



**EL IMPACTO DE LA FLUCTUACIÓN DEL DÓLAR  
RESPECTO AL PESO EN LAS OPERACIONES DE  
COMERCIO EXTERIOR EN COLOMBIA DURANTE EL  
AÑO 2015**

**Tatiana Valencia Toro**

**Mebely Pérez Ramírez**

**Natalia González Rodas**

Institución Universitaria Esumer  
Facultad de Estudios Internacionales  
Medellín, Colombia  
2016

**EL IMPACTO DE LA FLUCTUACIÓN DEL DÓLAR RESPECTO AL  
PESO EN LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR EN  
COLOMBIA DURANTE EL AÑO 2015**

**Tatiana Valencia Toro**

**Mebelly Pérez Ramírez**

**Natalia González Rodas**

Trabajo de investigación presentado para optar al título de:

**Profesional en Negocios Internacionales**

Director:

Marco Antonio Ruiz Correa

Magister en Administración

Universidad EAFIT

Línea de Investigación:

Negocios Internacionales

Institución Universitaria Esumer

Facultad de Estudios Internacionales

Medellín, Colombia

2016

## **Resumen**

El impacto de la fluctuación del dólar frente al peso en Colombia durante el año 2015 para las exportaciones e importaciones en el país se ha concentrado en el descenso de las importaciones y exportaciones contrario a lo que se especulaba. En Colombia se han adoptado múltiples sistemas cambiarios desde el patrón oro hasta el sistema de libre flotación que es el que rige actualmente las políticas cambiarias del país logrando controlar un poco la volatilidad que se ha presentado en el último año. Muchas han sido las causas por las que se ha generado esta variación con tendencia al alza, pero es importante resaltar que variables como la inflación, el PIB, el desempleo, la tasa de interés y la balanza comercial han sido las más influyentes en dicha variación y cómo los organismos que están a cargo del control del movimiento de éstas como el Banco de la Republica, el ministerio de Hacienda y otra entidades gubernamentales han actuado por medio de medidas restrictivas con el fin de mitigar el impacto para el desarrollo económico del país.

### **Palabras clave:**

Fluctuación, tasa de cambio, dólar, exportaciones, importaciones.

## **Abstract**

The impact of the fluctuation of the dollar against the peso in Colombia during 2015 for exports and imports in the country has focused on the decline in imports and exports contrary to what is speculated. In Colombia they have adopted multiple exchange rate systems from the gold standard to the free floating system which is currently governing exchange control policies of the country achieving some volatility that has been presented in the past year. There have been many causes that has generated this variation upward trend, but it is important to note that variables such as inflation, GDP, unemployment, interest rates and the trade balance have been the most influential in this variation and how organisms that are responsible for controlling the movement of these as the Bank of the Republic, the ministry of Finance and other government entities have acted through restrictive measures to mitigate the impact for economic development.

## **Keywords:**

Fluctuation, Exchange rate, dollar, exports, import.

# Contenido

	<u>Pág.</u>
<b>Lista de tablas .....</b>	<b>IX</b>
<b>Lista de Graficas .....</b>	<b>IX</b>
<b>Introducción.....</b>	<b>10</b>
<b>1. Formulación del proyecto .....</b>	<b>13</b>
1.1 Antecedentes .....	13
1.1.1. Estado del Arte.....	14
1.2 Planteamiento del problema.....	15
1.3 Justificación.....	16
1.4 Objetivos .....	17
1.4.1 <i>Objetivo general</i> .....	17
1.4.2 <i>Objetivos específicos</i> .....	17
1.5 Marco metodológico .....	18
1.5.1 <i>Método</i> .....	18
1.5.2 <i>Metodología</i> .....	18
1.6 Alcances.....	18
<b>2. Ejecución del Proyecto .....</b>	<b>19</b>
2.1 Marco conceptual .....	19
2.2 Historia del sistema cambiario en Colombia .....	21
2.3 Balanza comercial .....	34
2.4 Antecedentes .....	36

---

2.5 ¿Por qué es tan importante el nivel en el que se encuentre la tasa de cambio para el país? .....	48
2.5.1 Oportunidades.....	49
2.5.2 Amenazas .....	51
<b>3. Hallazgos .....</b>	<b>61</b>
3.1 Comportamiento del dólar y el peso colombiano durante el año 2015.....	61
3.2 Oportunidades y amenazas derivadas de la fluctuación del dólar respecto al peso Colombiano para el año 2015.....	62
3.3 Medidas adoptadas por los entes reguladores en Colombia en el año 2015.....	64
<b>4. Conclusiones y recomendaciones .....</b>	<b>67</b>
4.1 Conclusiones.....	67
4.2 Recomendaciones.....	68
<b>Referencias bibliográficas.....</b>	<b>69</b>

## Lista de tablas

	<u>Pág.</u>
Tabla 1: Promedio anual de tasa de Cambio .....	24
Tabla 2: Comportamiento de la TRM en 2015.....	26
Tabla 3: Comportamiento de la TMR en 2015.....	27
Tabla 4: Crecimiento del PIB (%anual) Periodos (2006-2014).....	36
Tabla 5: Porcentaje de inflación años 2005-2015 .....	40
Tabla 6: Tasas de interés Colombia 2006-2014.....	41
Tabla 7: Balanza Comercial Colombia años 2004-2014 .....	43
Tabla 8: Comparativo del promedio anual de la tasa de cambio en los últimos diez años .....	46
Tabla 9: Tabla comparativa precios año 2014-2015 productos importados .....	53

## Lista de Graficas

Grafico 1: Comportamiento del dólar en el 2015 .....	30
Grafico 2: Desempleo en los años 1999-2013 .....	39
Grafico 3: comportamiento mensual TRM año 2015 .....	47

## Introducción

La tasa de cambio siendo el precio de una moneda en función de otra depende en gran medida de su oferta y de su demanda para determinar su valor pues entre más oferta haya, menor será la cantidad de pesos que se tendrá que pagar por un dólar mientras que si hay más demanda, el precio será mayor.

A lo largo de los años, se ha observado que la tasa de cambio en Colombia ha estado marcada por periodos de gran volatilidad en los que se han planteado distintas posiciones sobre la conveniencia de una tasa de cambio revaluada o devaluada para las operaciones de importación y exportación en el país.

En la primera parte de la presente investigación, se hablará de cómo durante en los años 80, se implementaron sistemas que permitían la devaluación gradual de la tasa de cambio y donde se evitaban fluctuaciones abruptas de las mismas; más adelante y a inicio de los años 90, se optó por adoptar un sistema mixto que era más flexible en cuanto a la flotación de la tasa combinándola con un régimen de tasa fija y tasa flotante. Ahora, a partir de los años 2000, se ha adoptado un sistema de libre flotación que permite que la tasa de cambio fluctúe libremente.

Seguido, se determina el impacto de la fluctuación del dólar frente al peso colombiano sobre las operaciones de comercio exterior en Colombia en el año 2015 teniendo en cuenta el modelo que ahora está rigiendo para el cálculo de la misma. Para esto, se ha optado por analizar cuál ha sido el comportamiento del dólar frente al peso durante dicho año y por explicar cómo su fluctuación con tendencia al alza ha afectado a algunos sectores generando, irónicamente, descensos en los índices de las exportaciones.



En la segunda parte, se analizan las amenazas y oportunidades que se presentaron en el mismo período derivadas de unas variables económicas específicas que han influido en el cálculo de la tasa de cambio y cómo los entes reguladores han hecho frente a esta situación que ha sido catalogada como una de las más volátiles en la historia de la tasa de cambio colombiana.

# 1. Formulación del proyecto

## 1.1 Antecedentes

El trabajo de Díaz (2009) denominado “el comportamiento del dólar en Colombia en el periodo 1985-2007”, En este trabajo se manejaron temas como; la identificación de variables que inciden en el comportamiento del dólar en Colombia y como estas afectan la oferta y demanda de dólares en el periodo comprendido entre 1985-2007, a partir de un análisis correlacional se estableció que hay unas variables que son inversamente proporcionales del comportamiento del dólar, y otras que lo son de forma directamente proporcional, sSe concluye que el valor del dólar fluctúa por la combinación de las diferentes variables que inciden en su oferta o demanda. La presente investigación habla sobre el aspecto de la fluctuación del dólar analizando desde punto de partida las variables económicas.

El libro titulado “La economía virtudes e inconvenientes: Manual básico para no economistas” de la autoría de Claudio Flores Barrera (2006) en este libro se abordan temas como el hombre y la sociedad, las necesidades humanas y la economía, términos y políticas microeconómicas y macroeconómicas haciendo énfasis en esta última.

Este libro es pertinente con la investigación planteada ya que analiza la Macroeconomía a partir de factores económicos que también serán estudiados en el presente trabajo como lo son: el desempleo, las políticas monetarias, la inflación y el comercio internacional como índices del crecimiento y el desarrollo económico.

Además también hacen parte de gran fuente de información Periódicos y diarios como El Colombiano, El Heraldo, El tiempo y El espectador, y revistas especializadas en Economía y negocios internacionales como Dinero, Semana, Poder, Portafolio entre otras. Que con el análisis de los hechos noticiosos más

destacados permiten tener una visión más amplia de lo que sucedió (momento exacto de la historia), está sucediendo y podría suceder con relación al objeto de estudio

### **1.1.1 Estado del Arte**

De acuerdo a las investigaciones hechas por el Banco de la República, la DIAN, la organización para las Naciones Unidas, entre otros; se puede observar que la situación ha tenido mucha relevancia en el transcurso de los años, es por eso que se han hecho múltiples comparativos, históricos, tablas de referencia y documentos que no sólo relacionan las consecuencias que se han visto al pasar de los mismos, sino también las causas que han impulsado, ya sea a la variación de la tasa de cambio con tendencia al alza, o en su defecto, con tendencia a la baja. Es importante ya que bajo estas investigaciones, se han podido realizar análisis que constaten cómo ha se ha venido manejando la meta de cumplimiento para el crecimiento del país a nivel económico.

Tal es el caso del estudio realizado por Marc Hofstetter, director de macroeconomía de la Universidad de los Andes, en el 2015 quien indica cómo los problemas de la economía china ha sido una de las causas que ha incidido en la fluctuación de la tasa de cambio, como también el desplome en los precios del petróleo ha conspirado en el fortalecimiento del dólar en contra del peso colombiano. En base a esto, explica, cómo Colombia ha perdido aproximadamente un 70% del valor de su moneda ocasionando que la capacidad de compra del país caiga frente al resto del mundo volviendo a la población un 70% más pobres debido a que la gran mayoría de productos que se encuentran son importados y al tener un revaluación del dólar frente a la moneda local se genera un encarecimiento de dichos productos.

En el artículo publicado por Sergio Barbosa y Camilo Vega para la revista Semana titulado “Los efectos de un dólar caro”, se explica como la tasa de cambio en Colombia ha alcanzado su valor máximo posicionándolo en la tercera moneda

del mundo que ha perdido su valor. En este artículo se cuenta con las perspectivas de representantes de gremios como la Asociación Nacional de Comercio Exterior (ANALDI) y la Asociación Nacional de Empresarios (ANDI) quienes indican que el hecho de que el valor del dólar alto, no significa un aumento en las exportaciones tal cual se cree gracias a la ley de la oferta y demanda. Por el contrario, significa un aumento de costos deteriorando el sector agropecuario e industrial.

## 1.2 Planteamiento del problema

Durante el año 2015, período en el cual el peso colombiano llegó a los niveles más altos de fluctuación y devaluación frente al dólar estadounidense ha sido evidente que ha afectado de manera directa las operaciones de comercio exterior: importaciones y exportaciones lo que a su vez, como en forma consecutiva, ha influido en el desarrollo económico del país. Esta fluctuación se ha presentado debido al fortalecimiento de la economía americana cuyo impacto se refleja en el fortalecimiento de su divisa y el aumento de su producción energética influenciando los movimientos del dólar y el petróleo respectivamente. Siendo este el panorama, es necesario identificar de forma clara y concreta cuál ha sido el impacto de esta fluctuación en dichas operaciones para determinar los aspectos positivos, negativos, oportunidades y amenazas que trajo consigo para el país y cuáles han sido las medidas adoptadas por los entes reguladores para amortiguar las consecuencias de esta fluctuación.

Si la fluctuación del dólar para el año 2015 tuvo una tendencia más inclinada al alza que a la baja,

¿Cuáles son las consecuencias que ha traído consigo para las operaciones de comercio exterior y la situación económica del país?

¿Qué entidades u organismos se han hecho partícipes de tomar medidas para analizar, evaluar y mitigar el impacto de esta fluctuación en los diferentes sectores del país?

## **1.3 Justificación**

### **Justificación Teórica**

Es bien sabido que para un país es más conveniente exportar que importar pues con el incremento de dichas operaciones su balanza comercial y su balanza de pagos empezará a alcanzar un superávit el cual es un indicador que denota que su estado económico está sano y estable porque de esa manera podrá generar las divisas necesarias para hacer frente al pago de la deuda externa. Sin embargo, las importaciones permiten adquirir bienes que no están disponibles en el país para innovar creando mejores condiciones para la competencia. Ambas operaciones se complementan y se ven afectadas por el incremento o el descenso de la tasa de cambio, es por eso que con el presente proyecto, se busca establecer en qué medida puede llegar a afectar un tipo de cambio alto o bajo en estas operaciones tomando de referencia el año 2015 cuyo caso se caracterizó por ser fluctuante en cuanto al tipo de cambio con el fin de evaluar las medidas que se pueden adoptar para amortiguar la situación durante el año 2016 en adelante.

### **Justificación Social**

Con la investigación que actualmente se está desarrollando, se podrá observar de manera objetiva cómo un aumento de las exportaciones puede traer beneficios tanto para el gobierno en cuanto a la meta en el cumplimiento de crecimiento económico como a los sectores productivos y manufactureros ya que pueden competir en mejores condiciones, abastecer el mercado interno, lograr una competencia ideal y aumentar sus ventas al extranjero dando a conocer sus productos y diversificando su oferta.

### **Justificación personal**

Dado que el objeto de estudio del presente trabajo es el impacto de la fluctuación del dólar frente al peso colombiano en las operaciones de comercio exterior, se

busca comprender e informar a las empresas por medio de una evaluación profunda cómo se desarrollaron las importaciones y exportaciones durante el 2015 ya que es la base que marca el comienzo del 2016 en cuanto a estos aspectos y así implementar estrategias que permitan mantener el equilibrio de las compañías.

## **1.4 Objetivos**

### **1.4.1 Objetivo general**

Analizar el impacto generado por la fluctuación del dólar frente al peso colombiano en las operaciones de comercio exterior en Colombia durante el año 2015.

### **1.4.2 Objetivos específicos**

- Comparar el comportamiento del dólar y el peso colombiano durante el año 2015 teniendo en cuenta los aspectos tanto positivos como negativos más significativos para las importaciones y exportaciones en Colombia.
- Identificar las oportunidades y amenazas derivadas de la fluctuación del dólar respecto al peso Colombiano según lo evidenciado en el año 2015 analizando las variables económicas más representativas.
- Analizar las medidas adoptadas por los entes reguladores en Colombia durante el año 2015.

## 1.5 Marco metodológico

### 1.5.1 Método

El método que se utilizará para abordar el objeto de estudio corresponde a una investigación cualitativa de tipo descriptiva donde se interesa hablar de la dinámica o el proceso en el que se ha desarrollado la fluctuación del dólar frente al peso en Colombia durante el año 2015.

### 1.5.2 Metodología

**Recolección de información secundaria:** Por medio de internet, enciclopedias, directorios se realizará la búsqueda de información organizada, elaborada y producto del análisis de información primaria; esto con el fin de conocer cómo expertos en el ámbito cambiario comprenden el impacto de la fluctuación que se presentó en el 2015 y cómo algunas variables económicas han influido en este proceso. Se utilizará esta base de recolección de datos ya que se encuentran testimonios de cada uno de los sectores que se han visto afectados por este constante cambio y de esta manera se puede determinar cuál ha sido el impacto donde se podrá encontrar que en alguna partes podrá ser bueno en otras partes no tanto

## 1.6 Alcances

La presente investigación realiza el análisis del impacto de la fluctuación del dólar frente al peso colombiano en las importaciones y exportaciones de Colombia en el año 2015 fundamentándose en información recolectada y actualizada del año en mención.

## 2. Ejecución del Proyecto

### 2.1 Marco conceptual

La presente investigación se encuentra los siguientes términos que son importantes contextualizar:

**Divisa:** Es la moneda extranjera respecto a la moneda de un país de referencia.

**Fluctuación:** Es una palabra utilizada cuando se pretende expresar una situación de cambio o variación.

**Devaluación:** Es la reducción del valor de una moneda en comparación con otras monedas extranjeras.

**Revaluación:** Es el aumento del valor de una moneda en comparación con otras monedas extranjeras.

**Política cambiaria:** Se refiere a la implementación de instrumentos y medidas aplicadas por un gobierno para regular el tipo de cambio de una moneda.

**Sistema cambiario:** es el modelo adoptado por la autoridad monetaria y cambiaria de un país, que generalmente es el banco central (el Banco de la República en el caso de Colombia), como el sistema según el cual se desarrollará la política de tasa diseñan políticas de tasa de cambio que les permita mantener el control sobre las condiciones en que se da el intercambio monetario. (Ramirez, Cajigas, & Lozano, 2007).

De acuerdo a un estudio realizado por docentes de la Universidad Nacional de Colombia, titulado “La tasa de cambio: ¿Es gerenciable? El concepto de tasa de cambio es definido como: “El tipo de cambio es interpretado como el precio de una



moneda en función de otra, señalando su influencia en los mercados, al formar los precios.”(Ramirez, Cajigas, & Lozano, 2007).

Sin embargo y con el fin de entender de forma adecuada la presente investigación, se va adoptar la definición que establece el banco de la República respecto a la tasa de cambio como:

La tasa de cambio mide la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de moneda extranjera. En nuestro caso se toma como base el dólar porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda. Cuando la oferta es mayor que la demanda, es decir, hay abundancia de dólares en el mercado y pocos compradores, la tasa de cambio baja; y cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube.(Colombia, 2016).

Se adopta la anterior definición dado que la investigación está orientada a comparar el comportamiento de la tasa de cambio del dólar frente al peso colombiano durante el año 2015 específicamente.

De manera consecutiva, también es importante conocer a qué hace referencia la fluctuación pues es la base del análisis y el objeto de estudio que se está planteando.

Este término es entendido por algunos autores como “Las fluctuaciones económicas son simples aceleraciones y desaceleraciones en las tasas de crecimiento económico en momentos puntuales. Es decir, la fluctuación económica no es más que la variación de los valores (subidas y bajadas) de los indicadores macroeconómicos respecto al período anterior” (Gorrín, economiatic, 2011). “Las fluctuaciones de divisas son simplemente los cambios en curso entre el valor relativo de la moneda emitida por un país en comparación con una moneda diferente. El proceso de fluctuación de la moneda es algo que ocurre todos los días y afecta la

tasa relativa de cambio entre las distintas monedas de una manera continua” (invertir Forex, 2012).

Sin embargo con el fin de entender de manera adecuada la siguiente investigación, la definición que se adoptará será la definición de los economistas colombianos de la fluctuación quienes la definen como la variación de la intensidad con la que se presenta un indicador, en pocas palabras la inestabilidad o falta de equilibrio. Esta se puede presentar con relación a una moneda en este caso el anfitrión será el precio del dólar, el cual se puede presentar de manera positiva cuando la moneda nacional (peso) se revalúa con relación a la moneda extranjera (dólar), o de manera negativa cuando la moneda nacional se devalúa con respecto a la moneda extranjera.

## **2.2 Historia del sistema cambiario en Colombia**

El sitio web [hagamosalgorcolombia/2012/blogspot](http://hagamosalgorcolombia/2012/blogspot), en artículo electrónico “Historia de la tasa de cambio”, ilustra acerca del patrón oro, como un sistema que tuvo su inicio en 1870 y se extendió hasta 1914. Este consistía en definir el valor de la moneda de un país en una cantidad fija de oro, es decir, la moneda en circulación estaba constituida por piezas de oro, o por billetes de banco (papel moneda) que las autoridades monetarias estaban obligadas a convertir.

De otro lado, la página web [wordpress.com](http://wordpress.com), en artículo “Teoría y política monetaria Univia (Agosto de 2015)”, se refiere al origen del Sistema Bretton Wood, asignándole como fecha de origen en 1944, cercano al fin de la segunda guerra mundial, dicho sistema consistía en:

...establecer una paridad para cada moneda fijada en dólares y en oro teniendo en cuenta que ya se había abandonado el patrón oro. Estados Unidos fue el único que mantuvo la convertibilidad de su moneda en oro mientras que el resto de países fijaron la paridad de su moneda con respecto al dólar, de ahí que en el sistema de Bretton Woods, se fijaba en

oro y en dólares”. A raíz de ello, este sistema creó un conjunto de tipos de cambio entre las distintas monedas, es decir valores de paridad por acuerdo y se permitieron variaciones del 1% por encima y por debajo de la paridad. Sin embargo, la abundancia de dólares y la inflación en los Estados Unidos, provocó desconfianza con respecto a la fortaleza futura de la moneda norteamericana. De ahí, que naciones como Francia, empezaron a cambiar por oro sus dólares acumulados como reservas, lo que generó que las reservas en oro norteamericano cayeran de un nivel aproximado a los veinte mil millones de dólares en oro en el año 1958, a diez mil millones en el año 1970, Este sistema tuvo su fin alrededor del año 1971 gracias al déficit continuo de la balanza de pagos de Estados Unidos. (Wordpress.com, 2015).

De igual forma, éste mismo sitio web, se refiere al Crawling Peg, como:

Un término que denota la pérdida del poder adquisitivo de una moneda “gota a gota”, Este se caracteriza por ser un sistema de devaluación progresiva y controlada de una moneda. En estos casos la devaluación está predeterminada y la tasa de cambio es conocida con anterioridad; con este sistema se buscaba lograr un buen nivel en competitividad de la economía nacional en donde en lugar de tener devaluaciones anuales, estas fueran mes a mes o “gota a gota” (como comúnmente es conocido) y así la tasa de cambio fija sufriera pequeñas variaciones.

Gracias a estas medidas adoptadas, los años 80 en Colombia se distinguen por ser un periodo de crecimiento constante de las reservas internacionales como resultado de la mayor oferta de divisas ocasionada por los altos precios internacionales del café 1976-1978. Lo anterior dio como resultado una sobrevaluación de la tasa de cambio real, agudizado por el lento ritmo de devaluación determinado por el Banco de la República. Estas distorsiones en el mercado corrigieron devaluaciones a niveles de casi el 50%.

Para el año 1993, el Banco de la República optó por flexibilizar más el régimen cambiario y optó por implementar el sistema de bandas cambiarias que consiste en establecer un techo y un piso que cambia diariamente de modo que la meta de devaluación coincidirá con la meta esperada de inflación.

*Banda cambiaria.* Es un sistema de control que establece unos límites (máximos y mínimos) dentro de los cuales se encuentra la tasa de cambio. El máximo se llama “techo” y el mínimo se llama “piso”. Cuando la tasa de cambio alcanza el techo quiere decir que los dólares son escasos y el precio está subiendo por lo que el Banco de la República debe vender los dólares que tiene en reserva. Al haber más moneda extranjera en el mercado, ya no hay escasez y el precio de esta baja ocasionando que la tasa de cambio vuelva a estar dentro de los límites establecidos. Caso contrario, si la moneda extranjera alcanza el piso, quiere decir que hay abundancia de dólares en el mercado y ante esto el Banco de la República compra dólares para ubicar la tasa de cambio de nuevo en la banda.”(Muñoz, 2009).

Bajo este panorama, el sistema fue muy criticado por los exportadores por la tendencia inicial a la revaluación. Las presiones especulativas de 1999, llevó a que en septiembre de este año, se pusiera fin a la banda cambiaria facilitando una devaluación y se adoptó un sistema de tipo de cambio flexible. Este sistema permite que el precio de la divisa fluctúe libremente sin necesidad de que las autoridades monetarias o reguladoras intervengan en la política cambiaria. (Barrepública, 1982).

*Libre flotación.* Es un sistema que permite que el precio de la divisa fluctúe libremente. En teoría, las autoridades no deberían intervenir en el mercado cambiario, pero en la práctica no es así pues muy pocos países están dispuestos a dejar flotar sus monedas. El problema básico de la flotación es que ante un aumento súbito de la tasa de cambio, se pueden generar problemas de inflación; una apreciación genera pérdidas competitivas, o sea, se encarece la producción doméstica, reduciendo la rentabilidad en las exportaciones, ante lo cual, los exportadores presionan para que el banco central intervenga evitando la depreciación del dólar. (Cárdenas, 2007)

Una vez terminado el año 2003, cuyo año se caracterizó por una aceleración económica atribuida al aumento de la demanda interna, a los altos precios del petróleo, al salto que tuvieron las exportaciones de carbón y a una paulatina recuperación de la demanda externa, especialmente en Estados Unidos; el PIB de Colombia presentó un aumento del 3.7% frente a un 1.6% del año anterior (2002) y un aumento de la inversión privada en un 25%.

Se destaca además, el aumento de la tasa de cambio nominal y de las reservas internacionales ocasionando el record más alto de devaluación del peso colombiano frente al dólar estadounidense entre 2000 y 2014 (Ver tabla 1). Esto, sin duda alguna, hizo que las exportaciones aumentaran un 10% incluyendo las exportaciones no tradicionales como el oro y las confecciones que se vieron incrementadas un 5.5%.

A pesar de este incremento en las tasa de cambio, las importaciones también se dieron al alza de un 10% sobre todo las de bienes de capital y materias prima debido a la renovación y ampliación de preferencias arancelarias con Estados Unidos.

La siguiente tabla del Banco de la República ilustra sobre comportamientos en el precio del dólar en los últimos años:

**Tabla 1:** Promedio anual de tasa de Cambio

Año	Promedio anual
2000	\$2.087,42
2001	\$2.299,77
2002	\$2.507,96
2003	\$2.877,50
2004	\$2.626,22
2005	\$2.320,77
2006	\$2.357,98
2007	\$2.078,35
2008	\$1.966,26
2009	\$2.156,29

Fuente: (Banco de la república, 2015).

En la historia de la tasa de cambio los valores más altos se evidencian en el balance entre los años 2000 y 2009 de la TRM la cual se incrementó considerablemente, en el año 2003 alcanzando su máximo valor llegando a los \$2.877 pesos, no muy lejano de lo que hoy enfrenta el país.

Desde el primero de enero de 2003 hasta hoy el peso se ha revaluado (apreciado o valorizado se usan como sinónimos) 34 %. El precio mínimo de la divisa durante 2007 fue de \$1.870 nivel muy cercano al actual e igual, en términos nominales, al precio del primer día del año 2000.

Otra de las causas de la revaluación actual es el alto diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y Colombia. Al analizar un comparativo de tasas de interés con otros países, se puede concluir que Colombia es el segundo país de América Latina con la mayor tasa de interés de corto plazo, superado únicamente por Brasil. (Finanzas personales, 2007).

A continuación se observa el comportamiento, según el Banco de la República, de la TRM en los 15 primeros días de cada mes del año 2003 (donde la TRM reportó sus valores más altos de la historia del país).

**Tabla 2:** Comportamiento de la TRM en 2015

2003												
Tasa de cambio representativa del mercado (TRM)												
Día del mes	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
1	\$2.864,79	\$2.940,26	\$2.957,87	\$2.958,15	\$2.868,43	\$2.853,33	\$2.817,32	\$2.879,60	\$2.832,94	\$2.888,21	\$2.878,05	\$2.836,05
2	\$2.864,79	\$2.940,26	\$2.957,87	\$2.958,56	\$2.868,43	\$2.853,33	\$2.817,63	\$2.886,87	\$2.832,94	\$2.907,41	\$2.878,05	\$2.829,08
3	\$2.844,82	\$2.940,26	\$2.957,87	\$2.956,50	\$2.865,94	\$2.853,33	\$2.812,40	\$2.886,87	\$2.841,02	\$2.905,12	\$2.878,05	\$2.817,14
4	\$2.841,56	\$2.957,40	\$2.959,97	\$2.951,14	\$2.865,94	\$2.846,16	\$2.815,14	\$2.886,87	\$2.826,46	\$2.881,88	\$2.878,05	\$2.815,19
5	\$2.841,56	\$2.966,78	\$2.962,06	\$2.946,79	\$2.865,94	\$2.849,71	\$2.815,14	\$2.894,58	\$2.816,74	\$2.881,88	\$2.869,46	\$2.815,33
6	\$2.841,56	\$2.961,29	\$2.960,77	\$2.946,79	\$2.858,37	\$2.839,21	\$2.815,14	\$2.901,09	\$2.820,46	\$2.881,88	\$2.856,34	\$2.808,42
7	\$2.841,56	\$2.963,28	\$2.960,11	\$2.946,79	\$2.856,98	\$2.828,20	\$2.815,14	\$2.887,05	\$2.820,46	\$2.872,70	\$2.854,17	\$2.808,42
8	\$2.881,83	\$2.954,03	\$2.959,75	\$2.942,41	\$2.866,06	\$2.828,20	\$2.820,85	\$2.887,05	\$2.820,46	\$2.868,91	\$2.843,82	\$2.808,42
9	\$2.902,92	\$2.954,03	\$2.959,75	\$2.938,32	\$2.848,41	\$2.828,20	\$2.838,88	\$2.875,18	\$2.822,85	\$2.887,59	\$2.843,82	\$2.808,42
10	\$2.915,01	\$2.954,03	\$2.959,75	\$2.920,40	\$2.840,04	\$2.818,50	\$2.846,89	\$2.875,18	\$2.820,20	\$2.878,39	\$2.843,82	\$2.822,78
11	\$2.905,77	\$2.968,88	\$2.961,93	\$2.911,74	\$2.840,04	\$2.809,63	\$2.855,41	\$2.875,18	\$2.825,28	\$2.868,85	\$2.840,41	\$2.815,45
12	\$2.905,77	\$2.963,21	\$2.962,76	\$2.923,07	\$2.840,04	\$2.821,27	\$2.856,96	\$2.873,51	\$2.829,82	\$2.868,85	\$2.840,41	\$2.808,31
13	\$2.905,77	\$2.960,77	\$2.961,99	\$2.923,07	\$2.833,86	\$2.832,20	\$2.856,96	\$2.868,50	\$2.824,88	\$2.868,85	\$2.845,69	\$2.812,81
14	\$2.906,49	\$2.959,75	\$2.959,39	\$2.923,07	\$2.813,60	\$2.821,61	\$2.856,96	\$2.870,67	\$2.824,88	\$2.868,85	\$2.850,24	\$2.812,81
15	\$2.903,05	\$2.954,76	\$2.958,86	\$2.931,69	\$2.821,08	\$2.821,61	\$2.871,88	\$2.864,81	\$2.824,88	\$2.865,32	\$2.842,53	\$2.812,81

(Banco de la República, 2015)

La TRM sostuvo su valor más alto durante los meses de Enero, Febrero, Marzo y Abril y a partir del mes de Mayo comenzó a devaluarse un poco.

El año 2015 ha sido conocido como uno de los períodos donde más se ha presentado una marcada y agresiva fluctuación del dólar frente al peso colombiano superando el año 2003 donde el dólar había alcanzado su record histórico de 2.968 pesos colombianos por un dólar estadounidense. Debido a esta crítica situación, las importaciones presentaron el nivel más bajo registrado en los últimos 5 años, el costo de vida aumentó, los deudores se vieron perjudicados y los viajeros al exterior tuvieron que posponer sus vacaciones debido al alto costo que representaba.

En síntesis, la TRM durante los meses transcurridos del año 2015 a partir de la cual se evidencia un aumento razonable del valor de la moneda extranjera en el mes de Julio y Agosto, de acuerdo a la siguiente tabla:

**Tabla 3:** Comportamiento de la TMR en 2015

2015		Tasa de cambio representativa del mercad							
Día del mes	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	
1	\$2.392,46	\$2.441,10	\$2.496,99	\$2.598,36	\$2.393,58	\$2.533,79	\$2.598,68	\$2.862,51	
2	\$2.392,46	\$2.441,10	\$2.496,99	\$2.576,41	\$2.393,58	\$2.549,29	\$2.626,80	\$2.862,51	
3	\$2.383,37	\$2.407,29	\$2.522,03	\$2.576,41	\$2.393,58	\$2.554,44	\$2.623,91	\$2.862,51	
4	\$2.383,37	\$2.374,72	\$2.555,08	\$2.576,41	\$2.393,58	\$2.571,92	\$2.642,97	\$2.902,98	
5	\$2.383,37	\$2.381,91	\$2.565,90	\$2.576,41	\$2.408,17	\$2.588,56	\$2.642,97	\$2.906,95	
6	\$2.412,82	\$2.384,53	\$2.543,47	\$2.576,41	\$2.386,72	\$2.623,66	\$2.642,97	\$2.945,97	
7	\$2.452,11	\$2.384,76	\$2.565,61	\$2.522,71	\$2.362,41	\$2.623,66	\$2.665,41	\$2.955,31	
8	\$2.434,31	\$2.384,76	\$2.565,61	\$2.518,05	\$2.369,23	\$2.623,66	\$2.690,15	\$2.955,31	
9	\$2.405,03	\$2.384,76	\$2.565,61	\$2.490,90	\$2.360,58	\$2.623,66	\$2.690,79	\$2.955,31	
10	\$2.406,71	\$2.371,31	\$2.592,86	\$2.494,77	\$2.360,58	\$2.569,17	\$2.670,79	\$2.955,31	
11	\$2.406,71	\$2.380,79	\$2.618,79	\$2.516,08	\$2.360,58	\$2.523,00	\$2.667,37	\$2.913,45	
12	\$2.406,71	\$2.416,61	\$2.633,65	\$2.516,08	\$2.381,53	\$2.538,55	\$2.667,37	\$2.943,97	
13	\$2.406,71	\$2.401,03	\$2.610,08	\$2.516,08	\$2.386,77	\$2.535,91	\$2.667,37	\$2.937,63	
14	\$2.442,03	\$2.376,23	\$2.661,52	\$2.537,33	\$2.377,87	\$2.535,91	\$2.693,54	\$2.966,12	
15	\$2.438,79	\$2.376,23	\$2.661,52	\$2.550,83	\$2.389,49	\$2.535,91	\$2.688,20	\$2.983,12	
16	\$2.398,91	\$2.376,23	\$2.661,52	\$2.534,63	\$2.417,01	\$2.535,91	\$2.713,04	\$2.983,12	
17	\$2.383,91	\$2.376,23	\$2.675,08	\$2.493,93	\$2.417,01	\$2.531,72	\$2.727,23	\$2.983,12	
18	\$2.383,91	\$2.416,37	\$2.677,97	\$2.495,01	\$2.417,01	\$2.550,43	\$2.751,88	\$2.983,12	
19	\$2.383,91	\$2.429,71	\$2.651,49	\$2.495,01	\$2.417,01	\$2.528,85	\$2.751,88	\$3.003,35	
20	\$2.383,91	\$2.445,16	\$2.613,38	\$2.495,01	\$2.475,45	\$2.548,20	\$2.751,88	\$3.027,20	
21	\$2.373,44	\$2.455,54	\$2.587,71	\$2.487,07	\$2.503,37	\$2.548,20	\$2.751,88		

Fuente: Banco de la República (2015)

En Enero de 2015 el precio del dólar estuvo entre 2.392 pesos y 2.452, 11 pesos donde estos valores representaron el mínimo y el máximo respectivamente. Durante todo el mes, se presentaron cambios, pero nunca superó el rango mencionado anteriormente y donde aún no se esperaba que este valor pudiera seguir aumentando.

Para Enero de 2015 las importaciones crecieron en un 0.8% con relación al mismo mes del año anterior; situación que es apenas lógica debido al bajo precio del dólar que se tenía en dicho momento, sin embargo, se presentaba un gran déficit debido a que se estaba importando más de lo que se estaba exportando. Desafortunadamente el panorama para las exportaciones no fue tan alentador, pues en este mes se presentó una caída en estas operaciones del 30% con relación a Enero de 2014 lo que representó una mayor desaceleración para el país.

A partir de Marzo de 2015, el dólar comenzó a presentar ascensos sin llegar a la posibilidad de disminuir. El 18 de Marzo llegó a 2.677 pesos colombianos donde



a la par se presentó la caída del precio de barril de petróleo de 53,27 dólares a 43,46 dólares. Se considera que esto abrió paso para que el dólar continuara su rápido ascenso hasta llegar a sobrepasar la barrera de los 3.000 pesos colombianos por un dólar estadounidense.

El 19 de Agosto, el valor del dólar estaba en 3.003 pesos ocasionando la caída de las importaciones, la ralentización del consumo interno y el deterioro de la confianza de los consumidores. Son críticas las cifras arrojadas para este mes, pues contrario a lo que se esperaba, las exportaciones siguieron disminuyendo. La caída para las importaciones representó alrededor del 15% y para las exportaciones del 39%. Bajo este panorama, son más los aspectos negativos que positivos que se generan a partir del comportamiento del dólar para este año pues como se puede observar su tendencia fue alza durante el transcurso del mismo golpeando fuertemente el consumo interno e irónicamente las ventas al exterior.

El martes de 18 de agosto de 2015 fue el día en el que el precio del dólar en Colombia llegó a su nivel más alto, algo nunca antes registrado, al superar la barrera de los \$3.000. El quiebre de este techo implicó que desde julio pasado el peso colombiano es la tercera moneda del mundo que más ha perdido valor, sólo superado por el Kwacha Malawi (moneda nacional de Malawi, África) y por el rublo ruso. Una realidad que repercute en los grandes sectores de la economía y en todos los colombianos, aunque hace un año US\$1.000 fueran suficientes para viajar a Estados Unidos, ahora se requerirá por lo menos un millón de pesos más de ahorro para acceder a este placer. A propósito de ello, las siguientes, fueron las declaraciones de Guillermo Botero, Presidente de la Federación Nacional de Comerciantes:

Los inventarios de diciembre fueron fijados con el comportamiento del dólar del mes de julio y agosto, entonces lo que esperábamos era una contracción de la demanda como consecuencia del incremento de los precios. (FENALCO, 2015).

A pesar de esta situación, el Gobierno colombiano creía que al encontrar dichos niveles en la tasa de cambio hubiera podido incentivar las exportaciones no tradicionales y disminuir las importaciones, lo que ayudaría a cubrir las pérdidas por las menores ventas externas del petróleo colombiano; sin embargo y contrario a lo que se esperaba, esto no ocurrió. Los representantes de algunos de los gremios más importantes del país, como la Asociación Nacional de Comercio Exterior (Analdex) y la Asociación Nacional de Empresarios (ANDI) advirtieron que el dólar caro no es suficiente para reactivar las exportaciones debido a que el país lleva varios años experimentando una enfermedad holandesa<sup>1</sup>. Este sería el fenómeno que habría deteriorado durante más de una década a sectores como el industrial y el agropecuario, dificultando su nueva misión de sacar adelante el comercio exterior colombiano.

Mientras que los beneficios de la fluctuación del dólar no son claros, los efectos nocivos se hacían cada vez más grandes y una realidad constante para algunos sectores de la economía colombiana, según lo advertía Rafael Mejía, Presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia –SAC-:

Ya estamos viviendo una inflación de costos por la devaluación del peso donde el productor las está asumiendo y poco a poco las traslada al consumidor, porque de lo contrario se quebraría. Además no se han percibido los beneficios en el comercio exterior; datos oficiales del 2015 a mayo revelan que las importaciones de alimentos se incrementaron más de un 13% y las exportaciones se cayeron en más de un 7%. Los cargamentos que llegaron al país están concentrados en productos como el maíz, soya y trigo, los cuales son todos productos transitorios susceptibles a inflación, unos de manera directa y otros por vía indirecta, como el trigo. (SAC, 2015).

---

<sup>1</sup> Enfermedad holandesa: La enfermedad holandesa, o síndrome holandés, es un término acuñado en economía para identificar las consecuencias negativas que sufre un país cuando experimenta un crecimiento inesperado en sus ingresos en divisas. (gerencie.com).

**Grafico 1:** Comportamiento del dólar en el 2015

(El Espectador, 2015)

Después de analizar los aspectos positivos y negativos del comportamiento de la tasa de cambio del dólar frente al peso en Colombia realizando una retrospectiva en su historia, es importante conocer y determinar las oportunidades y amenazas que se derivaron del estudio de las variables económicas que interactúan en sus diferentes alteraciones.

Una variable económica es definida por Félix Jiménez en su libro titulado “Elementos de teoría y políticas macroeconómicas para una economía abierta” como “la representación de un concepto económico que puede medirse o tomar diversos valores numéricos. La mayoría de dichas variables deben satisfacer la condición de no negatividad; es decir, no pueden ser menores que cero”. (Jiménez, 2012).

Las variables económicas además son vistas por John Maynard Keynes, como datos o indicadores macroeconómicos (Keynes, 1930).

En tanto, Silva, subraya que “Las variables macroeconómicas o premisas básicas son una serie de pautas económicas, sociales, políticas y financieras que marcan un escenario específico a corto plazo”. (Silva, 2010).

La definición que más se ajusta al contenido del presente trabajo es la expuesta por los autores del libro “Economía para no economistas” quienes desde

la definición de macroeconomía desarrollan el concepto de variable económica como "...el conjunto de datos que por medio de la observación, medición y la estadística permiten comprender el comportamiento de la economía interna y externa comparadas a nivel global con otras economías y a su vez permitiendo determinar el éxito o el fracaso de las decisiones de una economía", agregando además, que "...las variables económicas permiten tener una perspectiva de los motivos por los cuales suceden los fenómenos económicos y de alguna manera tomar medidas preventivas para manejar este tipo de situaciones tomando como referencia un país o región".

En general se pueden estudiar diversas variables y sus efectos en la economía pero las que serán adoptadas para tener en cuenta en la investigación serán: PIB, desempleo, inflación, tasa de interés, balanza comercial y tipos de cambio porque son las que tienen un contacto directo con el impacto de la fluctuación del dólar que es el objeto de análisis.

PIB: Según el Banco Mundial "El PIB es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos. Se calcula sin hacer deducciones por depreciación de bienes manufacturados o por agotamiento y degradación de recursos naturales". (Banco Mundial, 2005).

Sin embargo, la definición de PIB que más se ajusta a la línea de trabajo que se está desarrollando es la interpretada por los autores Samuelson, Paul S y Nordhaus William D. expuesta en uno de sus textos acerca de la macroeconomía. "El Producto interno bruto representa el crecimiento económico, mide el valor de todos los bienes y servicios que produce un país durante un año"; añaden que "... el fin último de la actividad económica es proporcionar bienes y servicios a las personas, que el suministro de una mayor cantidad de bienes proporciona el éxito de un sistema económico. Las variaciones del Producto interior bruto muestra la evolución del crecimiento de la producción". (Samuelson & Nordhaus).

El análisis del producto interno producto es importante para esta investigación ya que en el momento donde ocurren fluctuaciones en la tasa de cambio del dólar este se puede ver afectado dependiendo si se deprecia o se revalúa la moneda local, ya que a partir de esta variable se miden los bienes y servicios producidos por un país y se detalla el crecimiento económico del mismo.

Desempleo: Hace referencia, Según Samuelson y Nordhaus en su libro titulado "Economía", a la situación del ciudadano que carece de empleo y, por lo tanto, de salario. Por extensión es la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar -población activa- carece de un puesto de trabajo. (Samuelson & Nordhaus).

Por su parte, Adam Smith (1723-1790), sostenía que el empleo o el pleno empleo estaba determinado por la variación de los salarios, tratando de decir: que cuando los salarios eran altos se genera desempleo, y cuando existían variaciones del salario (bajos) se estaría llegando aún pleno empleo, porque se aumenta la población en ocupación. En tanto que David Ricardo (1772-1823) tenía la convicción de que al presentarse un aumento en la maquinaria, aumentaría inercialmente la demanda laboral, y con ello llegaría el aumento de la producción, bajo este esquema también se presentaría el pleno empleo, este tema está más ligado al factor de producción, como medio generador de empleo.

Esta variable es importante en el desarrollo de esta investigación con respecto a los efectos de la fluctuación de la tasa de cambio del dólar debido a que influye notablemente en el índice de desempleo del país ya que con la depreciación de la moneda local se puede ver afectada la demanda de mano de obra por el costo que implicaría la importación de las materias primas y en contraparte para el sector exportador se podría mejorar los ingresos producto de las exportaciones, la competitividad del país en el territorio extranjero y el incremento de las oportunidades de empleo para los colombianos.

Inflación: Según versión de Juan Carlos Martínez Coll en su libro “La economía de mercado, virtudes e inconvenientes”, ésta, “... consiste en el crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes, servicios y factores productivos de un país”.(Martínez Coll, 2001). Partiendo de esta definición, la inflación desempeña un papel muy importante en la presente investigación, pues también es un afectado directo de la fluctuación de la tasa de cambio ya que al depreciarse la moneda local se desestimula el consumo por el alza de los precios o en el caso contrario al revaluarse la moneda local frente a la extranjera (dólar) se estimularía pero el consumo de productos importados por resultar más económicos entrarían a sustituir los locales.

La revista “Dinero” en artículo “El pulso por el dólar”, realiza la salvedad que:

En otros casos, como las aerolíneas, el aumento en los precios no es opción pese a que los costos están directamente ligados al comportamiento del dólar. Gilberto Salcedo, presidente de ATAC (gremio de las aerolíneas), asegura que entre 60% y 65% de los costos para las aerolíneas son en dólares, y estas se han visto muy afectadas con la devaluación, pero han tenido que acudir al recorte de márgenes, pues en un mercado tan competitivo no es posible aumentar los precios al consumidor final. (Dinero, El pulso por el dólar, 2015).

Tasa de interés: Es definida por el Banco de la República como “... el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más liquidez en el mercado la tasa de referencia del mercado baja y cuando hay escasez sube”.

La tasa de interés tiene una relación muy estrecha con el comportamiento de la tasa de cambio y la fluctuación de la moneda extranjera no solo por ser el instrumento principal para contener la Inflación, sino también por aspectos como el siguiente que describe el sitio web wordpress.com en artículo “iba no iva”:

En general, cuando sube la tasa de interés de un país, los inversionistas extranjeros llevan sus inversiones a ese país, esto genera una entrada de dólares y el efecto revaluación. Cuando baja la tasa de interés de un país, los inversionistas extranjeros sacan sus inversiones a ese país, esto genera una salida de dólares y el efecto devaluación.” (iba no IVA, 2015)

## 2.3 Balanza comercial

Es definida por el Banco de la República como “... la diferencia existente entre todas las importaciones y exportaciones realizadas en un periodo de tiempo, generalmente esta comparación se realiza anualmente, y los resultados arrojados podrán ser tomados como positivos cuando las exportaciones superen en monto total a las importaciones lo cual recibe el nombre de superávit comercial , o como resultados negativos cuando por el contrario las importaciones superen el monto de las exportaciones este recibirá el nombre de déficit comercial”. (Banco de la República,2015).

En este sentido la balanza de pagos se ve estrechamente relacionada con la fluctuación del dólar, porque entre más importaciones se realicen en grandes sumas de dinero a una tasa de cambio donde el peso se encuentre depreciado frente al dólar, se va a ver reflejada esta situación en el aumento del déficit del país, o por el contrario que se realicen más exportaciones y el monto total de estas supere al de las importaciones va a predominar un superávit, que a su vez se van a ver reflejados en el índice de crecimiento económico o PIB como estadísticas positivas o negativas para el desarrollo del país.

Tasa de cambio. En artículo “Colombia” del Banco de la República

La tasa de cambio mide la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de moneda extranjera. En nuestro caso se toma como base el dólar porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio

sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda. Cuando la oferta es mayor que la demanda, es decir, hay abundancia de dólares en el mercado y pocos compradores, la tasa de cambio baja; y cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube". (Colombia, Banco de la República, 2016).

La revaluación: Es el aumento en el valor de una moneda con referencia a otra moneda en específico, en el caso de Colombia cuando se revalúa el peso el importador es quien resulta beneficiado pues los productos que compra en el exterior le cuestan menos pesos debido a que el dólar tiene un valor inferior.

La devaluación: Es considerada como la disminución de este valor frente a otras monedas extranjeras cuando la moneda Colombiana (peso) se devalúa quien se lucra es el exportador pues sus exportaciones son pagadas en dólares y al cambiarse por divisa colombiana se recibirán más pesos por dólar lo que representara una mayor ganancia.

Con el fin de que se tenga una idea más precisa en cuanto a las definiciones e implicaciones de la revaluación y devaluación a continuación se presentan dos ejemplos aplicativos de nuestra autoría:

### **Ejemplo 1:**

Oportunidad en la Devaluación del Peso: un exportador realiza una negociación y la forma de pago va a ser en Dólares lo acordado será pagar 654.3 USD, que a una TRM de \$ 1.800 representaría en pesos Colombianos la suma de \$ 1.177.740 pesos y a una TRM de \$3.200 representara: \$2.093.760 pesos, la segunda TRM presentada permite tener una ganancia por encima de la primera de \$ 916.020 pesos, el valor tomado como ejemplo es bizarro por ser tan mínimo y se escogió con el objetivo de demostrar que desde un monto pequeño de dinero la diferencia de ganancias es abismal y más aún si las exportaciones generalmente sobrepasan los 20 millones de Pesos lo cual le aporta un gran capital que le permitirá implementar mejoras en sus productos y seguir evolucionando.



**Ejemplo 2:**

Amenaza en la Devaluación del Peso: un importador que está acostumbrado a solicitar a su proveedor de costumbre en el extranjero su materia prima e insumos para fabricar sus productos descubre que debido a la devaluación del peso ahora necesita más pesos para completar un dólar y que el Trigo que compraba en 100 USD antes le costaba \$ 180.000 pesos y ahora le cuesta \$ 320.000 pesos, lo cual lo deja muy alarmado porque debe incrementar los precios de sus productos para poder ser rentable y mantener a su empresa en pie.

**Nota:** (Estos ejemplo serian inversamente proporcionales si se hubiera tenido en cuenta para el ejemplo la revaluación).

**2.4 Antecedentes**

PIB: Partamos de tabla del Banco Mundial (2015), sobre el PIB de los últimos diez años con el fin de tener una idea de cómo ha sido el comportamiento de esta variable en los últimos años:

**Tabla 4:** Crecimiento del PIB (%anual) Periodos (2006-2014)

Country name	2006	2007	2008	2009	2010
Colombia	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0

(Banco Mundial, 2016).

Se puede evidenciar entre los años 2006 y 2007 un crecimiento en la economía, pero a partir del año 2008 y hasta el 2009 hay una desaceleración del crecimiento. Durante el 2010 hasta el 2011 nuevamente aumenta el porcentaje de PIB anual recuperándose de la caída sufrida entre los años 2008 y 2009.

Para el año 2012 hay un leve decrecimiento en comparación con el año 2011, sin embargo para estos últimos años (2012, 2013 y 2014) el indicador permanece entre un porcentaje anual del 4 % sin sobrepasar el índice del 5 %.

### **Comportamiento en el año 2015**

Las siguientes cifras fueron entregadas por el DANE en el primer trimestre del año 2016 respecto a los resultados oficiales del PIB presentado en el año 2015:

La economía colombiana durante 2015 creció 3,1% en comparación con 2014 y sólo en el cuarto trimestre del año pasado la expansión del Producto Interno Bruto fue de 3,3%.

El reporte entregado por el Dane se ubicó por encima de las expectativas del mercado, que esperaban 3% o 2,9%.

Por grandes ramas de la economía, los servicios financieros crecieron al 4,3%, comercio se expandió a un 4,1%, construcción a 3,9% y agricultura al 3,3%”, señaló el director del Dane, Mauricio Perfetti del Corral.

El funcionario destacó que en el cuarto trimestre de 2015 la economía colombiana completa 13 periodos consecutivos con tendencia creciente.

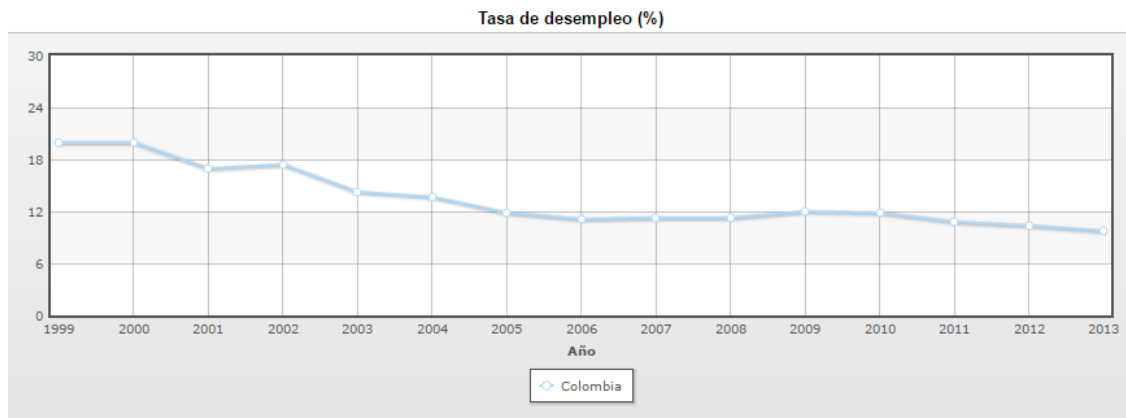
En el último trimestre de 2015, el PIB fue impulsado por el agro, con una expansión de 4,8% y construcción con 4,3% frente a 2014. Sólo la explotación de minas y canteras presentó decrecimiento, y reportó -1,4%.

El crecimiento de 3,1% para 2015 es el más bajo registrado desde 2009, cuando el país crecía a tasas del 1,7%. (Castaño, 2016).

Desempleo: Un artículo titulado “Población femenina, la más favorecida con el empleo formal en Colombia” del periódico El Tiempo de Febrero 3 de 2015, informa que:

El examen a un grupo de indicadores del mercado laboral colombiano en el primer trimestre del 2010 y el 2014, deja bien librado al primer gobierno de Juan Manuel Santos, salarios más altos, mayor participación femenina, más ocupación, más sindicalización y personas adultas mayores que reciben una pensión, son algunos resultados identificados por el Observatorio del Mercado de Trabajo y la Seguridad Social de la Universidad Externado. (El Tiempo, Población femenina, la más favorecida con el empleo formal en Colombia, 2015).

Lo anterior, se puede complementar con la siguiente tabla comparativa de índices de desempleo elaborada por Indexmundi:

**Gráfico 2:** Desempleo en los años 1999-2013

Country	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Colombia	20	20	17	17,4	14,2	13,6	11,8	11,1	11,2	11,3	12	11,8	10,8	10,4	9,7

(Indexmundi, 2015).

En la tabla anterior se puede evidenciar como el índice de desempleo ha ido reduciéndose paulatinamente desde el año 1999 presentando valores cada vez más bajos, solo se evidencia un leve aumento del índice de desempleo durante el año 2009 debido a la crisis mundial desencadenada por EE.UU como responsable de este fenómeno.

### Comportamiento en el año 2015.

Según estadísticas del DANE, la tasa de desempleo para el año 2015 fue del 8,9 % la más baja registrada en los últimos 15 años y la tasa de empleo se ubicó en 9,1%; subrayando el director del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Mauricio Perfetti, que “el comercio, los servicios comunales, el sector agropecuario y actividades inmobiliarias fueron las ramas de la economía que más jalonaron el empleo en el total nacional”. (El Colombiano, Enero del 2016).

## Inflación

**Tabla 5:** Porcentaje de inflación años 2005-2015

Serie anual de inflación para el mes de diciembre		
	Mensual	Anual
2005	0,07%	4,85%
2006	0,23%	4,48%
2007	0,49%	5,69%
2008	0,44%	7,67%
2009	0,08%	2,00%
2010	0,65%	3,17%
2011	0,42%	3,73%
2013	0,26%	1,94%
2014	0,27%	3,66%
2015	0,62%	6,77%

Fuente: Datos DANE, construcción Dinero

(DANE, 2015).

En la tabla anterior se puede evidenciar la variación mensual del último mes de cada año (Diciembre) y el total anual. Como resultado se encuentra que la variación más alta de los últimos años se presenta en el año 2008 ubicaba en el 7,67%, seguida por la presentada en el año 2015 con una variación anual del 6,77% y por la del año 2007 con un índice de 5,69%.

Según sitio web “Dinero” (Mayo de 2016), el Dane, reportó que:

En el año 2015 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 6,77%. Esta tasa es superior en 3,11 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2014 (3,66%), el incremento de la inflación está solo levemente por debajo del incremento del salario mínimo establecido para el 2016, el cual se definió en 7 %, y deja la inflación anual como la más alta desde la poscrisis financiera internacional”(Dinero, 2016)

### Comportamiento en el año 2015.

El Colombiano, publica en artículo titulado “Inflación de 2015 la más alta en siete años”, que para el año 2015 la inflación se ubicó en un índice del 6.77% y el Índice

de precios al consumidor IPC en un 10.85% Según los siguientes datos aportados por el DANE:

El DANE reveló que en 2015 lo que más aumentó en su valor final fueron los alimentos, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 10,85 por ciento. Se explica, principalmente, por el traspaso de la devaluación del peso frente al dólar sobre los costos de producción y el impacto del fenómeno de El Niño sobre los cultivos. El segundo segmento con mayor variación en sus precios fue la vivienda con 5,38 por ciento, 77%, inflación de 2015 es la más alta en siete años, Enero de 2016).

Tasa de Interés: El sitio web, Universia.net, en sección Universia Colombia, (2012), deja explícito al respecto lo siguiente:

La tasa de interés de los últimos 10 años ha exhibido una tendencia decreciente, y en 2011 alcanzó un mínimo de 3%, se espera una mayor elevación en los próximos años que va a depender del comportamiento de la economía, del crecimiento de los créditos de consumo, de las presiones inflacionarias en algunos sectores como también del constante ambiente de euforia en la economía que no favorece los objetivos de una inflación controlada y de un crecimiento económico sostenible en el largo plazo. (Universia Colombia, 2012).

A propósito, se cita tabla sobre tasas de interés (2006 – 2014) en Colombia, elaborada por el Banco Mundial:

**Tabla 6:** Tasas de interés Colombia 2006-2014

Country name	÷ 2011	÷ 2012	÷ 2013	÷ 2014
Colombia	4,2	9,3	8,9	8,9

(Banco Mundial, 2016).

El objetivo de la gráfica anterior es evidenciar el aumento en las tasas de interés en los últimos años donde se observa un comportamiento ascendente durante la mayoría de años a excepción de los años 2010-2011 en los cuales la tasa de interés baja considerablemente con respecto al margen que se venía manejando. En el año 2012 se incrementa nuevamente y para los años 2013 y 2014 se mantiene estable.

### **Comportamiento en el año 2015**

La revista Portafolio (2015) en artículo “Banrepública dejó la tasa de interés en 5,25%”, informa que la tasa de interés reportada por el Banco de la República para Colombia en el último trimestre del año 2015 fue del 5.25%, complementado por el siguiente texto:

“Teniendo en cuenta que la inflación anual al consumidor en septiembre se situó en 5,35 %, el promedio de las cuatro medidas de inflación básica en 4,89 %, las medidas de expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se incrementaron y se sitúan en 4,1 % y 3,5 %, respectivamente, los codirectores del Bancos señalaron que esta aceleración se explica principalmente por la transmisión de la depreciación nominal a los precios al consumidor y el incremento en los costos de las materias primas importadas, así como por la menor dinámica en la oferta de alimentos”. (Banrepública dejó la tasa de interés en 5,25 %, 2015).

Balanza Comercial: Del sitio web Expansion/datos macro/2014, se extrae lo siguiente:

La variación de la Balanza comercial en los últimos años se ha manifestado en un déficit mantenido, este “se ha debido a un incremento de las importaciones acompañado de una disminución de las exportaciones de Colombia, Si tomamos como referencia la balanza comercial con respecto al PIB, en 2014 Colombia ha empeorado su situación. Se ha movido del puesto

57 que ocupaba en el ranking de países con mayor crecimiento económico 2013, hasta situarse en la posición 75 de dicho ranking”. (Expansion, 2014).

Esta información, la complementa este mismo sitio web, por medio de la siguiente tabla sobre la balanza comercial de Colombia (2004.2014):

**Tabla 7:** Balanza Comercial Colombia años 2004-2014

Colombia - Balanza comercial			
Fecha	Balanza comercial	Tasa de cobertura	Balanza comercial % PIB
2014	-6.925,8 M.€	85,63%	-2,44%
2013	-433,1 M.€	99,03%	-0,15%
2012	904,6 M.€	101,97%	0,31%
2011	1.972,4 M.€	105,02%	0,82%
2010	-651,1 M.€	97,88%	-0,30%
2009	-32,0 M.€	99,86%	-0,02%
2008	-1.389,0 M.€	94,85%	-0,84%
2007	-2.120,1 M.€	91,17%	-1,40%
2006	-1.410,9 M.€	93,23%	-1,09%
2005	-11,6 M.€	99,93%	-0,01%
2004	-419,8 M.€	96,88%	-0,45%

(Datos Macro.com, 2014)

El objetivo de la gráfica anterior es evidenciar el déficit de la balanza comercial presentado en los últimos años.

Este mismo artículo electrónico, añade que:

“En 2014 Colombia registró un déficit en su Balanza comercial de 6.925,8 millones de euros, un 2,44% de su PIB, superior al registrado en 2013, que fue de 433,1 millones de euros, el 0,15% del PIB y si miramos la evolución del saldo de la balanza comercial en Colombia en los últimos años, el déficit se ha incrementado respecto a 2013 como hemos visto, al igual que



ocurre respecto a 2004, en el que el déficit fue de 419,8 millones de euros, que suponía un 0,45% de su PIB” (Expansion, 2014)

### **Comportamiento para el año 2015.**

Para el año 2015 la Balanza comercial cerró en estado de Déficit según el DANE para el mes de Noviembre la cifra registrada fue de US \$1.689,1 superando en monto las importaciones frente a las exportaciones. Según el periódico El Tiempo en su edición del 19 de Enero del 2016:

El desbalance en noviembre también fue superior al registrado en octubre, de 1.595 millones de dólares. El saldo en rojo de la balanza comercial en noviembre resultó de importaciones por 4.051,4 millones de dólares y exportaciones por 2.362,3 millones de dólares.

Mientras el valor de las importaciones bajó un 20,8 por ciento interanual en el penúltimo mes del año pasado, con relación al mismo mes del año anterior, al pasar de 5.354,3 millones de dólares en 2014 a 4.243,0 millones de dólares en 2015; el de las exportaciones se contrajo un 37,7 por ciento, explicado en gran medida por la baja de los precios del petróleo, la principal fuente de divisas del país. Este comportamiento en las importaciones se explicó principalmente por la caída de 22,8 por ciento en el grupo de manufacturas, de 24,6 % en el grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas y de 65,8 % en el grupo “otros sectores”, la cuarta economía de América Latina acumuló un déficit de 14.508,1 millones de dólares entre enero y noviembre, en comparación con uno de 4.840,3 millones de dólares en igual lapso del año previo. (El Tiempo, 19 de Enero del 2016).

Tasa de cambio. El Dr. Camilo Díaz, nos ilustra al respecto por medio del siguiente comentario:

En Colombia, se han adoptado varios regímenes cambiarios con el fin de controlar la entrada y salida de divisas, es decir, controlar la política monetaria y

por esta razón Colombia se está encaminando en una senda de crecimiento continuo que da como resultado entre otras cosas una economía fortalecida y reorganizada en donde se aplican políticas de inversión extranjera al país con una mayor capacidad exportadora; en términos recientes a lo que respecta a la divisa, Colombia ha presentado una revaluación que va acompañada de los fuertes ataques especulativos que ha sufrido el dólar como consecuencia de la crisis hipotecaria iniciada en 2007 y que se ha segregado a otras actividades económicas. (Camilo Díaz, 2008).

La siguiente tabla del Banco de la República, muestra una asociación entre Los últimos diez años y el promedio anual de la tasa del dólar donde se puede evidenciar el brusco y exagerado aumento de la tasa de cambio presentado en el año 2015:

El objetivo de esta tabla es mostrar el comportamiento de la tasa de cambio año tras año, desde hace una década, detallando el comportamiento en general que había venido presentando hasta el año 2014 y resaltando el aumento en la tasa anual del dólar en el año 2015 como un fenómeno inesperado.

**Tabla 8:** Comparativo del promedio anual de la tasa de cambio en los últimos diez años

2005	\$ 2.320,77
2006	\$ 2.357,98
2007	\$ 2.078,35
2008	\$ 1.966,26
2009	\$ 2.156,29
2010	\$ 1.897,89
2011	\$ 1.848,17
2012	\$ 1.798,23
2013	\$ 1.868,90
2014	\$ 2.000,68
2015	\$ 2.746,47

(Banco de la República, 2016)

En los últimos diez años y después de la crisis del año 2003 presentada por el desplome de las bolsas de valores en EE.UU el dólar nunca había sobrepasado el límite de los \$2.700 pesos ni había presentado un índice tan alto (como se puede evidenciar en la tabla comparativa promedio anual de la tasa de cambio en los últimos diez años), siempre había permanecido por debajo de este tope, hasta mediados del año 2015 que empezó a registrar un aumento desmedido y no premeditado gradualmente cada día hasta llegar a la cifra de los \$3.200 pesos, hasta el momento la cifra más alta de toda la historia de Colombia en cuanto al valor de esta divisa.

En la siguiente gráfica del Banco de la República, se podrá observar de una manera más detallada el comportamiento de la tasa de cambio correspondiente a cada mes en el año 2015 para lograr identificar los meses en los cuales se presentaron los índices más altos de incremento.

**Grafico 3:** comportamiento mensual TRM año 2015

(Banco de la República, 2016)

Se puede evidenciar una curva ascendente desde el mes de Mayo del año 2015 incrementando hasta el mes de Septiembre y teniendo un leve pico descendente en el mes de Octubre para volver a aumentarse en el mes de Noviembre.

Los meses en los cuales se registraron los incrementos más preocupantes fueron en los periodos de Agosto a Septiembre y de Noviembre a Diciembre, siendo el mes de Diciembre en el cual se presenta el incremento más exagerado del año.

Según una estadística presentada por la universidad de los Andes, El precio más alto que ha podido alcanzar el Dólar a través de la historia y con respecto al peso Colombiano se presentó el día 15 de Diciembre de 2015” (como se puede evidenciar en gráfica comportamiento mensual TRM año 2015), cotizado a \$3.356 pesos.

La Universidad de los Andes, en informe, recuerda lo siguiente: "... el precio más bajo del Dólar se presentó en lo comprendido entre el 1 de Febrero de 1923 y el 31 de Diciembre del mismo año cotizado a \$1 peso Colombiano" (Universidad de los Andes, 2015)

"Hace un año, en el país para pagar cada dólar se requerían menos de \$1.900, mientras que hoy se necesitan más de \$2.900, es decir que si antes se pagaban \$133.000 por un par de zapatos importados de US\$70, ahora se tendrán que pagar más de \$203.000". Así lo explica Joseph Dacarett, analista económico

## **2.5 ¿Por qué es tan importante el nivel en el que se encuentre la tasa de cambio para el país?**

Como bien se explicaba anteriormente la tasa de cambio es el valor de una unidad de moneda extranjera (divisa) expresado en determinada cantidad de moneda local, este valor puede variar dependiendo de la oferta y la demanda de la divisa, día a día el Banco de la Republica es el ente encargado de determinar el valor que regirá para las operaciones comerciales internacionales.

Alejandro Hernández Sotelo, Director General de Interacciones de la sociedad operadora de Fondos de inversión de México explica en uno de los artículos que escribió para la revista *Forbes* de México sobre la influencia de la tasa de cambio que:

La influencia más importante se ve reflejada en una transacción comercial, si somos un consumidor de bienes importados o un importador de materia prima, nos conviene un tipo de cambio fuerte para que con menos pesos podamos conseguir los dólares necesarios para adquirir el bien importado. Es el mismo caso del turista que viaja a EU, los pesos rinden más si el dólar está a 12.50 pesos que si está 13.50 pesos. Alternativamente, si somos un exportador de bienes hacia EU o un hotelero en el país, nos convendrá un tipo de cambio más

débil para que nuestro producto aguacates o sol y playa sea más atractivo para el consumidor foráneo. (Sotelo, Forbes).

De modo que tener un tipo de cambio fuerte nos beneficia no solo en la adquisición de bienes importados sino también en el saldo acumulado de la deuda externa.

Así explica el Banco de la república en su página principal: “Para los países o las empresas que tienen deudas en monedas extranjeras dólares por ejemplo si la tasa de cambio aumenta, el valor real de su deuda, aunque sea la misma (en la moneda extranjera), no va a ser el mismo respecto de la moneda local porque las empresas y los países necesitarán obtener más recursos en la moneda local para pagar el mismo valor de la deuda en dólares, de modo tal que la deuda será más costosa”. (Banrepública, 2015).

De acuerdo al incremento presentado en el precio del dólar en el año 2015, a las gráficas expuestas y el comportamiento de las variables económicas, estas son las oportunidades y amenazas resultantes.

### **2.5.1 Oportunidades**

Sin duda alguna los más beneficiados con el aumento del precio del dólar es el sector exportador pues cuando esta divisa aumenta reciben más pesos por cada dólar ingresado como forma de pago de la transacción comercial y resultan más competitivos en países extranjeros por los precios tan bajos que le ofrecen al consumidor, pero estos beneficios no se dan de repente ni se traducen a corto plazo, se van incrementando paulatinamente.

El analista económico Memphis Viveros, explica que "El aumento de las exportaciones puede permitir incluso que haya una reducción en los precios para generar más competitividad. No hay que olvidar que Estados Unidos es el principal socio comercial de Colombia y ahora se necesita que haya más compra de nuestros

productos, especialmente cuando la crisis venezolana afecta el comercio bilateral y golpea directamente regiones como el Valle del Cauca, que exporta muchos productos a ese país” (Viveros, 2015).

A su vez entre más exportaciones se realicen más empleos se van a generar y por ende aumentarán los ingresos para las familias para mejorar su calidad de vida y el desarrollo del país.

Augusto Solano, presidente de Asocolflores, está de acuerdo con el Presidente en que “indudablemente, este dólar nos está beneficiando a nosotros y otros sectores que por más de 10 años hemos sufrido con la revaluación del peso” (Solano, 2015).

El contrabando también se reduciría, porque a los ilegales no les resultará tan rentable traer productos al país. “Usualmente no se ve que, con un dólar como este, también se protegen las importaciones”, agrega Solano, sin mencionar los beneficios que representará para las industrias nacionales pues se volverá más rentable comprar productos e insumos locales.

Subraya Solano que “Aquellos colombianos que han realizado inversiones, a través de las firmas comisionistas, en acciones de firmas norteamericanas, han aumentado notablemente su rentabilidad”. (Solano, 2015).

En conclusión, anota el diario Portafolio (2015) que “... el país puede ver con buenos ojos la depreciación del peso colombiano porque dichas ganancias se relacionan con mayores posibilidades de inversión y crecimiento de la economía colombiana” (Portafolio, 25 de Febrero, 2015).

Estas oportunidades representan mayores posibilidades de inversión y crecimiento de la economía del país por lo cual las pequeñas y medianas empresas pymes tendrán más oportunidades para posicionar sus productos, pero no todas podrán contar con la misma suerte ni disfrutar este beneficio, pues muchas de estas

emplean insumos importados y esto encarecerá sus costos de producción y representara una desventaja en cuanto a las que emplean insumos nacionales.

En tanto, Merian Araujo (2015) anota que:

La depreciación del peso ha puesto al Ministerio de Agricultura y los productores del campo ante la oportunidad de aumentar su producción y el reto de realizar las inversiones necesarias en tecnología e innovación.

En el caso del Atlántico, hay 142.000 hectáreas con vocación agrícola que son subutilizadas, además de 20.000 hectáreas que corresponden a cuerpos de agua dulce, aptos para la piscicultura. Si estas áreas son aprovechadas, los productores locales podrían atender la demanda de los productos importados” (Araujo, 2015).

### **2.5.2 Amenazas**

Con respecto a éste tema, la revista Portafolio, en artículo “Quienes ganan y quienes pierden con un Dólar caro”, explica que “Inicialmente un precio alto de la moneda Estadounidense encarecería las compras realizadas por los importadores, ya que se tendrían que destinar más pesos Colombianos para adquirir los dólares con los cuales se compran las materias primas y los productos ya terminados en el extranjero”. Portafolio, Quienes ganan y quienes pierden con un Dólar caro, 2015).

Lo cual se traduce en costos más elevados para los consumidores finales (ciudadanos comunes) que son quienes adquieren estos productos para suplir sus necesidades.

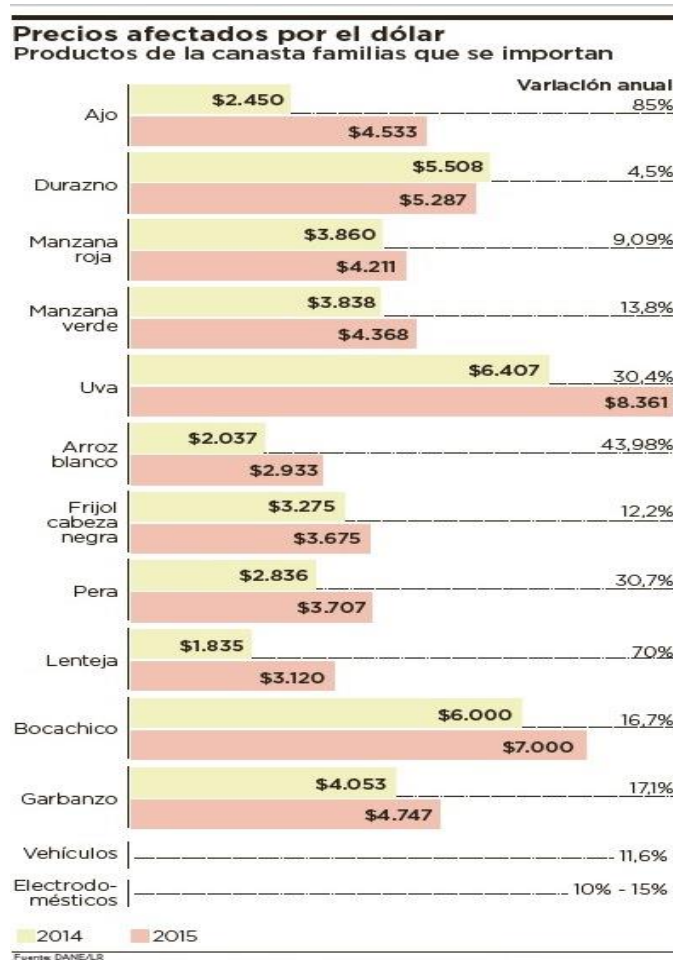
Desde este punto surge otra amenaza que sería el aumento en los precios de los productos de la canasta familiar, pues varios de los productos básicos que consumen los colombianos son importados y difícilmente su demanda podría ser cubierta por productos sustitutos.



A continuación se presenta una gráfica que muestra una comparación en términos de variación anual de costos, entre los precios de los productos que generalmente son importados en Colombia y se consideran de la canasta familiar. El objetivo de esta grafica es comparar el aumento de los precios que se presentaron en el año 2014 en referencia a los presentados en el año 2015, observar como los costos han aumentado de manera crítica provocando que los colombianos destinen más pesos para poder comprar los productos esenciales para suplir sus necesidades, y como estos precios influirían en el nivel de consumo de los hogares colombianos, es importante resaltar que estos datos fueron arrojados por los centros de abastos de las principales ciudades del país y fueron procesados y analizados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2015)

En general se puede evidenciar una gran disparidad entre los precios del año 2014 (color crema) y el año 2015 (color rosa), pero se presentaron unos índices de incremento de precios más altos que otros.

Entre los precios de los productos que más variación presentaron con tendencia a la alza encontramos; el precio del ajo con una variación del 85% (aumento casi el doble su valor), el precio de la lenteja 70% y el arroz blanco con un 43,98% productos que irrevocablemente son irremplazables en la canasta familiar y se convierten en un gasto necesario e insustituible.

**Tabla 9:** Tabla comparativa precios año 2014-2015 productos importados

(DANE, 2015)

Pero no solo aumentarían los precios de los alimentos de la canasta familiar, sino también los de los electrodomésticos quienes de acuerdo a varias estadísticas presentadas por el DANE necesitaron un reajuste entre el 15% y 20% para compensar el alza en el año 2015, ropa de marca extranjera, los vehículos nuevos y sus repuestos quienes presentaron un desplome en sus ventas en un 16,2% en el mes de Mayo del año 2015 y tuvieron que aumentar sus precios en un 11,6% en el mes de Junio y los artefactos tecnológicos como celulares y computadoras las cuales han incrementado su precio casi el doble.

Aparte de los altos precios en los productos, los consumidores también se pueden ver afectados en cuanto a lo costoso que les resultaría programar

vacaciones en otros países ya que representa un gasto mucho mayor del presupuestado, pues los tiquetes y el alojamiento resultan más caros sin mencionar el hecho de que estas compras sean realizadas con tarjeta de crédito pues estas facturas vendrán cotizadas con valores más altos de los acostumbrados, en definitiva un verdadero dolor de cabeza para el viajero.

En contraste, “la industria del turismo nacional celebra por estos días, pues el dólar caro dejará mayores divisas”. Así lo ha dicho Cotelco, que explica que “... este dólar es bueno para el turismo receptivo porque los extranjeros que vienen a Colombia obtendrán más pesos por dólar”. Además, los viajeros colombianos “tratarán de quedarse en Colombia, porque les sale muy costoso salir del país”. (Cotelco, 2015).

También se encuentran en riesgo los planes de estudiar o enviar a los hijos a estudiar en otros países pues de acuerdo con las cifras otorgadas por el Banco de la Republica, en junio entraron al país US4375 millones de remesas con un dólar a \$1900, esa cifra se hubiese traducido en \$712.500 millones, pero a finales del año 2015 esta cifra ascendía a más de \$1,01 billones si el cálculo se hace con un dólar a \$2700 pesos. Lo cual a estimulado el aumento de las remesas pues muchas familias utilizan estos recursos para su sustento o para la inversión.

De acuerdo a la caída del precio del petróleo que pasó de estar en US\$114 a estar en US\$45 para el caso del barril WTI, basados en artículo del periódico El Heraldó (Agosto 10 de 2015), cuyo texto es como sigue:

El gobierno nacional debió tomar medidas para completar los recursos del Presupuesto General de la Nación (PGN). El año pasado lo logró con la “mini reforma” tributaria que se aprobó en diciembre y con la que esperan recaudar \$12,5 billones para tapar el hueco fiscal de este año

Pero, ¿de dónde saldrá la plata para los próximos años?, A esa preocupación se suma que el Gobierno es el principal deudor en dólares, gracias a préstamos que ha hecho en el exterior. El pasado 5 de agosto, el

Banco de la República informó que la deuda externa colombiana en abril llegó a US\$106.376 millones, es decir, 12,5% más que el mismo mes del año pasado. El servicio de la deuda, que son los intereses, se van a encarecer y para pagar ese dinero el Gobierno tendrá que crear más impuestos. Es decir que seremos nosotros quienes terminaremos pagando esa deuda. (Periódico El Heraldo, Agosto, 2015).

Para contrarrestar estas amenazas el comité de expertos del gobierno presento la iniciativa de elevar los gravámenes a las empresas e incrementar el IVA de un 16% a un 19% hasta el momento no ha pasado de ser una iniciativa y aunque la se encuentra en estudio aún no ha sido aprobada, de resultar implementada los efectos de la reevaluación del Dólar serían más intensos pues alcanzar una estabilidad en el valor de la TRM sería aún más complicado.

Ahora bien, La economía, internacionalmente, se puede aplicar de forma general en algunos aspectos. Pero existen temas puntuales que se implementan de manera específica en cada país, deben ser regulados de forma especial, ya que presentan características diferentes, leyes que según su contexto afectan a la economía del país, en este caso Colombia.

Para ello se han venido formando entes reguladores que se encargan de todos los temas financieros del país. Algunos de ellos pertenecen a: Organismos Gubernamentales de Asesoría y política y Organismos Gubernamentales de Control y Vigilancia, los cuales tienen como principal función controlar la economía del país manteniéndola estable. Están compuestos por:

### **Organismos Gubernamentales de Asesoría y Política.**

Están a cargo del estado, se encargan del control y la vigilancia de los establecimientos que hay en el sector financiero. Estos organismos son:

**Banco de la República:** Es el banco central de Colombia, es quien le da al Congreso de la República los informes de la ejecución de políticas que estén a su

cargo y demás asuntos que les sean solicitados. Entre sus principales funciones están, según su propia versión, son las que se citan a continuación:

Banco de la República: Este organismo ejerce las funciones de banca central, con autonomía administrativa, técnica y patrimonial. Su principal objetivo es preservar la capacidad de adquisición monetaria, estabilizar el producto y el empleo en niveles sostenibles a largo plazo. Este ente regula la moneda, los cambios internacionales y el crédito, emite la moneda legal colombiana, administra las reservas internacionales, es prestamista y banquero de los establecimientos de crédito, y sirve como agente fiscal del Gobierno. (Banco de la República, 2013).

**Ministerio de hacienda y crédito público:** Es quien se encarga de ejecutar y formular la política económica en Colombia. Prepara decretos y regulaciones en materia aduanera, fiscal, de crédito público, tributaria, entre otros. Tiene las siguientes funciones: Contribuir con la detección y control de lavado de activos; preparar y coordinar los proyectos para reglamentar la administración de los servicios aduaneros; coordinar la junta directiva del banco de la república, las políticas gubernamentales en materia financiera, monetaria, crediticia y fiscal; participar en la definición y dirigir la ejecución de la política económica y fiscal del Estado; cumplir las funciones y atender los servicios que le están asignados y dictar, en desarrollo de la ley y de los decretos respectivos, las normas necesarias para el efecto; elaborar informes y estudios sobre evasión tributaria y aduanera con el fin de trazar las políticas sobre la materia; apoyar la definición de las políticas, planes y programas relacionados con el comercio exterior del país, en coordinación con el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo; preparar los proyectos para reglamentar el proceso de aforo, tasación y recaudo de los gravámenes arancelarios y los demás temas relacionados; fijar las políticas y promover las actividades de prevención, aprehensión y represión del contrabando, entre otras. (Ministerio de Ambiente y recursos sostenibles, 2011)

**Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES):** Es el ente que asesora al Gobierno en materia de desarrollo económico y social, y es el encargado de recomendar y estudiar las políticas generales en esas áreas. Es la máxima autoridad de planeación en el país. (CONPES, Univ.DNP).

La página web [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co), refiere los siguientes organismos gubernamentales y de control:

### **Organismos Gubernamentales de Control y Vigilancia**

**Superfinanciera:** Preserva a estabilidad del sistema financiero, lo hace más seguro y confiable, también protege los inversionistas, ahorradores y aseguradores.

**Supersociedades:** Es un organismo técnico a través del cual el presidente de la república inspecciona, vigila y controla a las sociedades mercantiles, a personas jurídicas y naturales. También ayudan a las sociedades anónimas cuando tienen problemas de liquidez y solidez.

**Supersolidaria:** Se encarga de la economía solidaria, vigila, inspecciona y controla a las entidades asegurándose de que cumplan las disposiciones legales y normas que están contenidas en el estatuto. ([www.Superfinanciera.com.co](http://www.Superfinanciera.com.co))

Como se mencionó anteriormente el Banco de la República es quien regula la moneda, los cambios internacionales y el crédito, por lo tanto en el año 2015 tuvo la potestad de tomar la decisión en cuanto a invertir frente a la devaluación del peso colombiano frente al dólar, pero los analistas no vieron probable esta decisión, ya que opinan que es difícil tomar medidas en cuanto a la devaluación por que salir a vender dólares no parecía ser la mejor estrategia en esos momentos.

En el segundo semestre del 2015 el dólar alcanzó el precio record en Colombia al superar la barrera de los \$3.000, quedando como uno de los países en América Latina que registran una mayor devaluación al igual que Brasil.

Actualmente las entidades financieras generan estrategias de inflación, que se rigen por un esquema objetivo en la política monetaria, el cual tiene el propósito de mantener baja y estable la tasa de inflación colombiana, y según la capacidad potencial de la economía, alcanzar un crecimiento en el producto. Esto significa que el crecimiento del empleo y del producto son piezas claves en la estabilidad de los precios, lo que genera el cambio de metas en los objetivos de la política monetaria. Siempre y cuando estas metas de la inflación sean realmente creíbles o alcanzables, los objetivos serán compatibles. De esta manera se logró que tanto en el 2015 como en lo que ha transcurrido del presente año la política monetaria cumpla con lo estipulado en la constitución y contribuya a la mejora del bienestar de la población.

La meta de largo plazo de la inflación está en el 3% con un margen que admite +/- 1% de diferencia, esto se logrará mantener con la determinación de los objetivos de la política monetaria que denomina la Junta Directiva del Banco de la República. Esta meta se plantea sobre la inflación de precios al consumidor, que estadísticamente se mide anualmente con la variación del índice de precios al consumidor.

La toma de decisiones de la política monetaria es en base a un análisis de las perspectivas y el estado actual de la economía, y de acuerdo al pronóstico que se evalúa frente a las metas.

Si la inflación en algún caso se desvía de la meta en el tiempo de operación de esta política, la autoridad monetaria modificará la postura de política, ajustando la tasa de interés que interviene en el mercado monetario.

Esto ayuda a asegurar la estabilidad de los precios y a mantener el crecimiento económico en un alto porcentaje, generando empleo y mejorar el nivel de vida de la población.

Según el informe de política monetaria y rendición de cuentas generado por el gerente general del banco de la república, estos son los aspectos tenidos en cuenta en el 2015 en cuanto a la economía, con un gran enfoque en la inflación:

- Contexto externo.
  1. Disminución en el precio internacional del petróleo.
    - Reduce los ingresos de divisas por exportación de petróleo e IED.
    - Reduce el ingreso nacional (en especial, del sector público).
  2. Cada vez más cerca el aumento de la tasa de la FED.
  3. Menor crecimiento de los socios comerciales, en especial Venezuela y Ecuador, mercados importantes para las exportaciones manufactureras.
  
- Mecanismos de ajuste de los cambios en las condiciones externas
  1. Fuerte devaluación del peso
    - Hace más competitiva la producción nacional frente a la extranjera.
    - Hace más atractivo consumir bienes y servicios nacionales.
    - Incrementa los precios de los bienes y servicios importados
    - Parte de la devaluación se traslada a la inflación al consumidor.

Entonces se amortigua parcialmente el impacto negativo de la caída de los precios del petróleo sobre el crecimiento. Se contribuye a ajustar el desequilibrio externo también se eleva la inflación de transables y, eventualmente, puede “contagiar” las expectativas de inflación y los indicadores de inflación básica.

2. La menor senda de ingreso nacional requiere un ajuste permanente en la senda de gasto interno. Ese ajuste se da a través de varios canales (por ejemplo):
  - Cambios en la política fiscal, o la anticipación o la incertidumbre sobre los mismos.



- Reducción en la inversión – por menor retorno de inversión en sector petrolero o encarecimiento de bienes de capital por la devaluación.
- Confianza.

En síntesis, los cambios en las condiciones externas del país:

- Disminuyen el crecimiento del gasto y el producto.
- Presionan al alza de la inflación.

## **3. Hallazgos**

### **3.1 Comportamiento del dólar y el peso colombiano durante el año 2015.**

Para el año 2015, se evidenció una disminución sustancial en el PIB y desaceleración en la economía del país, siendo los sectores más representativos, por su mayor participación, el agrícola y el de la construcción; es de aclarar, que en el sector agrícola son el café, las flores, el banano y la caña de azúcar prácticamente los pocos productos que aportan beneficios significativos por el concepto de su exportación respectiva, el resto de su producción, se destina al consumo interno; en tanto en el sector de la construcción, se presenta la situación obvia de ser netamente para el “consumo” interno, ya que no somos exportadores en éste ámbito. Como es lógico deducir, éstos anteriores entornos, no son muy beneficiosos para permitir ingresos interesantes de divisas al país, ante el posible aprovechamiento que debería presentarse con la revaluación del peso colombiano a partir de las exportaciones colombianas.

Analizando el escenario de la disminución gradual en las tasas de desempleo frente a una disminución paulatina en el PIB para los últimos años, se halla una paradoja, ya que si disminuye el PIB, obligatoriamente deben ascender las tasas de desempleo, pues se supone debe haber menos personas laborando a medida que desciende el PIB; esto solo sería explicable desde el punto de vista que el DANE hubiera ampliado el espectro de criterio de pleno empleo abarcando incluso a los segmentos de empleo informal, de lo contrario, existe una incongruencia que no se explicaría desde el punto de vista de la devaluación del dólar o revaluación del peso colombiano.

Desde el punto de vista de los índices de inflación que se han ido incrementando en forma gradual y ostensible en los últimos años, se puede inferir, que sigue existiendo una inconsistencia inexplicable con respecto al descenso en

el PIB y la revaluación del peso colombiano, ya que se supone debe haber menos empleo ante la caída en las exportaciones pues somos menos competitivos, por lo tanto, se exporta menos y existirían menos fuentes de empleo, lo que ocasiona el fenómeno de menos circulante, lo que automáticamente generaría una deflación por la caída en la demanda interna del mercado debido al bajo poder adquisitivo en la población. Tales fenómenos de irregularidad económica, podrían ser explicables desde el punto de vista que se presentó un ingreso inusitado de dólares negros por efectos de la minería ilegal y el narcotráfico, entre otras causas de origen ilegal, lo que originó que se devaluara la moneda americana y se generara un exceso de circulante no declarado y ajeno a los indicadores económicos oficiales, lo cual, se puede comprobar fácilmente con la caída abrupta en la balanza comercial; a partir de lo cual, se debieron reajustar las tasas de interés de una forma drástica.

### **3.2 Oportunidades y amenazas derivadas de la fluctuación del dólar respecto al peso Colombiano para el año 2015.**

La revaluación del peso colombiano, implica una gran oportunidad para la adquisición y consumo de productos, bienes y servicios de importación, ya que llegan a precios de dólar devaluado, por lo tanto, se necesitan menos pesos que antes para acceder a ellos; éste fenómeno, genera una problemática socioeconómica de graves implicaciones para la producción nacional, ya que al incentivarse el consumo externo, se desincentiva el mercado interno que obviamente tiende a ofertar con precios más caros que los extranjeros, ya que se presenta un desbalance entre un dólar barato y un peso caro.

Se presentan oportunidades muy halagadoras para los exportadores exclusivos que no tienen competencia en el exterior, quienes, siguen recibiendo la misma cantidad de dólares a precios más altos en pesos colombianos, lo que les reporta unos índices de rentabilidad muy altos y por ende unas utilidades óptimas. De otro lado, los exportadores potenciales con competencia externa, si van a

experimentar una rebaja en sus negocios externos, pues los productos son poco competitivos en cuanto a precios se refiere con un peso revaluado.

Una Oportunidad que reporta grandes ventajas para Colombia, es el provecho que reporta un dólar devaluado frente a una cifra constante en dólares de la deuda externa, que se reflejaría en una disminución inusitada en pesos colombianos revaluados frente al dólar, éste es un aspecto que se debió aprovechar y por el contrario, el gobierno colombiano desestimó endeudándose aún más y de forma irresponsable, lo que no es posible revertir pues la bonanza revaluacionista del peso, ahora, es cuestión del pasado.

Una oportunidad de gran beneficio, hubiera sido la consecución de bajos índices en los precios al consumidor –IPC- (El cual aumentó en forma irregular) y por ende bajas tasas de inflación (las que inexplicablemente aumentaron aceleradamente), si no se hubieran presentado los fenómenos anómalos de rebaja en el PIB y en la demanda de la producción interna ante el aumento desmedido en la demanda de importaciones por el dólar barato.

Otra oportunidad digna de citar, es la de los inversionistas en título, bonos, acciones y demás figuras financieras y de negocios a nivel externo, pues con menos pesos van a adquirir más dólares para invertir, lo que les reporte grandes rendimientos económicos, lo que redundaría en un mayor crecimiento de la economía colombiana.

Adicional a lo anterior, se generan grandes oportunidades de adquisición de bienes tecnológicos que llegan más baratos con un dólar devaluado, ello conlleva una amenaza para los empresarios que empiezan a desempeñarse en dicho campo pues serían desplazados por una oferta externa más barata.

Un dólar barato, incentiva el turismo o estudio en el exterior, lo que puede ser una oportunidad para algunos y una amenaza para el turismo y la infraestructura educativa nacional, ya que sería desplazado por las opciones baratas del extranjero.

### **3.3 Medidas adoptadas por los entes reguladores en Colombia en el año 2015.**

Los entes reguladores de la economía en Colombia, han tenido un desempeño mediocre, ya que se han basado en la improvisación de medidas desesperadas para lograr manejar la situación revaluacionista del peso de una manera muy lenta y pasiva en lugar de abordar la situación en forma proactiva, buscando aprovechar una situación tan ventajosa que brinda grandes oportunidades y retos de crecimiento económico, sabiendo prepararse con antelación y pudiendo haber generado alternativas estratégicas de mercado envidiables como plataforma ideal de competitividad a nivel externo con un peso fortalecido por la revaluación frente al dólar. Como ejemplo más fehaciente de la debilidad e indecisión como se manejó el proceso, son las medidas periódicas tomadas por la Junta Directiva del Banco de la República, ajustando las tasas de interés en forma permanente e irresponsable para desincentivar las inversiones y apaciguar el mercado tanto de las monedas para devaluar el peso frente al dólar, como el convencional de productos y servicios para estancar y des dinamizar su movimiento acelerado que le generara mayores índices inflacionarios.

Como consecuencia de lo anterior, Colombia, se encuentra en medio de una problemática económica de gran envergadura con un déficit presupuestal inmenso y sin ninguna motivación para invertir; todo ello, ha generado la necesidad imperativa de vender grandes patrimonios estatales como ISAGEN para cubrir parte de dicho hueco fiscal, lo cual, no ha sido suficiente y en el momento surge como una amenaza de grandes implicaciones funestas una reforma económica que obligue a los ciudadanos del común a cubrir por medio de alzas exageradas en impuestos de renta y aumentos en el IVA, tanto en porcentaje de retención como en mayor cubrimiento de productos incluyendo los de la canasta familiar.

Toda esta problemática se tornaba cada vez más evidente ante el comportamiento tan irregular e inexplicable de los principales índices económicos que eran manoseados por las entidades oficiales con desespero y a ciegas, manejando la

situación más al tanteo o ensayo y error que por medio de fundamentos socioeconómicos serios y aterrizados portadores de opciones de beneficio para el crecimiento económico de Colombia como país miembro de interesantes pactos y tratados económicos a nivel global.

## **4. Conclusiones y recomendaciones**

### **4.1 Conclusiones**

De acuerdo al análisis del comportamiento en el año 2015 de cada una de las variables económicas que intervienen en la fluctuación del dólar como el PIB, Inflación, desempleo, tasas de interés, balanza comercial y tipo de cambio se pudo evidenciar:

Un PIB más bajo en relación a años anteriores debido al estancamiento del desarrollo económico del país, una de las mayores inflaciones presentadas en los últimos años consecuencia del aumento en el costo de algunos productos de la canasta familiar que regularmente se importan.

La tasa de desempleo más baja de la historia ya que se recurrió a sustituir los productos regularmente importados por nacionales lo que generó gran fuente de empleo, tasas de interés reducidas con relación a años anteriores pero considerablemente alta debido al incremento de las materias primas importadas que a su vez desencadenó una menor oferta de los alimentos y como se mencionaba anteriormente una inflación más alta, y un déficit en la balanza comercial causa del encarecimiento del dólar y que el monto de dinero proveniente de las importaciones superara considerablemente al de las exportaciones.

Se detectaron como posibles amenazas resultantes de la fluctuación del dólar revaluado en el año 2015, el encarecimiento de las compras internacionales (todos los productos importados) lo cual se traduce en costos más elevados de producción y para el consumidor final aumentando la inflación, costos elevados en los tiquetes aéreos para el sector turístico.

Y se destacaron como oportunidades aumento en las ganancias de los exportadores debido al cambio de divisas resultante del pago de sus

negociaciones, mayor competitividad de las empresas exportadoras en el exterior que a su vez facilitan su posicionamiento, mayor generación de empleo, reducción del contrabando y mayor rentabilidad de los inversionistas colombianos que pusieron sus dineros en firmas norteamericanas

## **4.2 Recomendaciones**

Una vez concluida la presente investigación, se considera importante indagar sobre otros aspectos relacionados con la fluctuación del dólar y se propone extender los estudios en busca del análisis del impacto en todos los aspectos que envuelven el país, es decir, a nivel político, social y cultural debido a que en esta investigación sólo se relacionaron aspectos económicos con miras hacia las operaciones de comercio exterior enfocándolo en un solo aspecto determinado.



## Referencias bibliográficas

- Alvarez, R. (2011). Globalización, integración y fronteras en América Latina. Recuperado el 10 de Marzo de 2016 de <http://www.comunidadandina.org/bda/docs/ve-int-0001.pdf>
- Araujo, R. (2015, Agosto). ¿Por qué está afectando el dólar su bolsillo?. Recuperado el 03 de marzo de 2016 de <http://www.elheraldo.co/economia/por-que-esta-afectando-el-dolar-su-bolsillo-210603>
- Banco Caja Social (2011). Autoridades del Sistema Financiero y Asegurador Colombiano. Recuperado el 20 de marzo de 2016 de <https://www.bancocajasocial.com/autoridades-del-sistema-financiero-y-asegurador-colombiano>
- Banco Mundial (2016). PIB (US\$ a precios actuales). Recuperado el 30 de Marzo de 2016 de <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.CD>
- Banco de la República (2015). Información de portafolio. Recuperado el 16 de Abril de 2016 de <http://www.gacetafinanciera.com/DocME.pdf>
- Banco de la República (2015). Banda cambiaria. Recuperado el 15 de abril de 2016 de: [http://admin.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/banda\\_cambiar\\_ia](http://admin.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/banda_cambiar_ia)
- Díaz Muñoz, C. (2009). Comportamiento del dólar en Colombia en el período 1985-2007. Tesis de grado obtenida no publicada. Universidad de La Salle. Bogotá D.C.
- Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (2004). Informe estadístico de recaudo 2000-2003. Recuperado el 03 de marzo de 2016 de <http://www.dian.gov.co/dian/14cifrasgestion.nsf/e7f1561e16ab32b105256f0e00741478/8b0dea2742c5a95905256f71006afc3a?OpenDocument>
- Duverge, C. (2005). Dolarización ¿qué es y por qué se emplea? Su efecto en el sistema financiero dominicano. Gestipolis. Recuperado el 11 de Abril de 2016 de <http://www.gestipolis.com/dolarizacion-que-es-por-que-se-emplea-efecto-sistema-financiero-dominicano/>

- Elementos de teoría y política macroeconómica para una economía abierta. (2009). Recuperado el 20 de Marzo de 2016 de <http://www.invertirforex.com/lecturas-de-interes/fluctuaciones-divisa.htm>
- Explicación de las fluctuaciones de divisas. (2012). Recuperado el 10 de Marzo de 2016 de <http://www.invertirforex.com/lecturas-de-interes/fluctuaciones-divisa.htm>
- Fundación Hagamos Algo por Colombia (2013). Historia de la tasa de cambio. Recuperado el 04 de abril de 2016 de [http://hagamosalgorcolombia2012.blogspot.com.co/2013/07/historia-de-la-tasa-de-cambio\\_29.html](http://hagamosalgorcolombia2012.blogspot.com.co/2013/07/historia-de-la-tasa-de-cambio_29.html)
- Gaceta Financiera (2014). Moneda externa. Recuperado el 23 de Abril de 2016 de <http://www.banrep.gov.co/economia/dsbb/emisor-prensa.pdf>
- García, A. (2015, agosto). Experto explica por qué por el alza del dólar hoy somos 70 % más pobres. El país. Recuperado el 05 de abril de 2016 de <http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/experto-explica-porque-por-alza-dolar-hoy-somos-70-pobres>
- González, S., Barbosa, C. (2015, agosto). Los efectos de un dólar caro. El Espectador. Recuperado el 03 de marzo de 2016 de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/los-efectos-de-un-dolar-caro-articulo-580020>
- Hernández, A. (2011). Fluctuación económica y ciclo económico. Recuperado el 08 de Marzo de 2016 de <http://www.economiatic.com/fluctuacion-economica-y-ciclo-economico/>
- Lombo, H. (2010). Teoría del empleo y el desempleo. Consideraciones para el caso colombiano. Recuperado el 30 de Marzo de 2016 de <http://www.gestiopolis.com/teoria-empleo-desempleo-caso-colombiano/>
- Martínez, J. (2001). "La inflación" en La Economía de Mercado, virtudes e inconvenientes. Recuperado el 30 de Marzo de 2016 de <https://books.google.com.co>
- Mejía, Lupe (2015). Peso colombiano, entre las monedas que más caen frente al dólar. El Heraldó. Recuperado el 04 de marzo de 2016 de <http://www.elheraldo.co/economia/peso-colombiano-entre-las-monedas-que-mas-caen-frente-al-dolar-212526>
- Montes, P. (2014). El papel de la tasa de cambio dentro del comportamiento del comercio exterior de la economía colombiana. Recuperado el 15 de abril de 2016 de

- [http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/14057/2/\(El%20papel%20de%20la%20tasa%20de%20cambio%20dentro%20del%20comportamiento%20del%20comercio%20exterior%20de%20la%20econom%C3%ADa%20colombiana.pdf](http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/14057/2/(El%20papel%20de%20la%20tasa%20de%20cambio%20dentro%20del%20comportamiento%20del%20comercio%20exterior%20de%20la%20econom%C3%ADa%20colombiana.pdf)
- Naciones Unidas (2004). Estudio económico de América Latina y el Caribe. Recuperado el 03 de marzo de 2016 de [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1058/S046500\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1058/S046500_es.pdf?sequence=1)
- Parra, M. (2010). Análisis y perspectiva del desempleo en los últimos 12 años. Recuperado el 30 de Marzo de 2016 de [http://www.mintrabajo.gov.co/component/docman/doc\\_download/635-32-analisis-y-perspectiva-del-desempleo-en-los-ultimos-12-anos-monica-l-parra-torrado.html](http://www.mintrabajo.gov.co/component/docman/doc_download/635-32-analisis-y-perspectiva-del-desempleo-en-los-ultimos-12-anos-monica-l-parra-torrado.html)
- Ramírez, E., Caigas, M., Lozano, F. (2007). La tasa de cambio ¿Es gerenciales? Recuperado el 20 de marzo de 2016 de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232007000300006](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232007000300006)
- Revista Portafolio. (2015). Quiénes ganan y quiénes pierden con un dólar caro? Recuperado el 02 de Marzo de 2016 de <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/quienes-ganan-quienes-pierden-dolar-carro-33264>
- RCN noticias. (2015). ¿Quién pierde y quién gana con el creciente precio del dólar en Colombia?. Recuperado el 02 de Marzo de 2016 de <http://www.noticiasrcn.com/nacional-economia/quien-pierde-y-quien-gana-el-creciente-precio-del-dolar-colombia>
- Rizo, L. (2014). Entes Reguladores Del Sistema Financiero en Colombia. Recuperado el 30 de marzo de 2016 de <https://prezi.com/n4gdsdbgqq0w/entes-reguladores-del-sistema-financiero-en/>
- Sáenz, A. (2002). ¿Quién regula el sistema financiero internacional? Recuperado el 02 de marzo de 2016 de [http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE\\_801\\_145-164\\_\\_8917E65CB20CE27570171F665B7B0560.pdf](http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_801_145-164__8917E65CB20CE27570171F665B7B0560.pdf)
- Subgerencia Cultural del Banco de la República. (2015). Devaluación. Recuperado el 16 de abril de 2016 de: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/devaluacion>

Teoría y Política Monetaria Unicia (2015). Crawling Peg. Recuperado el 04 de abril de 2016 de <https://teoriaypoliticamonetariaunivia.wordpress.com/2015/08/05/crawling-peg/>

Valdés, L. (2015, Marzo). ¿Cómo sacarle jugo a la subida del dólar?. Recuperado el 04 de Marzo de 2016 de [http://revistadiners.com.co/boutique/23037\\_como-sacarle-jugo-la-subida-del-dolar/](http://revistadiners.com.co/boutique/23037_como-sacarle-jugo-la-subida-del-dolar/)

Villegas, E. (2015, abril). ¿Por qué baja el precio del petróleo cuando sube el dólar?. El Tiempo. Recuperado el 05 de abril de 2016 de <http://www.eltiempo.com/economia/sectores/por-que-baja-el-precio-del-petroleo-cuando-sube-el-dolar/15554436>