianas, que cualquier tipo de fenómeno ya sea externo o interno impacta directamente en toda la economía colombiana.

Figura 2. Composición de las Exportaciones del año 2014.



Fuente: DANE (2015)

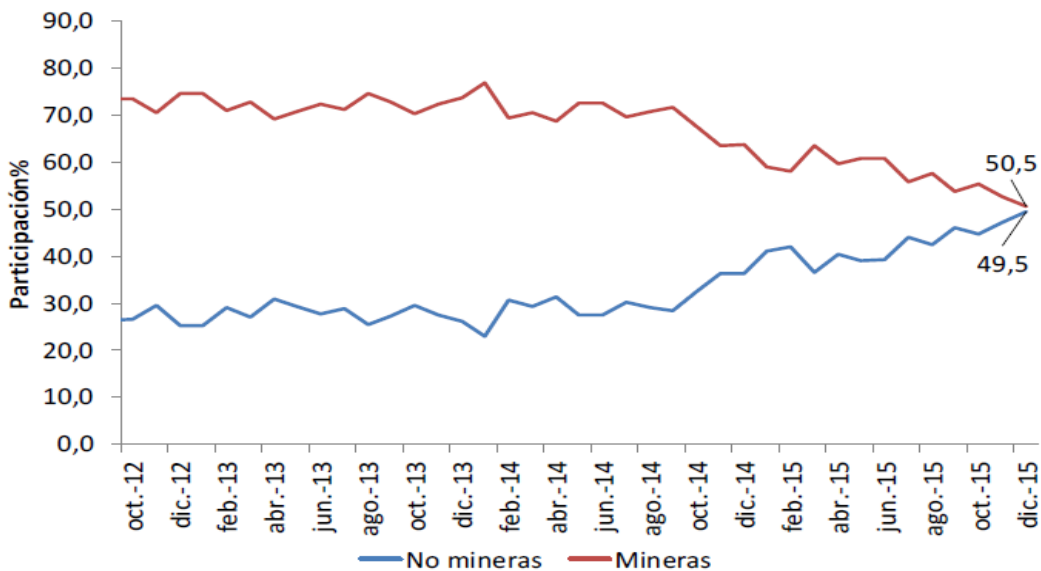
Como lo explica el DANE (2015), para el año 2014 el petróleo ocupaba el 47% del total de los ingresos generados por concepto de exportaciones, como se observa en la figura 2. El carbón es el segundo producto en relevancia, que le sigue al crudo en cuanto a porcentaje de participación, pero por una diferencia significativa representando el 12,4% de participación en las exportaciones colombianas, a esto sumándole la participación de la producción de aceite y gas de petróleo con 5,2 % y 0.5% respectivamente, además de la extracción de oro y el ferróniquel con 2,9% y 1,2% respectivamente en relación con la participación a las exportaciones minero-energéticas, mientras que el resto de sectores no minero-energéticos, se reparten el 30,8 % restante, lo que refleja el gran sometimiento que tiene la economía colombiana a un solo sector y en especial a un solo producto, del cual depende casi la mitad de las ganancias fruto de las exportaciones.

Por cierto si a esto se le suma la idea que el país no ha contado con una oferta muy amplia de productos y servicios para exportar, pese a tener un sinnúmero de recursos para aprovechar, en la medida del tiempo las ventas desde Colombia hacia el exterior se han compuesto en su gran mayoría por los mismos tipos de productos, que son principalmente el petróleo, seguido del carbón, café, banano, flores y ferróniquel; catalogados como exportaciones tradicionales como se vio reflejado en la figura 2.

El impacto de la caída de los precios del crudo alrededor del año 2014 dio paso a la diversificación de las economías en países dependientes del petróleo, en el caso colombiano para el año 2015 se logró un pequeño avance en esta tarea, debido a que las exportaciones no minero-energéticas fueron ganando terreno dentro de la producción nacional exportable en comparación al año anterior, ya que para el año 2015, ganó casi un 20% de participación; un claro reflejo de la desaceleración sistemática del sector petrolero en la economía nacional y un intento por diversificar los tipos de mercancías que se ofrecen desde Colombia al exterior, impulsado por un proceso de ajuste de precios para el sector petrolero.

Pese a que se han registrado incrementos significativos en los sectores no minero-energéticos, la estructura del sector exportador colombiano sigue siendo igual a la de hace algunos años y en particular el sector petrolero sigue ocupando un lugar bastante amplio en proporción a los demás sectores que participan y contribuyen a las exportaciones colombianas.

Figura 3. Evolución participación exportaciones Mineras / No Mineras



Fuente: DANE (2015)

Como bien se refleja en la figura 3, a diciembre del año 2015 la brecha entre ambos sectores se acorta, tomando de referencia el año anterior, pero de igual forma la exportaciones minero energéticas siguen aportando la mitad de ingresos por exportaciones al país, desde un punto de vista optimista es fácil ver que la participación de las exportaciones no mineras ha aumentado significativamente, lo que implica que en esta reestructuración el país ya no depende casi que totalmente de los productos minero-energéticos.

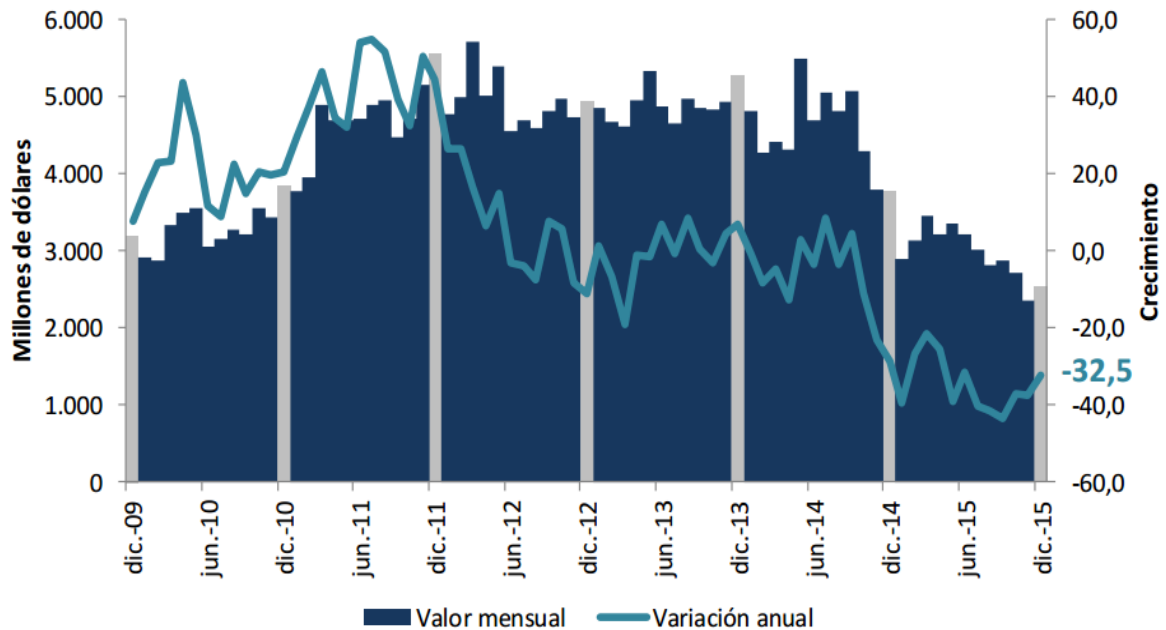
La anterior afirmación puede sonar alentadora, pero si se tiene en cuenta que gran parte del incremento de las exportaciones de otros sectores fue producto de la disminución en las exportaciones de petróleo colombiano, que según el DANE (2016) tuvo una caída en sus venta al exterior de -46,8% en el año 2015, con respecto al año anterior, gracias a la caída de los precios del crudo en el año 2014, vale la pena destacar que esta disfunción es en valores, es decir la producción de petróleo no ha disminuido, esto se convierte un fuerte ataque para las finanzas de la economía nacional.

2.2.2 Dinámica de las exportaciones

Como bien se ha citado en el presente capítulo de alguna manera u otra el volumen de las exportaciones colombianas varía según el comportamiento del sector petrolero como actor principal gracias al gran porcentaje de participación que posee, teniendo en cuenta de igual forma el resto del subsector minero-energético, sumándole a esto la participación en las exportaciones de los demás subsectores, que poco a poco han ganado terreno; consolidando esos datos y teniendo en cuenta estas variables se establecerán las variaciones que ha presentado el sector exportador colombiano.

Entre los años 2009 y 2011 la exportaciones colombianas presentaban un incremento periódico, con un pico máximo a mediados del año 2011 (Ver Figura 4), a partir de ese año empezó a consolidarse lo que sería un escenario poco alentador para el sector exportador colombiano, ya que desde el año 2011 hasta diciembre del año 2013 entró en un canal bajista pero con tendencia estable, esto dio paso al mayor decrecimiento de este sector en los últimos años, ya que para el año 2014 las exportaciones colombianas disminuyeron considerablemente y esta línea continuó hasta el cierre del año 2015, siendo estos dos últimos periodos los que registraron las ventas más bajas al exterior en los últimos seis años.

Figura 4. Variación de las exportaciones colombianas entre 2009 y 2015.



Fuente: Ministerio de Industria y turismo (2015)

Siguiendo esta afirmación y como bien lo menciona el DANE (2014) en diciembre de 2014, las exportaciones se redujeron 28,5% con relación al mismo mes del año anterior, en el acumulado del año se registró una variación negativa de 6,8%, con respecto al periodo anterior, siendo ésta la mayor caída de los últimos años, impulsado principalmente por la disminución en las ventas externas de petróleo y productos derivados de éste, debido a los precios tan bajos que registró en este periodo más no por el volumen vendido.

Cabe destacar que en el mes de diciembre de 2014 se exportaron 25,6 millones de barriles de petróleo crudo, frente a 25,5 millones en el mismo mes de 2013, lo que representó un aumento de 0,3% de la producción. Sin embargo, en términos de ingresos, las exportaciones disminuyeron un 44,4%, haciendo la comparación con el mes diciembre de 2013, obedeciendo a la ya mencionada caída de los precios del crudo y teniendo en cuenta que en ese mes del 2014 la TRM tenía un valor promedio de \$ 2.344,23, mientras que en el mismo periodo del año anterior era de \$ 1.934,08, según datos del Banco de la Republica (2015).

Un grupo que de igual forma presentó un decrecimiento en este año fue el de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, el cual presentó una variación de -1,8%, obedeciendo principalmente a la disminución en las ventas externas de banano y azúcares como el de caña.

Mientras que por el contrario los grupos que registraron crecimiento en el año 2014 son primero que todo el de las manufacturas con un crecimiento 2,1%, impulsado por el aumento en las exportaciones de productos químicos y artículos manufacturados. Vale la pena destacar los productos que más aportaron a estos incrementos en las ventas, el oro y el café los cuales crecieron en un 12,5% y 28,2% respectivamente dentro de sus sectores, todos estos datos son comparados con respecto al año 2013. Siendo estos los productos que más presentaron variación en la dinámica de las exportaciones colombianas en el 2014. (DANE, 2015).

De igual forma el panorama para el año 2015 fue muy similar, tal y como lo indica el DANE (2016), mientras en el año anterior el valor total consolidado de las exportaciones fue de 3.768,1 millones de dólares FOB, para el año 2015 el valor fue de 2.543 millones de dólares FOB, representando una caída de las ventas al exterior del 32,5%, siguiendo la tendencia a la baja que viene presentando este sector impulsado principalmente por la caída en las ventas de petróleo, obedeciendo a la ya mencionada caída de los precios del crudo y en este caso en este periodo cayó la producción del hidrocarburo, teniendo en cuenta que en el mes de diciembre del año 2014 se exportaron 25,6 millones de barriles de petróleo crudo, mientras que en el mismo mes del año 2015 fueron 22,3 millones de barriles, posicionándose como el producto que tuvo una caída más drástica dentro de las exportaciones en este año el cual registró una caída de 46,8% con respecto al año anterior.

Otros grupos que no tuvieron un comportamiento favorable haciendo el comparativo con respecto al año 2014 fue el de las manufacturas, ya que disminuyeron en 13,0%. Los factores determinantes fueron la caída en las ventas al exterior de ferroníquel, aceites esenciales y artículos manufacturados varios. Las exportaciones de productos agropecuarios, bebidas y alimentos cayeron en un 3,7% con respecto al año anterior, básicamente por la reducción en las exportaciones de confitería en general y otros derivados del azúcar, el tabaco y las flores. Cabe mencionar el descenso en las ventas de oro, el cual varió negativamente en un 31,2%.

Vale la pena destacar el incremento en la ventas externas de productos como aceite de palma con una variación positiva de 4,8%, con respecto al año anterior y el café que ha mostrado una fuerte resistencia a la tendencia a la baja del sector exportador colombiano el cual incrementó en un 2,3%, dejando como evidencia la solidez de este grupo en materia de ventas al exterior.

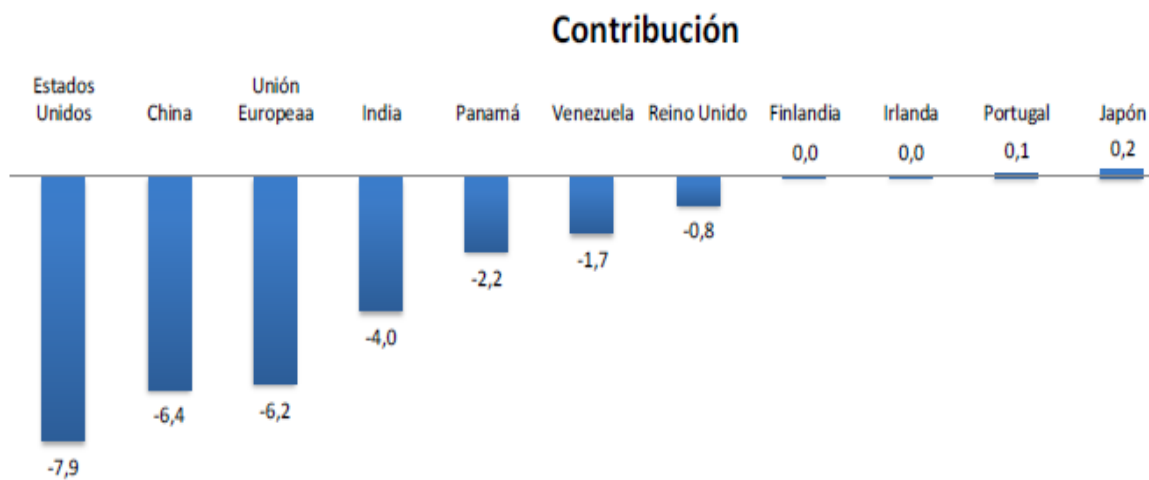
2.2.3 Destino de las exportaciones

Un factor muy importante a tener en cuenta es los socios comerciales con que cuenta el país y en efecto obedeciendo a los datos arrojados que demuestran claramente una disminución en las exportaciones a diciembre del año 2105, se hace mención de los países que se les dejó de vender en menor proporción, esto en comparación al año anterior, producto del difícil panorama del sector.

Vale la pena destacar la observación que hace el DANE (2016) los países que al mes de diciembre del año en mención registraron una mayor variación y fueron los encargados de contribuir en mayor proporción a la variación negativa presentada (Ver figura 5.) el listado está encabezado por Estados Unidos, el principal socio comercial de Colombia, aportando el mayor porcentaje a la caída

en las ventas al exterior con un -7,9%, seguido de China y la Unión Europea con un aporte de -6,4% y -6,2% respectivamente, siendo estos dos países dejando aparte a EEUU, dos clientes importantes para las empresas exportadoras colombianas. La lista la continúan naciones como India, Panamá y Venezuela, siendo estos dos unos fuertes aliados comerciales dentro de la región.

Figura 5. Contribución por países a la disminución de las exportaciones en 2015



Fuente: Ministerio de Industria y turismo (2016)

Como resultado y siendo el mayor comprador de productos colombianos, las exportaciones a Estados Unidos representaron una caída de -30,6%, con respecto al año 2014, haciendo la comparación por destino de las ventas principalmente a causa de la caída en las ventas del petróleo, aceites, el oro y las flores.

Por otra parte, las exportaciones hacia China caen -60,7%, haciendo el mismo comparativo explicado principalmente por una caída en las ventas de los combustibles y productos mineros. En la figura 5 se muestra que EEUU fue quien

más aportó en la disminución de las exportaciones, cuando fue China quien tuvo una caída más amplia, la respuesta es el gran volumen de productos colombianos embarcados hacia Estados Unidos. Siguiendo con esta comparación, las exportaciones a la Unión Europea caen -36,1%, como resultado de caída en las ventas del petróleo, el café y las flores, siendo España y los Países Bajos los principales socios dentro de este bloque a los que se les dejó de vender en el año 2015. Vale la pena destacar que los países que más aportaron a esta disminución mantienen tratados de libre comercio vigentes con Colombia.

El panorama para Colombia en este tema no es muy alentador, debido a que cuenta con un abanico de socios comerciales no muy variado. Como se informó anteriormente unos pocos países ocupan un lugar significativo dentro de la composición de las exportaciones según su destino, dejando en evidencia una clara muestra del largo camino que le falta al país para lograr penetrar de una forma más agresiva a los mercados internacionales.

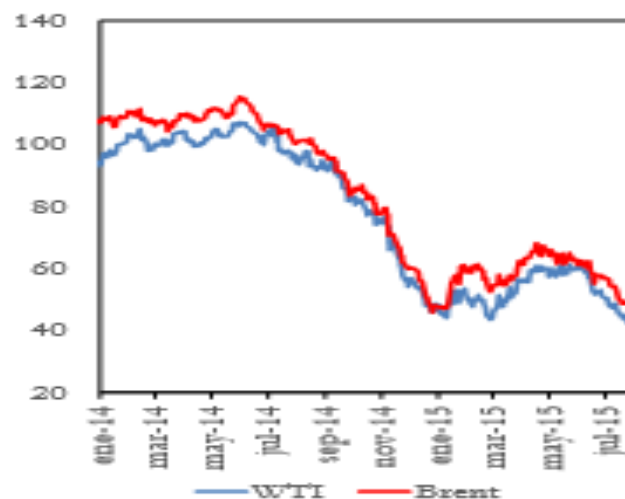
De esta manera se da por terminado el análisis del primer escenario, para dar inicio al siguiente, el cual tiene como foco central la devaluación de peso colombiano, en el que se abordarán algunas consecuencias de este fenómeno como la inflación, las tendencias del dólar y el impacto de éste en la exportación colombiana, información que servirá para construir el análisis final y de este modo seguir dando cumplimiento a los objetivos planteados con anterioridad.

2.3 Segundo Escenario: Devaluación del Peso Colombiano frente al Dólar Americano

En segundo lugar, este apartado se centra en primera instancia en el comportamiento del peso colombiano como moneda local frente al dólar americano como moneda de referencia y sus respectivas repercusiones económicas. Como bien se ha direccionado a lo largo de esta investigación el lapso de tiempo a estudiar es el comprendido entre los años 2014 y 2016.

A partir del año 2014 la economía de Colombia se vio afectada por los resultados en la cotización internacional del petróleo debido a la disminución del precio del petróleo. Esto trajo como consecuencia la devaluación del peso, desmejorando los ingresos nacionales, cuentas fiscales, y menores entradas de capital extranjero por inversiones directas. Dentro de éstas se destaca el esfuerzo tributario y el déficit del gobierno el cual ha ido aumentando, lo que en consecuencia traerá menor crecimiento económico a Colombia (Jorge Toro, 2015).

Figura 6. Índice de volatilidad de los Precios Internacionales del petróleo (enero 2014- julio 2015 estimado)



Fuente: Bloomberg (2015)

Para dar pie al análisis es necesario ver cómo se refleja en la figura 6, el Índice de volatilidad de los precios internacionales del petróleo, donde se observa el comportamiento de la cotización internacional del petróleo WTY y Brent, dando un dato más exacto de la disminución del precio del petróleo. Entre enero del año 2014 el barril de WTI estuvo cotizado entre los 95 dólares, en este lapso de tiempo hasta el mes de julio del 2015 se cotizó alrededor de los 40 dólares. Por otro lado el precio del barril Brent se cotizó en enero del 2014 entre los 110 dólares y en julio del 2015 la disminución del precio del petróleo se encontraba entre los 45 dólares. Es así como podemos ver los riesgos que implicó para Colombia ser un país centrado principalmente en la exportación del sector petrolero, viéndose ahora afectado en su economía interna.

2.3.1 La devaluación del peso frente al dólar como consecuencia el aumento de la inflación en Colombia.

La inflación fue sin duda una de las consecuencias más significativas que trajo consigo la devaluación del peso frente al dólar, siendo una de las variables más importantes para los consumidores y para la economía interna del país como lo es la inflación. Podemos observar que al terminar el año 2015 la inflación en Colombia fue del 6.77%. Este resultado tuvo consecuencias en el alza de precios de los alimentos y productos transables (Davivienda, 2015).

Otro aspecto importante que cabe resaltar según datos revelados por el DANE en el año 2015, es que los precios nacionales tuvieron un aumento debido a la devaluación del peso frente al dólar, convirtiendo los precios nacionales más costosos para producción y consumo nacional, afectando los bienes y servicios exportados e importados, debido al encarecimiento de los productos (El Pais, 2016).

Tabla 2. Inflación anual en Colombia (2014-2015 Estimado)

Año	Porcentaje de inflación Anual
2014	3,66%
2015	6,77%

Fuente: Elaboración Propia, Recuperado de (Dinero, 2016)

La Tabla 2 muestra a continuación el formato correspondiente al porcentaje anual de la inflación en Colombia en los últimos dos años. Comienza a partir del año 2014 y como se puede observar en el año 2014 se ubicó con un porcentaje de inflación del 3,66%. Para el año 2015 la inflación se ubicó con un porcentaje del 6,77%, registrando un aumento del 3,11%.

Esta situación demuestra el impacto que tuvo la devaluación del peso frente al dólar con referencia a los bajos costos de la cotización internacional del petróleo. Estos datos son ideas expuestas anteriormente, (Ver figura 6) con el Índice de volatilidad de los precios internacionales del petróleo (Enero 2014- Julio 2015 estimado).

2.3.2 El dólar continuó con tendencia al alza frente al peso

La tendencia al alza del dólar frente al peso parece imparable, los inversionistas nacionales de petróleo siguen preocupados por el impacto del precio del petróleo, conllevando a perder más ingresos por menor renta petrolera. Cabe resaltar otro hecho importante para el análisis y es que, en Estados Unidos debido a un incremento de inventarios en el año 2016, disminuyó el precio del petróleo Brent en US\$43,7 paralelamente en este mismo periodo el valor del dólar que se negocia a \$3.073,80, dejando expuesta la relación inversa que estos tienen y contribuyendo a la tendencia alcista que venía presentando el valor de la divisa americana en los años anteriores. Esto ha significado que la devaluación del peso

continúe afectando el déficit en la cuenta corriente por menores ingresos de divisas al país.

Por otra parte, un aspecto positivo que se puede resaltar por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos es que no modificarán la meta de la tasa de interés en los fondos federales en lo que va recorrido de agosto del 2016. Aunque también resalta la Reserva Federal que, si el mercado laboral de Estados Unidos sigue disminuyendo, el Banco Central aumentaría la tasa de interés para finales del año 2016. Este hecho fortalecerá el valor la divisa americana frente a la colombiana, gracias a una menor circulación de dólares estadounidenses, por tanto su precio en los mercados internacionales tiende a subir, reafirmando en el año 2016 la devaluación del peso colombiano presentada desde años atrás (Dinero, 2016).

Tabla 3. Tendencia del precio del dólar frente al peso colombiano.

Año	Precio Dólar negociado
2012	\$1.798,23
2013	\$1.868,90
2014	\$2.000,68
2015	\$2.746,47

Fuente: Elaboración propia, recuperado de (Banrep, 2015)

Como se analiza la tabla 3 con datos tomados según el Banco de la República, la tendencia del dólar al alza se dio partir del año 2015. Para esta situación se encuentra que el precio del dólar se negoció en \$2.746,47 para el año 2015, con un aumento de \$948,24 en relación con el año 2012. En la tabla 3 también se puede evidenciar la referencia del peso colombiano frente al dólar desde el año 2012 hasta el año 2015, dejando expuesto un aumento paulatino en el precio de la divisa americana.

2.3.3 Impacto de la devaluación del peso afecta las exportaciones de Colombia

Con base en estos datos se puede encontrar que los principales factores de la caída del 20% de las exportaciones en lo que va recorrido de mayo del 2016, se debe mayormente a la cotización internacional del petróleo, causando como efecto la devaluación del peso. Esta situación resulta la principal vulnerabilidad de la economía local, principalmente por el déficit en la cuenta corriente debido a menos ingresos de divisas al país.

En este caso es necesario resaltar que las exportaciones de Colombia caen un 20% en el mes de mayo del 2016, con una venta total de 2.683,5 millones de dólares según la casa editorial El Tiempo. Estas cifras se deben a los bajos precios del petróleo y la desaceleración de la demanda de los principales socios comerciales de Colombia. Si bien es cierto que para el año 2015 en el mes de mayo las ventas habían alcanzado 3.355,7 millones de dólares (Casa editorial El Tiempo, 2016).

Para concluir cabe mencionar la observación que hace el Grupo Bancolombia (2016) en donde indica que el peso colombiano a partir del año 2014 se encuentra en un proceso de adaptación a un nuevo panorama dejando como consecuencia una moneda debilitada desenvolviéndose en un mercado altamente volátil, producto en gran parte a un desajuste en el mercado global gracias al fuerte descenso en los precios del petróleo.

3. Hallazgos

De acuerdo con la información recopilada y los datos arrojados en el anterior capítulo, es importante resaltar que se cumple con los objetivos planteados al inicio de este trabajo, teniendo en cuenta que esta investigación se realiza tomando como referencia de análisis dos escenarios como son; el primero se centra básicamente en el desempeño del sector exportador colombiano mientras que el segundo se enfoca en el comportamiento del peso colombiano frente al dólar americano y sus efectos. A continuación, se hace el análisis final y se exponen los principales hallazgos.

En primer lugar se habla del escenario donde se observa el comportamiento de la exportaciones colombianas dentro del periodo de tiempo analizado en este caso los años 2014 y 2016 donde se utilizaron figuras ilustrativas datos comparativos y algunas cifras para llegar a la conclusión que este sector sufre una disminución notable en comparación a los años anteriores, primordialmente a causa de la caída del precio del petróleo, disminuyendo significativamente los ingresos que genera éste para la economía nacional, siguiendo la línea que éste representa casi la mitad de las ventas exteriores colombianas.

Mientras que para los demás grupos el desempeño es irregular, ya que para el año 2015 estas representaban un mayor porcentaje dentro del consolidado de exportaciones anuales, debido en gran parte a la disminución tanto de producción como de ingresos por parte del petróleo y además en una proporción menor han ido abriendo paso algunos grupos de productos agrícolas, diferentes al café el

cual ha sido uno de los productos insignias que Colombia ofrece al exterior. Lo que preocupa es que los productos manufacturados también presentan caída, de esta manera dejando a la vista una economía dependiente de sus productos netamente tradicionales como el petróleo, el carbón, el café, el ferroníquel, las flores y el banano.

Por consiguiente Colombia realmente no es un país que oferte muchos productos al exterior diferentes a materias primas, agregando a esto que los demás productos diferentes a estos tampoco han representado algún tipo de relevancia, ya que en definitiva no cuentan con la suficiente capacidad para lograr influir dentro del sector exportador colombiano, gracias a la desproporción que existe dentro de la composición de las exportaciones nacionales, las cuales no han tenido un desempeño alentador como ya se mencionó, por lo tanto, las exportaciones colombianas continúan con una tendencia a la baja aun teniendo un fenómeno como lo es el incremento en el precio del dólar estadounidense.

Observando cómo se ha comportado el sector exportador entre los años 2014 y 2016 se llega a la conclusión que realmente los esfuerzos por diversificarse no han sido suficientes para lograr un buen aprovechamiento de la coyuntura del dólar, si bien la caída en las exportaciones de petróleo ha sido una alerta para cambiar la composición del sector y dejar de depender de los productos tradicionales, los demás grupos de productos no han generado incrementos significativos en materia de ventas al exterior que influyan de forma positiva para mejorar la dinámica del sector.

Del mismo modo el país aún sigue contando con una serie de socios comerciales encabezado por Estados Unidos, que acaparan gran parte de las exportaciones colombianas y realmente los destinos de las ventas al exterior no han cambiado de manera significativa dentro del periodo de tiempo analizado, lo cual deja en evidencia las limitaciones que tiene este sector para sacar ventaja de la devaluación de la moneda colombiana frente al dólar.

Es necesario recalcar que el segundo escenario está basado en investigaciones, en el que se revelan las principales causas y efectos del alza del precio del dólar, el cual se lleva a cabo por medio de tres categorías expuestas. En la primera categoría se encuentra como aspecto más importante la devaluación de peso colombiano frente al dólar americano, ya que este factor, lleva a encontrar variables como la inflación, fruto de la devaluación, también se resalta en la segunda categoría, que, debido al bajo precio cotizado internacionalmente del petróleo, el dólar sigue con tendencia al alza, resultado del déficit en la cuenta corriente debido a menos ingresos de divisas al país. En cuanto a la tercera categoría se encuentra un aspecto crucial en el estudio y es el impacto en las exportaciones colombianas, debido al menor ingreso de divisas al país, en gran parte gracias al bajo costo del petróleo, principal producto colombiano exportable, esto automáticamente lleva a la caída en las ganancias producto de las ventas al exterior, fruto de menores ingresos generados.

En síntesis, se puede encontrar que debido al menor precio que se cotiza internacionalmente del petróleo, éste afectó en gran medida al sector exportador petrolero, siendo para Colombia la variable más importante de exportación, debido a que su mayor ingreso de divisas, se lo debe principalmente a la exportación del petróleo. Al encontrar esta variable podemos concluir que el impacto que traería en la economía colombiana sería algunas variables negativas, tales como la inflación y la caída del sector exportador, principalmente debido al menor ingreso de divisas; afectando la cuenta corriente de Colombia, a esto se debe la tendencia del dólar al alza y los bajos reportes de exportaciones del país.

Finalmente tomando de referencia ambos escenarios se responde la pregunta planteada en el inicio del presente trabajo y es que en realidad la tendencia alcista de la tasa representativa del mercado (TRM) tiene efectos colaterales sobre el sector exportador colombiano, esto quiere decir que si bien una

revaluación del dólar americano, genera más ingresos por conceptos de ventas al exterior por ser ésta la moneda referente para las negociaciones transnacionales, es por esta razón que a la hora de hacer el cambio a la moneda local colombiana el exportador recibe más pesos colombianos por cada dólar que le consigne su cliente en el exterior, lo que en teoría es alentador para cualquier empresario de este sector; sin embargo, hablando de las exportaciones colombianas en general, esto no es suficiente para impulsar las exportaciones a un panorama más estable gracias a la alta dependencia a un solo producto, que en este caso es el principal causante de este fenómeno, por supuesto se está hablando del petróleo.

De esta manera al ser directamente proporcionales el petróleo y el precio del dólar, es decir, un aumento en el precio del hidrocarburo obedece a la disminución del precio de la divisa americana, por consiguiente y partiendo de la base que este producto es la insignia de las exportaciones colombianas, hasta que las ventas al exterior dependan del crudo, el panorama de este sector no será diferente con respecto a un mejor aprovechamiento del alza de la divisa americana.

Siguiendo esta afirmación las empresas exportadoras colombianas a excepción de las dedicadas a la extracción y venta de petróleo, son en particular quienes más resultan beneficiadas de la cotización al alza de la divisa estadounidense, por otra parte con el ánimo de hacer una observación cabe mencionar el valor de la inflación dentro del sector, una variable influida por el mismo comportamiento de la divisa, gracias a que al aumentar el precio del dólar se devengan más pesos por este, el cual trae como consecuencia el aumento generalizado de los precios en el mercado interno colombiano, siendo éste un elemento que le resta beneficios a este fenómeno dentro del desempeño de las exportaciones nacionales, pero de igual forma no se convierte en un factor con mayor relevancia.

En este sentido cuando se refiere al término revaluación del dólar americano no es sinónimo de aumento de exportaciones, es importante aclarar que es totalmente diferente hablar de los beneficios que este fenómeno brinda a este sector por sus características y otra totalmente distinta es decir que este fenómeno es un factor determinante que influye en el desempeño de éstas, siendo esta última afirmación errática en el caso colombiano, al respecto para que este sector se fortalezca se deben de tener muchas más variables en cuenta que giran en torno a este sector.

4. Conclusiones y recomendaciones

4.1 Conclusiones

El análisis de los resultados de los efectos de la TRM actual en el sector exportador colombiano arrojó los siguientes resultados:

- El desempeño de las exportaciones colombianas en los periodos comprendidos entre el año 2014 y 2016 presentó un decrecimiento notable tanto en ingresos como en volumen, impulsado por la caída en los precios y en la producción nacional de petróleo.
- El petróleo por ser el producto insignia de las exportaciones colombianas, siendo el producto que genera alrededor de la mitad de los ingresos por conceptos de ventas al exterior, tiene un gran impacto sobre este sector, por lo tanto, cualquier fenómeno que lo afecte impacta de manera directa en su comportamiento.
- El sector exportador colombiano depende en gran escala de los productos tradicionales por lo tanto es bastante frágil ante los cambios y fenómenos que puedan afectarlo.
- La tendencia al alza del precio del dólar obliga al colombiano a pagar más pesos por un dólar ocasionando de manera indirecta un aumento generalizado de los precios, dando paso al fenómeno de la inflación.

- El peso colombiano se encuentra en un proceso de adaptación, siendo en estos momentos una moneda debilitada desenvolviéndose en un mercado altamente volátil, principalmente producto del fuerte descenso en los precios del petróleo.
- El fenómeno de la revaluación del dólar beneficia al sector exportador, al generar más ingresos por concepto de ventas al exterior, no obstante no es un factor que impulse o incentive de manera determinante el desempeño de las exportaciones.

4.2 Recomendaciones

Dentro de este proyecto se desea que más allá de un mejor desempeño del sector exportador, éste sea capaz de hacerle frente a los diversos fenómenos que pueden afectarlo, en este caso la continua alza del dólar frente al peso, por lo tanto, se recomienda que el sector exportador se adapte a este nuevo panorama, diversificando su portafolio y aprovechando los tratados de libre comercio.

Otra recomendación es aprovechar sectores diferentes al petróleo, optando por utilizar diferentes sectores de la economía, y sería aún más recomendable exportar productos con valor agregado para ser más competitivos en los mercados internacionales, ya que en este momento el alza del dólar beneficia las ventas en las exportaciones.

Otras recomendaciones dirigidas al Estado, a través de Alcaldías, gobernaciones, universidades, programas académicos y a futuros investigadores del tema, se orientan a informar la importancia de incentivar las exportaciones con valor agregado y la no dependencia de bienes primarios como el petróleo, banano, café, etc.; ya que como se puede evidenciar en la investigación, los efectos de depender de la exportación del petróleo trae consecuencias negativas para la economía; tales como, la devaluación del peso frente al dólar debido a los bajos precios cotizados internacionalmente, por esto se recomienda tener mayor portafolio de productos de exportación y no depender del sector petrolero, ya que en el mundo existe más oferta y demanda de éste, lo que hace que su precio sea muy incierto afectando la economía en cualquier momento por depender de dicho sector, como está sucediendo en la actualidad en Colombia

Referencias bibliográficas

Banco de la Republica (2016) *Devaluación, Biblioteca Virtual*. Disponible en <http://www.banrepcultural.org/>

Banco de la Republica (2016) *¿Qué es el PIB? , Preguntas frecuentes*. Disponible en <http://www.banrep.gov.co/>

Banco de la Republica (2016) *¿Qué es la Inflación? , Preguntas frecuentes*. Disponible en <http://www.banrep.gov.co/>

Banco de la Republica (2015). *Serie de datos promedio anual*. Obtenido de www.banrep.gov.co/

Banco de la Republica (2016) *Tasa de cambio del peso colombiano, Glosario*. Disponible en <http://www.banrep.gov.co/>

Cárdenas, M. (03 de Noviembre de 2015). *Expertos alertan por efectos en la baja del peso*. Obtenido de <http://www.dinero.com/>

DANE (2014) *Exportaciones Diciembre 2014, Investigaciones Comercio Exterior DANE*. Disponible en <https://www.dane.gov.co/>

DANE (2015) Exportaciones Diciembre 2015, *Investigaciones Comercio Exterior DANE*. Disponible en <https://www.dane.gov.co/>

Davivienda. (Febrero de 2015). *Colombia perspectivas macroeconómicas 2016*. Obtenido de <https://www.davivienda.com/>

Diario El País. (05 de Enero de 2016). *Inflación en Colombia en 2015 fue de 6,77%*. Obtenido de <http://www.elpais.com.co/>

Dirección de estudios económicos Davivienda (2016) *Perspectivas macroeconómicas 2016*. Disponible en <https://www.davivienda.com/>

El tiempo. (01 de Julio de 2016). *Exportaciones de Colombia caen 20 % en mayo del 2016*. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/>

Ferrari, C. (05 de Agosto de 2015). *¿Cómo afecta la subida del dólar a los colombianos?* Obtenido de <https://noticias.terra.com.co/>

Grupo Bancolombia (2016) *Investigaciones Económicas de Bancolombia actualiza sus proyecciones económicas para 2016*. Disponible en <http://www.grupobancolombia.com/>

INCEA, *Instituto Nacional de comercio exterior y aduanas México (2016) Incoterms*. Disponible en <http://www.comercioyaduanas.com.mx/>

INDEXMUNDI (2016) Comparación de países - Exportaciones Disponible en <http://www.indexmundi.com/>

Jorge toro, A. G. (2015). *Borradores de economía*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/>

Ministerio de Industria y Turismo, Información Exportaciones Diciembre 2014 (2015) *Oficina de estudios económicos*. Disponible en <http://www.mincit.gov.co/>

Ministerio de Industria y Turismo, Información Exportaciones Diciembre 2015 (2016) *Oficina de estudios económicos*. Disponible en <http://www.mincit.gov.co/>.

Montenegro, A. (05 de Marzo de 2016). *Consecuencias de la devaluación*. Obtenido de <http://www.elespectador.com/>

Revista Dinero. (27 de julio de 2016). *El dólar continúa subiendo en Colombia*. Obtenido de <http://www.dinero.com/>

Revista Dinero (2015) *La economía colombiana creció 3,1% en 2015*. Disponible en <http://www.dinero.com/>

Revista Dinero. (05 de Enero de 2016). *La inflación más alta de los últimos 7 años*. Obtenido de <http://www.dinero.com/>

Rueda, M. I. (16 de Marzo de 2015). *¿A partir de qué nivel la subida del dólar se vuelve alarmante?* Obtenido de <http://www.eltiempo.com/>

Sputnik Mundo. (07 de Enero de 2016). *Peso colombiano registra fuerte devaluación por la bajada de los precios del petróleo*. Obtenido de <https://mundo.sputniknews.com/>

Velázquez, D. A. (02 de noviembre de 2016). *Dólar se cotizó en promedio a \$3.026,99 con un alza de \$28,33*. Obtenido de <http://www.larepublica.co/>

Zuluaga G. Luz Marina (2015) *Régimen de exportación de mercancías e ingreso y salida de mercancías de y hacia una zona franca*, Banco de la Republica. Disponible en <http://www.banrep.gov.co/es/>