

**LAS VARIACIONES DE LA TASA DE CAMBIO: UNA APROXIMACIÓN
DESDE EL ANÁLISIS CONTABLE**

Manuel David Gómez Gómez y Karen Lucero Munar Forigua



Contaduría pública, Ciencia económicas y empresariales

Universidad La Gran Colombia

Bogotá

2021

Las variaciones de la tasa de cambio: una aproximación desde el análisis contable

Manuel David Gómez Gómez y Karen Lucero Munar Forigua

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de contador público

Profesor Luis Eduardo Rengifo



UNIVERSIDAD
La Gran Colombia

Vigilada MINEDUCACIÓN

Contaduría pública, Ciencias económicas y empresariales

Universidad La Gran Colombia

Bogotá

2021

Tabla de contenido

RESUMEN	8
ABSTRACT	9
INTRODUCCIÓN	10
OBJETIVOS	11
OBJETIVO GENERAL	11
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	11
CAPÍTULO I: CONDICIONES MACROECONÓMICAS Y LAS VARIACIONES DE LA TASA DE CAMBIO (2007-2020).....	12
VARIACIÓN TASA DE CAMBIO AÑO 2010-2012.....	18
VARIACIÓN TASA DE CAMBIO AÑO 2013-2016.....	21
CAPÍTULO II: CUENTAS PRINCIPALES DE LA BALANZA DE PAGOS QUE REFIEREN DIRECTAMENTE A LA DINÁMICA DE LA TASA DE CAMBIO, EN LOS AÑOS 2007-2020.....	29
BALANZA DE SERVICIOS, RENTA DE LOS FACTORES Y TRANSFERENCIAS AÑO 2007.	32
CUENTA CORRIENTE AÑO 2008.....	34
BALANZA COMERCIAL.....	34
EXPORTACIONES DE BIENES.....	34
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	35
IMPORTACIONES DE BIENES	36
BALANZA DE SERVICIOS, RENTA DE LOS FACTORES Y TRANSFERENCIAS AÑO 2008	37
CUENTA CORRIENTE AÑO 2009.....	39
BALANZA COMERCIAL.....	42
EXPORTACIONES DE BIENES.....	43

TASA DE CAMBIO UNA APROXIMACIÓN DESDE EL ANÁLISIS CONTABLE	4
EXPORTACIONES PRINCIPALES	43
IMPORTACIONES DE BIENES	44
BALANZA DE SERVICIOS, RENTA DE LOS FACTORES Y TRANSFERENCIAS AÑO 2009.....	46
CAPITULO III: POLÍTICAS MONETARIAS Y CAMBIARIAS APLICADAS POR EL BANCO DE LA REPÚBLICA, EN EL	
PERIODO 2007-2016	56
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	62
LISTA DE REFERENCIAS.....	64

Lista de Figuras

Figura 1 Variación de la tasa de cambio en lo años 2007 al 2009.....	12
Figura 2 Tasa de interés interna y externa año 2007	13
Figura 3 Inversión extranjera año 2003 al 2009	14
Figura 4 Variación de la tasa de cambio en los años 2010 al 2012	18
Figura 5 Variación de la tasa de cambio en los años 2013 al 2015	20
Figura 6 Variación de la tasa de cambio en el año 2016	24
Figura 7 Variación de la cuenta corriente años 2007-2016	29
Figura 8 Elementos que componen los servicios no factoriales	33
Figura 9 Exportaciones e importaciones año 2008 expresadas en millones de USD	37
Figura 10 Disminución de ingresos y egresos año 2009 expresadas en millones de USD.....	39
Figura 11 Disminución de egresos corrientes expresados en millones de USD.....	41
Figura 12 Disminución de ingresos corrientes expresados en millones de USD	42
Figura 13 Principales exportaciones de productos expresados en millones de USD	43
Figura 14 Principales importaciones de productos expresados porcentualmente.....	45
Figura 15 Comparativo de ingresos y egresos de los principales servicios expresados porcentualmente	46
Figura 16 Transferencias corrientes expresados en millones de USD.....	48
Figura 17 Variación de la cuenta financiera o capital años 2007-2017.....	48
Figura 18 Inversión extranjera años 2006-2007 expresada en millones de USD.....	49
Figura 19 Inversión extranjera por sectores económicos años 2006-2007 expresada en millones de USD.....	50

Figura 20 Flujos netos de inversión extranjera directa en Colombia 2008-2009 expresada en millones de USD..... 53

Figura 21 Variación de la tasa de interés según el tipo de crédito año 2011-2012..... 59

Lista de Tablas

Tabla 1 Bienes que influyeron en el crecimiento de la economía de 2007	31
Tabla 2 Variación Total Reservas Brutas 2006-2007 expresada en millones de USD	52

Resumen

La profesión del contador público en la sociedad es fundamental en el desarrollo actual, ya que es la persona capacitada para analizar la economía desde una perspectiva contable financiera e idóneo para la toma de decisiones financieras que pueden poner en riesgo los diferentes sectores y organizaciones de la economía. Además, en su profesión se utilizan los instrumentos macroeconómicos para el análisis de la información. Es por ello que en la investigación realizada se aborda los diferentes canales de información para dicho estudio, donde se evidencia como en la última década el país por la crisis a través de la recesión económica y la acelerada devaluación de la moneda colombiana, también se evidencia un crecimiento lento en la economía, esto se debe a la desindustrialización y por los inconvenientes en diferentes sectores de la economía debido a la presencia de diferentes hechos, entre los más importantes se encuentran: la caída del precio del petróleo, el crecimiento de la tasa de cambio del dólar el cual llegó al máximo en el histórico de Colombia, mayor inflación, el desempleo en cifras alarmantes y aumento en la deuda externa. Teniendo en cuenta estos sucesos en la economía colombiana y a nivel internacional, se aborda desde el ejercicio del contador público y con sus diferentes herramientas, el análisis de la información y el proceso de la toma de decisiones, donde se deberá tener en cuenta todas las variables que pueden influir en la dinámica de los resultados en las organizaciones.

Palabras clave. Tasa de cambio, Balanza de Pagos, política monetaria, inflación, devaluación y revaluación.

Abstract

The public accountant's profession in society is fundamental in the current development, since he/she is the person qualified to analyze the economy from a financial perspective and suitable for making financial decisions that can put at risk the different sectors and organizations of the economy. In addition, in his profession, macroeconomic instruments are used for the analysis of information. That is why in the research conducted the different channels of information for such study are addressed, where it is evident how in the last decade the country by the crisis through the economic recession and the accelerated devaluation of the Colombian currency, there is also evidence of slow growth in the economy, this is due to the disindustrialization and by the drawbacks in different sectors of the economy due to the presence of different facts, among the most important are: the fall in the price of oil, the growth of the exchange rate of the dollar which reached the maximum in the history of Colombia, higher inflation, unemployment in alarming figures and increase in foreign debt. Taking into account these events in the Colombian economy and at international level, the analysis of information and the decision-making process is approached from the public accountant's practice and with its different tools, where all the variables that may influence the dynamics of the results in the organizations must be taken into account.

Keywords: exchange rate, balance of payments, monetary policy, inflation, devaluation and revaluation.

Introducción

En Colombia, como en muchos países de América Latina, la convergencia a normas internacionales de contabilidad e información financiera ha llevado consigo distintos cambios en el ámbito de la normatividad local.

El ejercicio del contador se ha direccionado no solo al ejercicio contable a nivel nacional, sino a la implementación de información contable en un marco normativo internacional generado por la Junta de Normas Internacionales en Contabilidad.

Los profesionales de la contaduría deben empezar a conocer los instrumentos internacionales, que permitan relacionar el tratamiento y posición de la economía a nivel nacional, en relación con la dinámica económica internacional. Estos cambios globales repercuten en el resultado de las utilidades de las empresas nacionales.

La institución nacional encargada de gestionar, controlar, mantener la relación y la estabilidad económica del país con el exterior es el Banco de la Republica; mediante el estudio del comportamiento de la tasa de cambio, se identifican los efectos de las variaciones en las transacciones internacionales de Colombia con el exterior, a través del instrumento macro contable de la Balanza de Pagos, que es la principal fuente de información y el medio de análisis de esta investigación; además, se analizan los resultados de las políticas monetarias y cambiarias formuladas por el Banco, que pretenden reducir el impacto de las variaciones de la economía internacional en la dinámica de la economía nacional, los cuales quedan consignados en dicho instrumento contable.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el efecto de las variaciones de la tasa de cambio sobre las organizaciones, con base en los hechos económicos nacionales e internacionales, teniendo en cuenta los resultados del comportamiento de las cuentas de la Balanza de Pagos

Objetivos Específicos

- Determinar las variaciones de la tasa de cambio, en el periodo 2007-2016, que dieron como resultado una devaluación de la moneda colombiana.
- Identificar las cuentas principales de la Balanza de Pagos que refieren directamente a la dinámica de la tasa de cambio, en los años 2007-2016.
- Establecer las políticas monetarias y cambiarias aplicadas por el Banco de la República, en el periodo 2007-2016, que mitigaron los cambios en materia de finanzas y comercio internacional de Colombia.

Capítulo I: Condiciones macroeconómicas y las variaciones de la tasa de cambio (2007-2020)

Figura 1

Variación de la tasa de cambio en lo años 2007 al 2009



Nota: Esta figura representa la variación en la tasa de cambio y las consecuencias de las fluctuaciones durante los años 2007 al 2009. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la República.

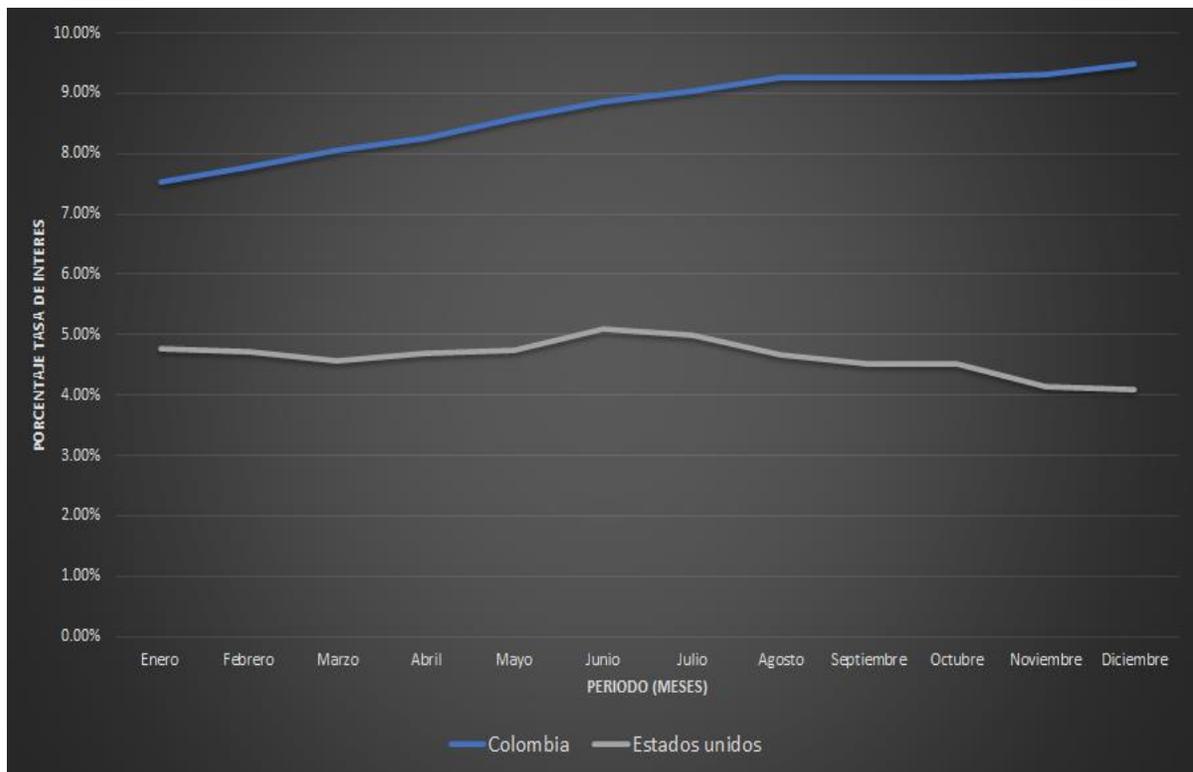
(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Para el año 2007 se puede observar las diferencias entre las tasas de interés nacionales frente a las extranjeras, ya que la modificación de las tasas de interés del Banco de la República también afecta la tasa de cambio; por lo tanto, es relevante ver las expectativas de los inversionistas frente a las tasas de interés ya que esta induce incrementos del flujo de dólares

hacia Colombia, en este orden de ideas se observó una revaluación del peso colombiano frente al dólar para el período.

Figura 2

Tasa de interés interna y externa año 2007



Nota: El gráfico representa el comportamiento de las tasas de interés nacionales frente las de Estados Unidos durante el año 2007. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica.

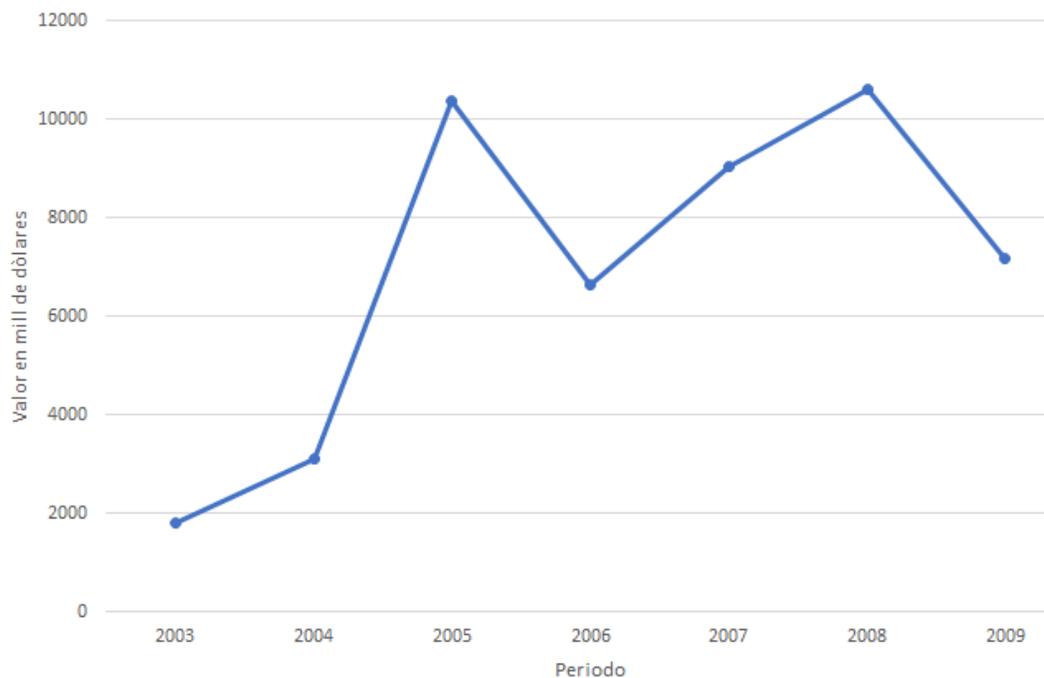
2007. (https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

La revaluación que ha tenido el peso en el 2017 ha generado una disminución en la competitividad de las exportaciones. En Colombia como se revaluó el peso tiene en alerta a los exportadores ya que representa una pérdida de competitividad de los productos nacionales frente a sus competidores internacionales. A pesar de la situación, la revaluación permite una mayor

inversión extranjera en el país, por las altas tasa de interés internas en relación con el nivel de las extranjeras, adicional a ello la deuda externa se hace más factible de pagar puesto que el dólar se devalúa. En Colombia, se da este comportamiento por la mayor inversión realizada (desde el año 2006 al 2008) por empresas o individuos extranjeros en operaciones comerciales ya que la baja del dólar ha disminuido el precio de las importaciones, lo cual fue una oportunidad en el sector productivo para aumentar la inversión en bienes de capital.

Figura 3

Inversión extranjera año 2003 al 2009



Nota: Esta grafica representa la variación de las inversiones extranjeras realizadas en el país durante los años 2003 al 2009. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2003. (https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2003.pdf)

De este modo se puede decir que las políticas económicas que se implementaron condujeron a incentivar el consumo, a través del endeudamiento. Esto demuestra que las altas tasas de interés colombianas y la desaceleración de la economía estadounidense son las razones por las cuales se explica la caída del dólar para este periodo. La participación del Banco de la República en el mercado cambiario se ha enfocado a acumular reservas internacionales, y así reducir la inestabilidad que presenta la tasa de cambio, estas intervenciones estuvieron encaminadas a la recuperación del valor de la divisa, pero infortunadamente estos objetivos no se lograron.

Según el Banco de la República (BDR, 2008), la economía para ese año en términos de la revaluación del peso colombiano fue opacada por la incertidumbre en los mercados internacionales. Por ejemplo, en Estados Unidos la recesión ocasionada por el desequilibrio en el sector inmobiliario, el constante cambio en el precio del petróleo y otras materias primas afectó su estructura económica y a su vez otras que trabajan en conjunto con esta. Se puede apreciar que hubo una revaluación del peso colombiano frente al dólar siendo las anteriores causas las principales razones. La caída del dólar originó la quiebra de dos de los mayores bancos de inversión en Estados Unidos: Bear Stearns y de Lehman Brothers.

La volatilidad de la tasa de cambio afecta directamente los ingresos de las organizaciones acorde con sus niveles de exportaciones. Es así como las compañías más afectadas por el proceso de apreciación cambiaria son las que tienen un nivel de importación alto. Los resultados afirman que la mayoría de las empresas que manifiestan haber tenido pérdidas, su fuente principal de

ingresos corresponde al mercado nacional, lo anterior indica que estas no solo se afectan por las consecuencias por la apreciación de la tasa de cambio.

La estimación de la moneda colombiana tiene un vínculo tanto con el comportamiento de las economías con las cuales negocia con factores relacionados con su propia función y, por otro lado, la revaluación es un acontecimiento extendido en la gran mayoría de las economías mundiales, cuyo fenómeno es relacionado con la caída del precio del dólar. Por esto con relación al funcionamiento de la economía en Colombia, los componentes que han influido más con la dinámica de la economía colombiana en el año 2008 y años anteriores son: “la recuperación en sus términos de intercambio, los cuales se han visto en el último año, favorecidos por las altas cotizaciones internacionales de los productos básicos de exportación” (BDR, 2008, p. 11). Otro elemento son los flujos de inversión extranjera hacia Colombia que ha mantenido su dinámica. “Según la balanza de pagos, durante 2007 totalizaron US\$8.658 m, y en lo corrido del año a marzo, alcanzaban la suma de US\$2.796 m, de los cuales US\$1.746 m correspondían a inversiones en petróleo y minería”. (BDR, 2008, p. 73).

Para el año 2009 el comportamiento de la tasa de cambio se afectó por la transformación de la apreciación que venía registrando la moneda colombiana frente al dólar. Esto se vio reflejado en la actividad de las exportaciones a economías importantes como Estados Unidos y Venezuela, dándose un estancamiento en el crecimiento en la economía. Como evidenció Mesa et al. (2009), el mayor flujo de divisas en el “mercado cambiario nacional tiene como principal fuente de entrada de dólares el mayor endeudamiento externo del gobierno y las entidades públicas” (p. 104). Lo cual para dicho año la deuda externa pública había aumentado a US 7,318

millones, estos recursos influyeron en la variación de la tasa de cambio durante este periodo. (BDR, 2009, p. 74).

Durante este año la recesión en las economías desarrolladas, el descenso del mercado internacional y el debilitamiento en los productos primarios, se constituyeron en los principales factores de la depreciación del peso. También en el transcurso del 2009 hubo recuperaciones en los balances de las entidades financieras más importantes a nivel mundial, se registraron algunas señales de restauración en el comercio internacional y en los principales productos básicos que volvieron aumentar en distintos países.

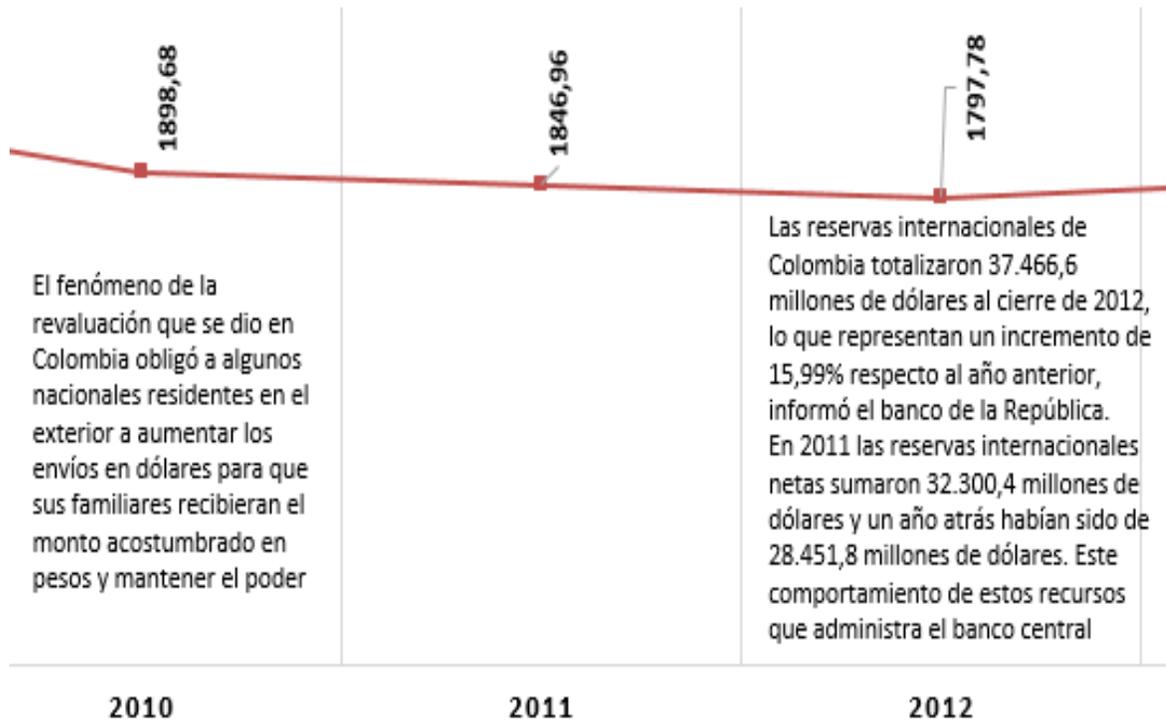
El sistema financiero fue fortificado a través de las políticas adoptadas por el Banco de la Republica para hacer frente a los riesgos cambiarios. También controló el crédito y afianzo la solidez bancaria. Según BDR (2009) la Superintendencia creó los sistemas de administración de riesgo crediticio e incrementó las provisiones de los bancos. Además, otras entidades financieras reforzaron su solvencia, siendo el indicador de: $\text{Ratio de solvencia} = \text{activo} / \text{pasivo}$. (p. 95).

Se fomento el ahorro y se dejó la constante del endeudamiento, a través del control hacia el factor de la inflación, la oferta negativa y un sistema financiero fortificado. Los anteriores escenarios al ser intervenidos fueron de gran importancia para mitigar el impacto financiero por la crisis en los Estados Unidos, luego de la quiebra de Lehman Brothers en 2008. (BDR, 2009).

Variación tasa de cambio año 2010-2012

Figura 4

Variación de la tasa de cambio en los años 2010 al 2012



Nota: Este gráfico representa los acontecimientos a través de la variación en la tasa de cambio y sus consecuencias de dichas fluctuaciones durante los años 2010 al 2012. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2010.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7126/ijd_jul_2010.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Durante el año 2010 la dinámica de la moneda colombiana estuvo ligada a la percepción del riesgo internacional, por la siguiente razón: cuando los países desarrollados divulgaron la crisis de su deuda pública esto afectó gran parte de Europa.

Otro suceso que afectó la evolución del tipo de cambio fue el aumento, al momento del intercambio de dólares, de las exportaciones en su mayoría las mineras, dando como resultado

una disminución en el déficit de la cuenta corriente al igual que aumentó la circulación de dólares en el mercado nacional. Además, el ingreso de divisas a la cuenta de capital a través de la inversión extranjera en el sector petrolero. Otros factores que contribuyeron a la apreciación del peso fue la subida de precios de algunos productos primarios que se exportan como: carbón, café y petróleo. (BDR, 2010).

En el año 2011 el comportamiento de la tasa de cambio estaba relacionado con factores internos y externos: en cuanto a los externos estaba dado por los precios al alza de productos primarios o básicos y la disminución de primas de riesgo de las principales economías y la inversión realizada a economías en desarrollo. Sin embargo, por factores internos principalmente por la decisión del gobierno de aquel entonces, el cual decidió realizar compra de reservas internacionales por un valor USD 20 m diarios y además se anunció que se comprarían dólares en el mercado nacional durante todo el año. (BDR, 2011, p. 16). Esto dio como resultado una revaluación de la moneda colombiana siendo la mayor en la región para la época.

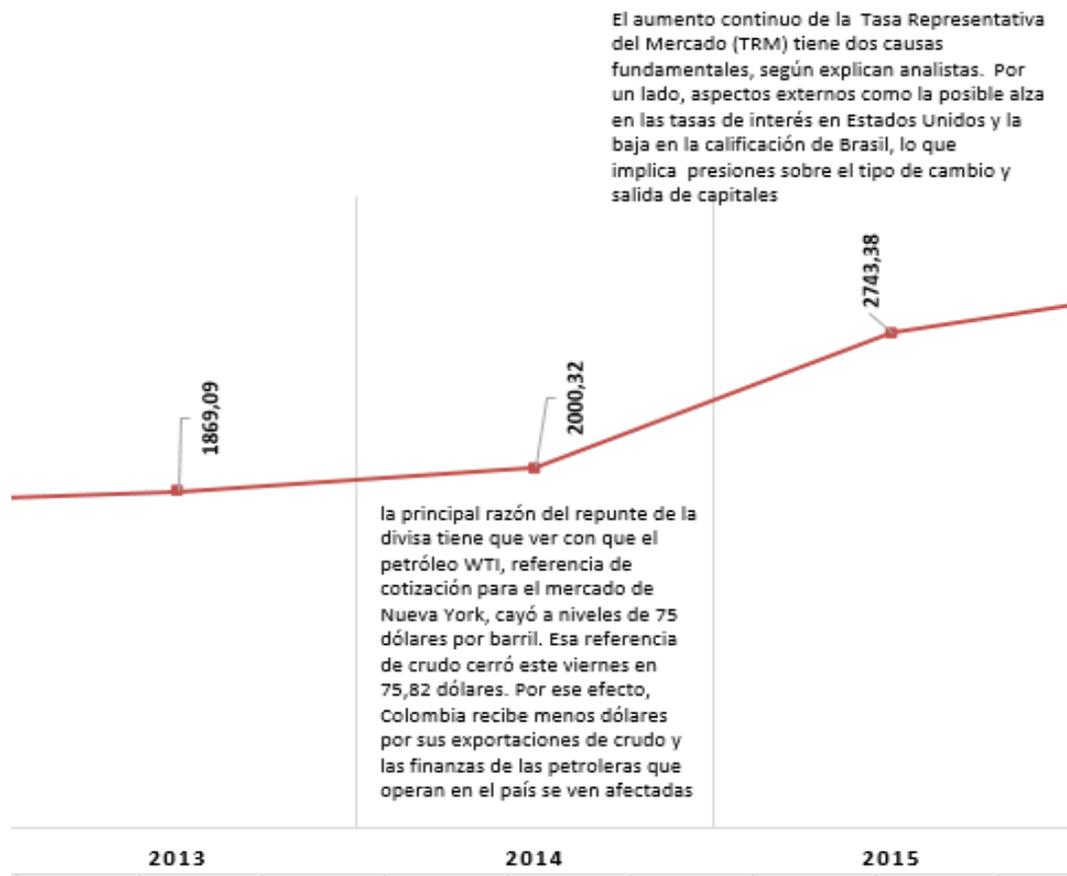
El decaimiento del dólar frente a otras monedas de la región a corto plazo está relacionado por la disminución del hábito en el ahorro en la última década en los Estados Unidos. Sin embargo, el nivel de la deuda pública y privada se incrementó. Esto hizo que existieran mejores condiciones económicas en países en desarrollo y/o economías emergentes lo que generó una preferencia por una divisa distinta del dólar.

Durante el año 2012, la tasa de cambio tuvo una tendencia revaluacionista de la moneda colombiana junto con otras de la región. Esto fue dado por el resultado de la disminución en la percepción del riesgo internacional al igual como pasó en el año 2010. Aunque en este caso, el BCE (Banco Central Europeo) decidió realizar dos subastas para generar liquidez por un periodo de tres años. Además, en los últimos años se mantuvieron las tasas de intereses externas

relativamente bajas, lo que resultó en un crecimiento de la inversión extranjera, dando como resultado el aumento en la oferta de dólares en el mercado colombiano generando así una revaluación de la moneda colombiana

Figura 5

Variación de la tasa de cambio en los años 2013 al 2015



Nota: Esta figura muestra la variación en la tasa de cambio y sus consecuencias de dichas fluctuaciones durante los años 2013 al 2015, fuente de autoría propia. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2013.

(https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2013.pdf)

Variación tasa de cambio año 2013-2016

El comportamiento de la tasa de cambio para el año 2013 estuvo determinada por la dinámica del riesgo internacional y las primas de riesgo (es una retribución que se le da al inversor por invertir en un activo con riesgo, en vez de realizar una inversión que represente un riesgo menor). También infieren “algunos datos de crecimiento de la región que no obtuvieron los resultados esperados. Las monedas de países desarrollados como el euro, la libra esterlina y el yen se depreciaron frente al dólar estadounidense en 1,6%, 6,2% y 15,3% respectivamente” (BDR, 2013, p. 78).

La devaluación de la moneda colombiana se dio “por la compra de dólares por parte del Banco de la República y de las acciones del gobierno” (BDR, 2013, p. 17). Resultando en monetizaciones a la baja y un aumento de la demanda de moneda extranjera. Además, la conducta de las divisas estuvo influenciada por la incertidumbre en el panorama internacional, lo que ocasionó una mayor inclinación por el uso del dólar estadounidense.

La tasa de cambio nominal es un indicador útil, pero no refleja toda la información necesaria para satisfacer las necesidades de un país que está en la búsqueda de aptitudes de la moneda local frente a todos los factores que inciden en su comportamiento, porque no tiene como referencia la repercusión de las monedas de otros países con los cuales tiene lazos de comercio y a la vez con los que compete en el mercado internacional.

Es necesario tener en cuenta un factor que realice la comparación al momento de la producción de un bien frente a otros países. Para lograr este objetivo se debe tener claro los precios internos versus los externos. Según lo anterior, cuando los precios de un bien externo tienden a subir con relación a los internos y si la tasa de cambio se mantiene, eso significa que la

competitividad en la producción interna de un bien aumenta, ya que no existe una variación significativa del costo de producir un bien a nivel interno en comparación a importar un bien de otro país.

Las variaciones del peso colombiano durante el primer semestre de 2014 estuvieron ligadas con la forma en que se comportaba el riesgo internacional y también con causas locales. En cuanto al primer factor, se dio por la preferencia en el mercado internacional en el uso del dólar estadounidense, debido a la información económica negativa publicada por China en ese periodo y que afectó directamente la economía global.

En contraparte se incrementó la confianza en otros mercados internacionales que arrojaron datos económicos positivos como Estados Unidos, Europa y Asia. Generando así el interés por parte de inversionistas extranjeros en adquirir bienes o activos más riesgosos, pero a su vez con mayor rentabilidad. Lo que hizo aumentar la circulación de capital en países en vías de desarrollo y a su vez una revaluación en sus monedas locales. (BDR, 2013).

Para el segundo factor se tienen en cuenta los datos que componen el PIB y que reflejan el aumento en el gasto público y de la inversión en obras civiles. Estos gastos en su mayoría son representados en bienes que solo se pueden consumir en la misma economía en la que son producidos. Entonces cuando existe una gran demanda por este tipo de bienes, esto da como resultado una subida de precios en el mercado nacional en comparación con el mercado internacional.

La dinámica del peso colombiano durante el año 2015 fue dada por “el aumento de los precios de las materias primas y de la variación en la percepción del riesgo internacional” (BDR, 2015, p. 68). Sin embargo, tanto factores internos como externos tuvieron incidencia en la tasa de cambio en el año 2015.

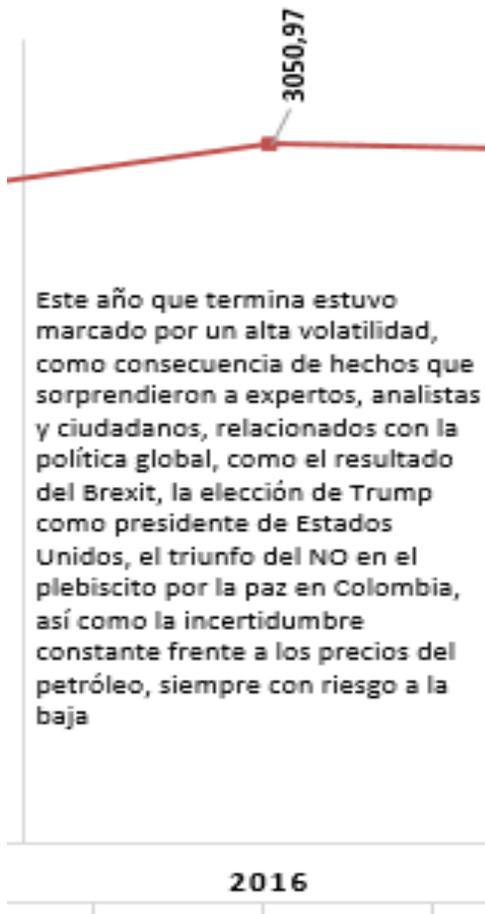
Con relación a los factores externos, es relevante el dinamismo de los precios de las materias primas, particularmente productos energéticos y metales. Así que mientras el valor del peso frente al dólar presentaba una devaluación, a su vez el precio a la baja del petróleo, el cobre y el aluminio, explican esa tendencia de pérdida de valor.

La preferencia de los inversionistas por la economía de Estados Unidos, por la recuperación del mercado y la aplicación de políticas monetarias que favorecieron a la economía de ese país. Además, la desaceleración de la economía mundial, principalmente la del mercado chino, la desestabilización de la economía de Grecia y algunas zonas de Europa.

En el panorama local la depreciación del peso también estuvo influenciada por la divulgación por parte del gobierno de datos económicos, que arrojaban resultados negativos en el sector industrial. Esto generó una desconfianza económica y también una expectativa menor en los resultados que se habían presupuestado. Lo anterior dado en su mayoría por la bajada de precios del petróleo, que afectaron directamente los resultados de los ingresos del país.

Figura 6

Variación de la tasa de cambio en el año 2016



Nota: Representa la variación de la tasa de cambio por los acontecimientos a nivel político y económico que sucedieron en gran parte del continente americano durante el año 2016. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2016.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7160/ijd_jun_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Para el 2016 la tasa de cambio tuvo una gran volatilidad ya que comenzó el año con \$3,149 y se fue elevando hasta llegar a \$3,434, esta tendencia se dio en el primer semestre así que estuvo marcada por varios factores como: el petróleo siempre con tendencia a la baja, lo cual

se vio reflejado en una disminución en el ingreso nacional por cuenta de los bajos precios de exportación, la política global, como el resultado del brexit “es una abreviatura de las palabras inglesas Brittain (Gran Bretaña) y exit (salida), y es el término para referirse a la salida de Reino Unido de la Unión Europea” (BBC News, 2018, párr. 7). También influyó la debilidad de China, y la tasa de cambio que se desaceleró a un gran ritmo.

Sin embargo, para el segundo semestre del año ocurrieron varios hechos que marcaron la tendencia de la tasa de cambio: adicional al precio del petróleo y la política monetaria de la Reserva Federal, fue el triunfo del brexit y Donald Trump en las elecciones de Estado Unidos. La economía colombiana enfrentó varios problemas simultáneos, como el fenómeno natural de El Niño lo que influyó notablemente en el precio de los alimentos; también se dio una pérdida en la demanda externa de los productos colombianos, por la reducción económica de diferentes miembros comerciales, los cuales se vieron gravemente afectados por la caída en los precios de los bienes básicos.

Como se evidenció los mercados internacionales registraron grandes pérdidas en los últimos años lo cual ha traído afectaciones en las economías de los países exportadores de estos bienes. Efectivamente durante el 2016, la economía colombiana registró una importante desaceleración económica. Sin embargo, la construcción y los establecimientos financieros siguieron contribuyendo en darle un impulso a la expansión económica.

Es necesario resaltar los fenómenos que se presentaron en los últimos cuatro años (2017-2020) con relación a la economía nacional e internacional del país, y la variación de la tasa de cambio por los distintos acontecimientos en este periodo.

Durante el año 2017, luego de la reforma tributaria aprobada por el gobierno nacional, el protagonista de aquella reforma fue el cambio en la tarifa del IVA que pasó del 16% al 19%. Esa

subida del 3% en el IVA hizo que la compra de bienes y servicios gravados con la tarifa del IVA (19%), tuvieran una subida en el precio de venta al público, porque ese 3% adicional, representaba que cada ciudadano debía desembolsar más moneda nacional por adquirir bienes y servicios, que en el pasado su precio era menor. Esto hizo que los ciudadanos decidieron prescindir de ciertos bienes y servicios y así hubo una disminución de la economía nacional. (Deloitte, 2019).

Así mismo ocurrió una variación negativa en la importación de bienes, esto sucedió por el aumento en la tarifa del IVA lo cual hizo que traer al país bienes como, por ejemplo, la tecnología resultase más costosa por el aumento en la tributación del país a partir de ese año. Por lo anterior es que se dio una depreciación de la moneda colombiana frente al dólar, por la baja en la demanda de bienes por parte de los hogares colombianos.

Por otro lado, en el año 2018 hubo una recuperación de los ingresos en dólares en el país, por medio del turismo que durante aquel año tuvo un aumento considerable. Además, el envío de remesas por parte de colombianos en el exterior tuvo una tendencia positiva para ese periodo.

También hubo una entrada de ingresos mayor en comparación con el periodo anterior (2017), por el aumento de ingresos de divisas en el sector de las exportaciones de materias primas como el carbón y el petróleo, este incremento no fue en las cantidades exportadas, el mayor ingreso se dio porque hubo un aumento en el precio internacional de estos bienes durante el año 2018.

Para el año 2019, el principal tema que incidió en la economía colombiana fue la aprobación y aplicación de la ley de financiamiento propuesta por el gobierno de turno y en el cual se buscaba recaudar 8.1 billones de pesos, además que se trataba de modificar ciertos conceptos de recaudación. Por ejemplo:

1- La disminución en la tarifa del impuesto a la renta de personas jurídicas pasando del 33% en el año 2019 al 30% a partir del año 2022.

2- Se incluyen a las rentas exentas las actividades provenientes de la llamada “economía naranja” industria enfocada en el desarrollo de los aspectos culturales, sociales y económicos del país.

3- Sobretasa al impuesto de renta para el sector financiero “por las mayores utilidades captadas en los últimos años” así; 4% año 2019, 3% años 2020-2021.

4- Modificación a la renta presuntiva (calculada sobre el patrimonio bruto del contribuyente) que pasaría del 1.5% en el año 2019-2020 y 0% en el año 2021 (Deloitte, 2019).

Esta nueva reforma haría parte de las múltiples que se han hecho desde el gobierno del actual presidente Duque, que buscaba aumentar el recaudo y el alza en la inclusión de más contribuyentes a otros tipos de impuestos y tasas.

El año 2020 fue el año donde el mundo entero estuvo afectado por la pandemia del Covid 19, la cual obligó a que países enteros decretaron un aislamiento de la población, exceptuando algunos sectores como el de salud y la cadena de abastecimiento. El aislamiento fue durante varios meses para frenar las tasas de contagio en los países que tomaron esta medida. Esto ocasionó una desaceleración de la economía internacional y varios mercados fueron afectados por la recesión a nivel mundial. En Colombia la pandemia afectó a todos los sectores económicos, porque tuvieron que reducir o detener totalmente sus operaciones.

Por otra parte, para mitigar el impacto de la pandemia y la falta de ingresos recibidos por las familias en condición de vulnerabilidad. El gobierno nacional mediante la figura de subsidios decide ayudar a las poblaciones más afectadas por la pandemia, las cuales han recibido una cuota de sostenimiento mínimo durante varios meses hasta la actualidad. Lo anterior hizo que

aumentara el gasto público, a esto se sumó que por las variaciones en el precio del barril de petróleo y el café hubo una devaluación de la moneda colombiana en el año 2020. El dólar en el mes de marzo alcanzó el valor de \$4.000 pesos colombianos por un dólar estadounidense, fue la primera vez que la tasa de cambio supera esa cifra, que, aunque fue temporal, es bastante preocupante en medio de la crisis y la desaceleración de la economía nacional.

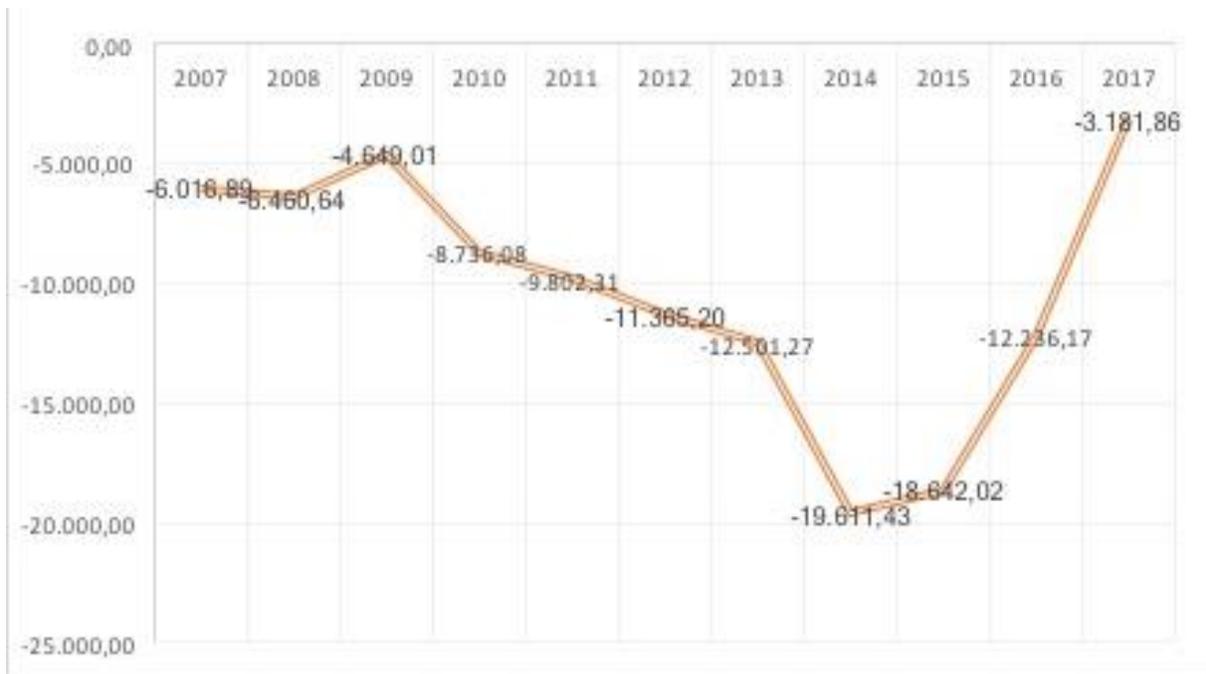
Colombia durante las últimas décadas y desde la apertura económica internacional, ha tenido un crecimiento económico importante en la región, sin embargo, a través de los años, la moneda colombiana ha perdido competitividad en el mercado cambiario por estar sujeta a las decisiones internas y a los acontecimientos económicos del extranjero, que afectan directamente la economía nacional.

Se entiende que el desempeño de un ente económico está ligado directamente a las fluctuaciones de la tasa de cambio, esto sucede así porque en Colombia aún no existe una industria consolidada y solo se ha dedicado a la extracción e importación de materias primas fundamentales para el desarrollo de varios sectores internos y externos. A partir de aquí es que conocemos el instrumento donde se registran todos los hechos económicos del país con el resto del mundo, llamado Balanza de Pagos.

CAPÍTULO II: Cuentas principales de la Balanza de Pagos que refieren directamente a la dinámica de la tasa de cambio, en los años 2007-2020

Figura 7

Variación de la cuenta corriente años 2007-2016



Nota: Resultados de la cuenta corriente de la balanza de pagos comprendida entre el periodo 2007 al 2016, donde tuvo un efecto deficitario durante todo ese tiempo. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2016.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7160/ijd_jun_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

La balanza comercial junto a la balanza de servicios , rentas y transferencias forman la cuenta corriente , lo cual es una de las principales cuentas para conocer la situación económica de un país , es por ello que la balanza comercial presenta valores superavitarios cuando las exportaciones (bienes y servicios producidos a nivel local para su venta internacional) son mayores a las importaciones (cantidad de servicios y bienes extranjeros que se venden a nivel

local) y presenta valores deficitarios cuando las importaciones exceden a las exportaciones. De esta manera, “la balanza comercial se define como la diferencia entre el total de las exportaciones menos el total de las importaciones llevadas a cabo en el país” Informe Comercio Exterior (Universidad Icesi, 2007, p.1).

La figura 7 muestra la variación deficitaria presentada en Colombia a través del tiempo, en la cuenta corriente. En 2007, la balanza comercial de bienes fue deficitaria en USD 594 millones (m), como resultado de USD 30.579 millones por exportaciones y USD 31.173 millones por importaciones. El déficit comercial fue originado por un mayor ritmo en el crecimiento de las compras externas con respecto al de las ventas al exterior. Así, el comportamiento evidenciado en la balanza de pagos del 2007 muestra los egresos netos por renta de los factores USD 7.888 millones, déficit en la balanza de servicios USD 2.605 millones y balanza comercial deficitaria USD 594 millones (BDR, 2007).

Sin incluir operaciones especiales de comercio exterior, el aumento de las exportaciones en 2007 fue de USD5.452m, 22.8% que se explica principalmente por; las mayores ventas externas de productos no tradicionales, USD3.054 m, 25.2% las que explican el 56% del incremento total del valor exportado y, las ventas de productos no tradicionales que aumentaron en menor proporción, USD2.398 m, 20.3%. (Balanza de pagos Colombia, 2007, pp. 3-4).

De acuerdo con el destino de las exportaciones poco frecuentes, se destacó las enviadas a Venezuela pues el crecimiento de esta se entiende en el 78% del incremento total que tuvo las ventas externas en 2007 (BDR, 2007).

Las ventas de bienes de con destino a los países miembros de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC), en especial en Suiza (oro). Por el contrario el valor vendido a

Estados Unidos presentó una disminución de USD169 m con relación a los menores valores exportados de: confecciones, azúcar, banano y productos de la industria de los metales comunes. (BDR, 2007, p. 89)

Las exportaciones tradicionales del año 2007 dieron como resultado USD14.207m, tuvo un crecimiento con respecto al año anterior de USD2398m, por ejemplo, la exportación de petróleo y sus derivados, tuvieron un aumento en USD990 m, por una variación en el precio del barril de crudo, que en el año 2006 era de USD58 y en el 2007 de USD 66, representado un aumento de 13.6%. En café se exportaron USD253 m más con respecto al año 2006, por efecto del incremento en el precio del bulto tipo exportación (8.3%) y el despacho al exterior de café en (4.2%) (BDR, 2007).

Sin embargo, las importaciones de estos bienes (petróleo y café) totalizaron USD 30.100 m en 2007. Con una variación anual de (25.5%) USD 124m. Estas importaciones están representadas por: el 42.8% (USD 12.888m) en materias primas y bienes intermedios, un 37.1% (USD 11.156 m) en bienes de capital y, el 20.1% (USD6.056 m) en bienes de consumo (BDR, 2007).

Tabla 1

Bienes que influyeron en el crecimiento de la economía colombiana año 2007

Bienes	Valor	Porcentaje
Bienes de capital	USD2.409 m	27,50%
Productos de uso industrial	USD3.366m	22.5%
Bienes de consumo	USD1.350m	20,10%

Nota: La tabla representa el valor y el porcentaje de los bienes que influyeron en el crecimiento durante el año 2007. Tomado del “Informe Banco de la República” por BDR. 2007.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias año 2007.

El déficit en el año 2007 fue principalmente por la dinámica de servicios de transporte, tuvo un déficit por USD 1.524 m, en pagos de fletes. También contribuyeron al déficit el mercado empresarial y de seguros, representó exportaciones por USD 376 m frente a las importaciones de USD 1.383 m (BDR, 2007).

El aumento se dio por los pagos por fletes marítimos, con relación de la adquisición de bienes externos, mayores costes en combustibles y la congestión en el puerto de Buenaventura. El comportamiento de las importaciones de servicios de las diferentes empresas está vinculado con la contratación de servicios de consultoría y técnica de petroleras, en la industria química, alimentos y un aumento en los servicios de informática.

En relación con el monto en renta de los factores se registró un egreso de USD 7.888m, aumento del (31.4%) frente al año 2006, este valor neto representado por las siguientes transacciones:

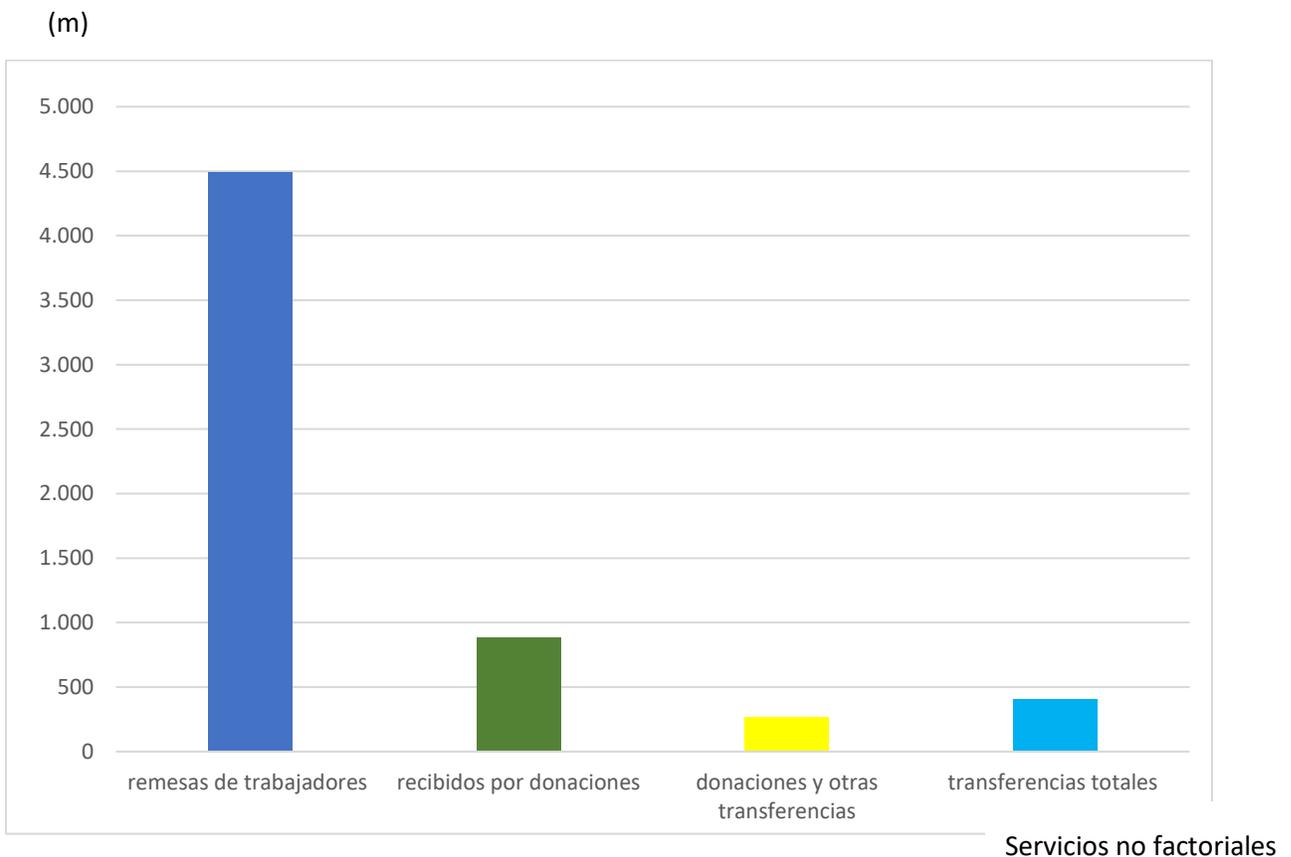
- 1- Giro de utilidades y dividendos de empresas extranjeras por USD 6.523m aumentando así en USD 1.834 m (39.1%). Este monto compuesto por las utilidades de empresas mineras y de petróleo, (elevación en el precio del petróleo, níquel y carbón); en un monto menor por actividades de manufactura, financiera y de comercio.

- 2- Interés al servicio de la deuda externa por USD3212m, con un aumento de USD 392 m, pues las entidades públicas tuvieron que pagar más por este rubro (USD 267m, 13.9%) y en menor medida en las empresas privadas (USD 124m, 13.9%).
- 3- Ingresos de rendimientos en inversiones de portafolio y directas en el exterior por USD 1.875m, aumento de USD350 m con relación en el año 2006.

El déficit de la balanza de servicios no factoriales (se compone de los ingresos y egresos que resultan por la prestación de servicios cuando se utilizan activos físicos o financieros) se equilibró con los ingresos de transferencias corrientes (BDR, 2007). Estas se componen por:

Figura 8

Elementos que componen los servicios no factoriales



Nota: Representación de todas las rentas e ingresos de los factores de producción, fuente elaboración propia con datos de los informes del Banco de la Republica. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2007.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Cuenta Corriente Año 2008

El valor deficitario en la cuenta corriente en el año 2008 (USD6.761 m) está dado por el resultado de:

Los egresos netos por; renta de los factores (USD 10.138 m), por el déficit en la balanza de servicios no factoriales (USD 3.129 m). Los rubros anteriores fueron compensados por ingresos netos de transferencias corrientes (USD 5.515 m) y por el superávit de la balanza comercial (USD 990 m). (BDR, 2008, p. 2)

Balanza Comercial

La balanza comercial dio un resultado de superávit por USD 990m, por exportaciones (USD 38.546m) e importaciones por (USD 37.556 m). Este resultado positivo se dio por el crecimiento en las exportaciones (26.1%, USD 7.969 m) con relación a las importaciones, (20.5%, USD 6.383 m) (BDR, 2008).

Exportaciones de bienes

El aumento se da por los envíos al exterior de productos típicos (USD 5.787 m, 41%), este valor aportó el 73% del total de las exportaciones (BDR, 2008). Este crecimiento está directamente relacionado por el aumento en el precio del petróleo y carbón.

En cuanto a las ventas del exterior de productos no tradicionales, según (BDR, 2008) tuvo un aumento de USD 1.927 m (12.7%) a causa de mayor demanda en industria química, textiles y cuero. El total de las exportaciones tradicionales durante el año 2008 sumaron USD

19.994m y tuvieron un crecimiento anual de 41% (USD 5.787m) con relación al año 2007, por el resultado de:

Las exportaciones de petróleo y sus derivados tuvieron un aumento casi del doble alcanzando el monto de USD12.204 m, por el aumento del coste de exportación en (36.1%) y por el mayor volumen enviado por empresas como Ecopetrol, por derivados de petróleo en (31.9%), de crudo en (57.2%).

Las exportaciones de carbón con un total de USD 5.043 m crecieron en 44.3%, por el crecimiento de 64.2% en su precio de venta, subsanando la baja en las unidades vendidas (BDR, 2008).

Exportaciones no tradicionales

En el año 2008 las ventas de productos no tradicionales aumentaron a USD 17.101 m, con un crecimiento anual de USD 1.927m (12.7%). Esto dado por las exportaciones de productos industriales, que sumaron USD 12.357 m creciendo anualmente USD 1.013 m (8.9%).

Ventas externas agropecuarias y mineras por USD 3.204m y USD 1.540 m, respectivamente, registrando variaciones anuales de 20.5% y 31.5%. (BDR, 2008)

De los datos anteriores, las actividades industriales que sobresalen son:

- 1- La industria química aumentó las ventas al exterior en USD 608m (26.5%) los cuales representaron un 60% del crecimiento completo en este grupo. (Banco de la República, 2008)
- 2- La industria de hilados, tejidos y confecciones, los cuales aumentaron en USD 237m, estos indican el crecimiento de 23% en las manufacturas. (Banco de la República, 2008)

- 3- El cuero y sus manufacturas, tuvo una variación anual en las ventas al exterior de USD 210m (21%), sumando el 20% del crecimiento total en las manufacturas. (Banco de la República, 2008)

Así mismo hubo una recuperación de exportaciones en bienes no tradicionales, por la demanda de Venezuela de servicios y productos como: Confecciones, químicos, carne, maquinaria, equipo, etc.). También mercados importantes que influyeron en este crecimiento son “Estados Unidos, Ecuador y México, estos adquirieron un 30% por concepto de bienes no tradicionales” (BDR, 2008, p. 95).

Importaciones de bienes

Por el año 2008, hubo un aumento de USD 37.556m, representando una variación anual de 20.4% (USD 6.383m). (Banco de la República, 2008).

El total de las compras realizadas en este periodo corresponde al 44.2% en bienes intermedios, equipo de capital el 37.1% y bienes de consumo el 18.7% (BDR, 2008). Las compras en el exterior se incrementaron por:

- 1- Las compras en el exterior de bienes utilizados para fabricar un producto hasta el final de su comercialización aumentaron un 25%, por ejemplo: los derivados del petróleo, químicos, medicamentos y minerales.
- 2- Las importaciones de bienes de capital crecieron un 21%. Los más representativos en este rubro son la maquinaria industrial, los medios de transporte y estructuras de telecomunicaciones.

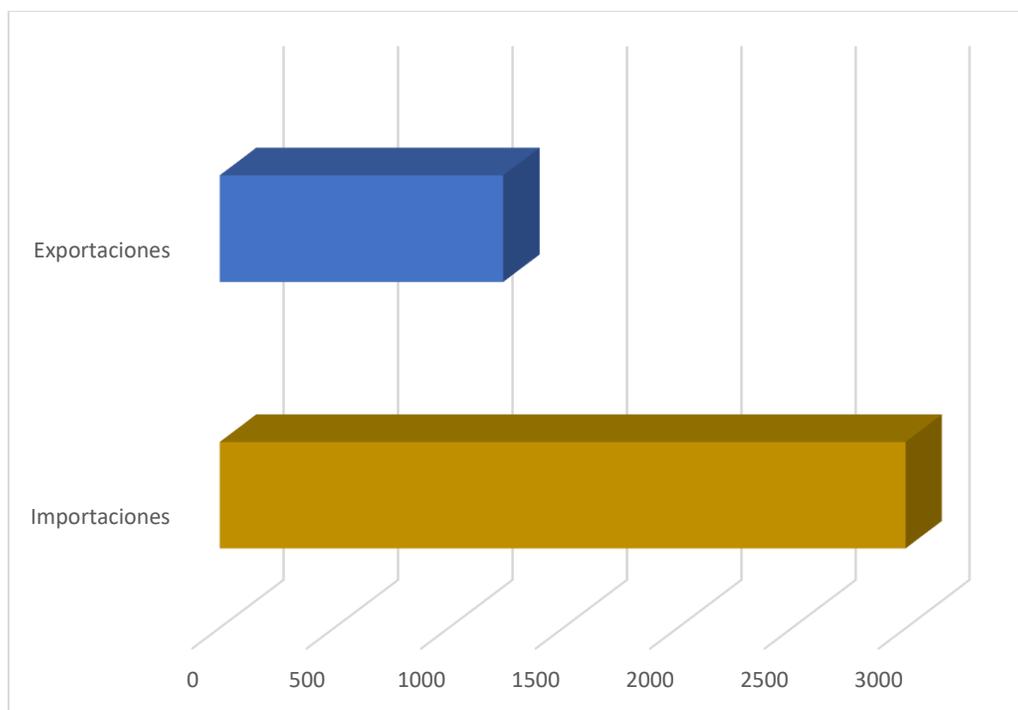
- 3- Las compras externas de bienes de consumo tuvieron un crecimiento menor que los anteriores, con un 12% de crecimiento en los siguientes productos: de aseo, alimentos, ropa y electrodomésticos.

Para tener en cuenta, los países que realizaron más importaciones de bienes y servicios fueron los países más desarrollados e industrializados como son: Estados Unidos, China y Japón. (BDR, 2008, p.76).

Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias año 2008

Figura 9

Total exportaciones e importaciones año 2008 expresadas en millones de USD



Nota: Se establece la relación entre el total de exportaciones e importaciones en el año 2008. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2008.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7120/ijd_jul_2008.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

El comercio de servicios en el año 2008 tuvo un déficit de USD 3.129m, con relación al año anterior de USD 522 m. Este resultado se dio principalmente por la balanza negativa en la cuenta de servicios de transporte (fletes y peajes), lo cual resultó en exportaciones por USD 1.238m en comparación con las importaciones de USD 2.998m (ver gráfico), resultando en un déficit de USD 1.760m. El aumento en los servicios de transporte por un mayor valor en los fletes y el alza en los combustibles durante la mayor parte del año está directamente relacionado con las importaciones (BDR, 2008, p. 82).

La comercialización de los servicios fue representada por el transporte, viajes, apoyo empresarial y comunicaciones. El flujo de ingresos y egresos fueron de 95% y 86% respectivamente. El sector petrolero es que el más influye en la contratación de servicios de apoyo empresarial para sus operaciones, dado por una mayor explotación de estos recursos en los últimos años. (BDR, 2008, p. 87).

La renta de los factores tuvo egresos netos de USD 10.138 m, dando un crecimiento de USD 2.273 m (29%) con respecto al año 2007. Estos egresos se explican por:

- 1- El envío de utilidades de las empresas extranjeras por USD 8.518 m, incrementando anualmente en USD 2.001 m. Estos beneficios están representados por la comercialización de las empresas multinacionales en petróleo, carbón y níquel. (BDR, 2008, p. 89).
- 2- El abono de intereses correspondientes a la deuda externa, que en el año aumentaron USD 98 m comparado con el año inmediatamente anterior. El 72% de estos pagos corresponden a la deuda pública. (BDR, 2008, p. 89).
- 3- El flujo de efectivo en inversiones que realizó Colombia en el exterior, representado en términos económicos en USD 1.686 m. Las inversiones disminuyeron en USD 175 m con

relación al año 2007, por la baja en las tasas de interés internacionales. (BDR, 2008, p. 89).

El resultado deficitario en la balanza de servicios y en la cuenta de renta de los factores fue subsanada por los ingresos provenientes de las transferencias corrientes, que totalizaron USD 5.515m (BDR, 2008). La anterior se compone por:

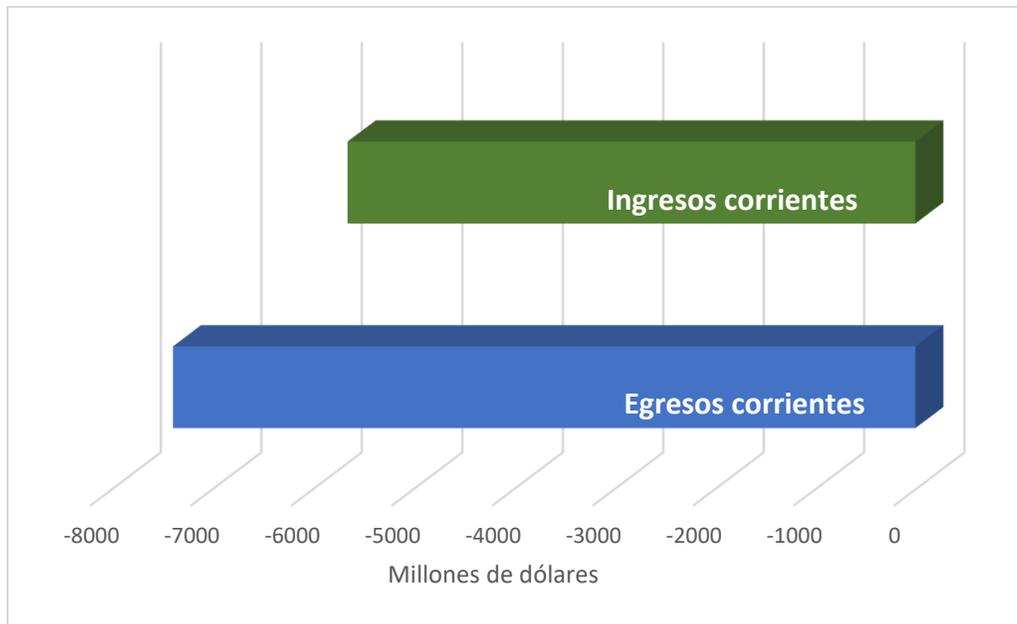
- 1- El capital enviado por trabajadores en el extranjero a su país de origen los cuales ascendieron a USD 4.842m, con una variación de 7.8% (USD 350m). Este flujo hace parte del 2% del PIB del país y del 9.6% de los ingresos corrientes en la balanza de pagos. (BCR, 2008, p. 90).
- 2- Las donaciones por USD 867 m que fueron recibidos principalmente por entidades sin ánimo de lucro u organismos no gubernamentales. (BCR, 2008, p. 90).
- 3- Otras donaciones y transferencias enviadas a entidades que hacen parte del Gobierno Nacional, por USD 192m y,
- 4- Egresos por transferencias totales por USD 385m. (BCR, 2008, p. 90).

Cuenta Corriente Año 2009

Durante el año 2009 el déficit fue menor debido a que los egresos disminuyeron, esto dado por la dinámica en las operaciones de comercio internacional. Las cifras se explican así:

Figura 10

Disminución de ingresos y egresos corrientes año 2009 expresadas en millones de USD



Nota: Representa la comparación de los ingresos y egresos correspondientes al año 2009. Adaptado de “Informe de la junta directiva al congreso de la república” por Banco de la Republica. 2009.

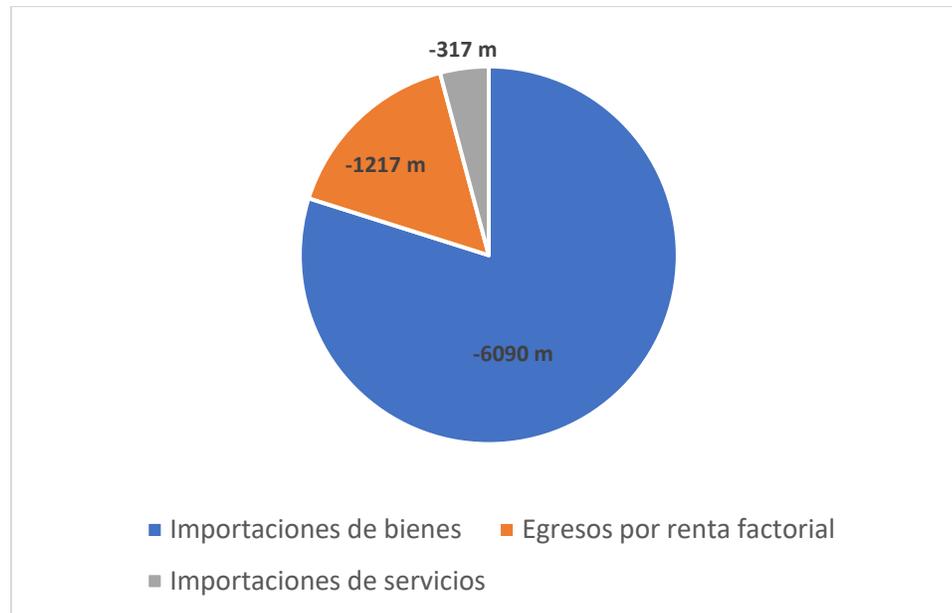
(https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

El flujo de capital en ingresos y egresos se explica por la mejora en la gestión de ingreso de capitales en la balanza comercial y la disminución de los egresos sobre todo en las inversiones en el extranjero (BDR, 2009).

En el año 2009 el déficit tuvo una tendencia a la baja, incluso llegó a bajar casi el 50% con relación al periodo inmediatamente anterior (BDR, 2009). Esto quiere decir que la gestión de los recursos y la baja tasa de cambio en ese periodo influyó a la disminución del déficit y se enfocaron en la fluctuación de los recursos a nivel interno, lo cual hizo que no saliera tanto capital al exterior y que el flujo se mantuviera a nivel nacional.

Figura 11

Disminución de egresos corrientes expresados en millones de USD



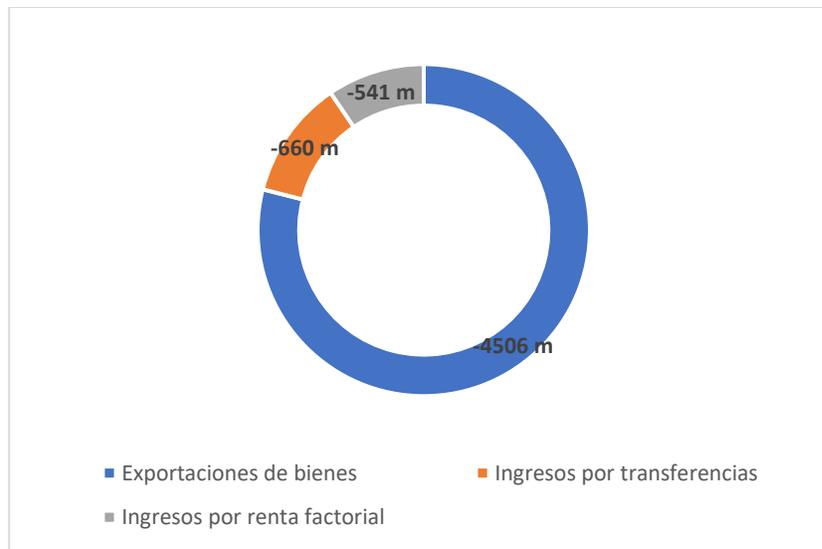
Nota: Se establece la variación de los egresos corrientes en el año 2009 según los rubros más representativos.

Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Figura 12

Disminución de ingresos corrientes expresados en millones de USD



Nota: En la figura se encuentran los rubros más representativos que conforman los ingresos corrientes entre el año 2009. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009. (https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Balanza Comercial

Se entiende por balanza comercial como la compilación de todas las importaciones y exportaciones de bienes que realiza el país con el resto del mundo (BDR, 2009). En este caso, para este periodo se notó una tendencia positiva en esta balanza, por el buen desempeño de las exportaciones e importaciones, las cifras se enseñan a continuación así:

- 1- Exportaciones por un total de (USD 34.026 m).
- 2- Importaciones por un total de (USD 31.466m).

Por metodología de la balanza de pagos, los ingresos por exportaciones incorporan las reexportaciones originadas en la devolución de maquinaria y equipo de transporte. En el año 2009 estas operaciones aumentaron a USD 632.9m. (BDR, 2009, p.76).

Exportaciones de bienes

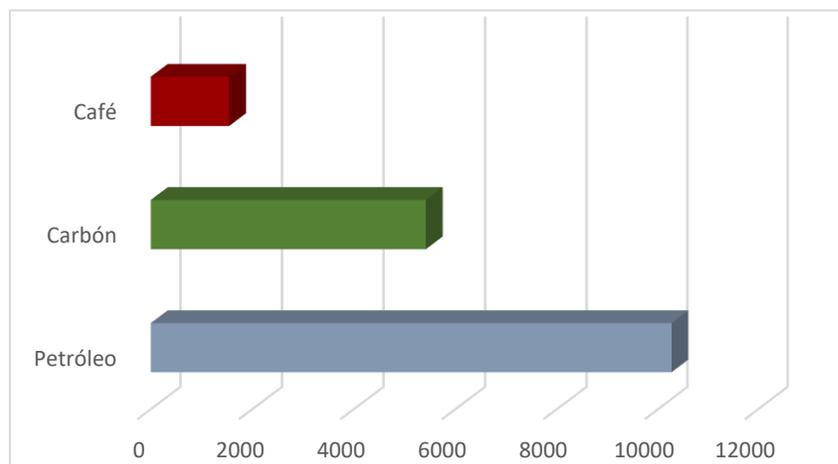
El decrecimiento anual de las exportaciones en el año 2009 (USD -4.530m; - 12.2%) en relación con la baja en la venta de los derivados de petróleo y otros combustibles, de los bienes industriales y de café tipo exportación. (BDR, 2009, p.78).

Exportaciones Principales

Durante el año 2009, estas exportaciones sumaron USD 17.953m y representaron una caída anual de -10.2% (USD -2.042m) frente a lo exportado en el mismo período en el año 2008 (BDR, 2009). Este resultado fue por:

Figura 13

Principales exportaciones de productos expresados en millones de USD



Nota: Representa los productos más destacados y la cantidad exportada en el año 2009 con su equivalencia en millones de dólares. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009. (https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

1- El petróleo y otros combustibles tuvieron un resultado en la balanza de USD 10.268m.

Esto representó una disminución de USD 1.936m. Lo anterior se originó por la baja

cotización en la bolsa de valores de algunos productos, lo que desencadena una caída en el precio de exportación de algunos bienes, incluyendo el petróleo y otros tipos de combustibles (37.2%), a pesar de la mayor producción (32.1%). Estas ventas al exterior eran en su mayoría a Estados Unidos.

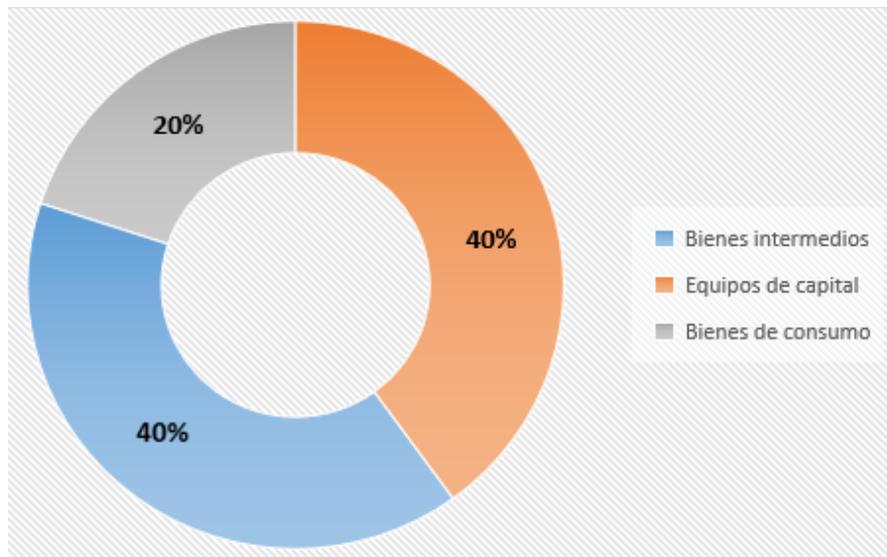
- 2- El carbón representó USD 5.416m y aumentó en 7.4% a pesar de la caída en el precio de exportación (5.9%). Teniendo un crecimiento del 8.1% en cantidades, se destinaron estas mayormente al mercado europeo.
- 3- El café tipo exportación durante el año tuvo un resultado de USD 1.543m. El precio por carga disminuyó por la poca producción en el periodo, lo cual desencadenó que menos toneladas de este bien primario fuera exportado, aunque su precio fuera mayor. Los principales factores de la poca producción fue por el mal clima en ese año, el aumento en el coste de materias primas indispensables para el mantenimiento y producción. Los principales mercados de exportación del café colombiano son Estados Unidos y Europa. (BDR, 2009, p. 79).

Importaciones de bienes

En el año 2009 la economía de Colombia tuvo compras al exterior por USD 31.466m, con una variación en el año de -16.2% (USD -6.090m). Del total de estas compras externas en el año 2009, correspondieron a: 40% de bienes intermedios, 40% en equipo de capital y el 20% a bienes de consumo (BDR, 2009). Este comportamiento estuvo representado por:

Figura 14

Principales importaciones de productos expresados porcentualmente



Nota: Esta figura muestra los tipos de bienes que representan el total de las importaciones en el año 2009. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009.

(https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

- 1- Disminución en las importaciones de bienes utilizados en procesos productivos (-24,6%; USD -3.945 m.). Los siguientes son los más representativos en las importaciones realizadas en ese periodo: combustibles, químicos, farmacéuticos y mineros. (BDR, 2009, p. 81).
- 2- La caída de importaciones en bienes dirigidos al consumidor final (-10,3%; USD -703m.), por sectores así: transporte, medicinales, aseo, alimenticios, ropa, maquinaria y artículos de uso doméstico. (BDR, 2009, p. 81).
- 3- Disminución en las importaciones en equipo de capital (-8,6%; USD -1.155m). (BDR, 2009, p. 81).
- 4- Descenso en las compras externas por usuarios de zonas francas (-23% USD 287m.) (BDR, 2009, p. 81).

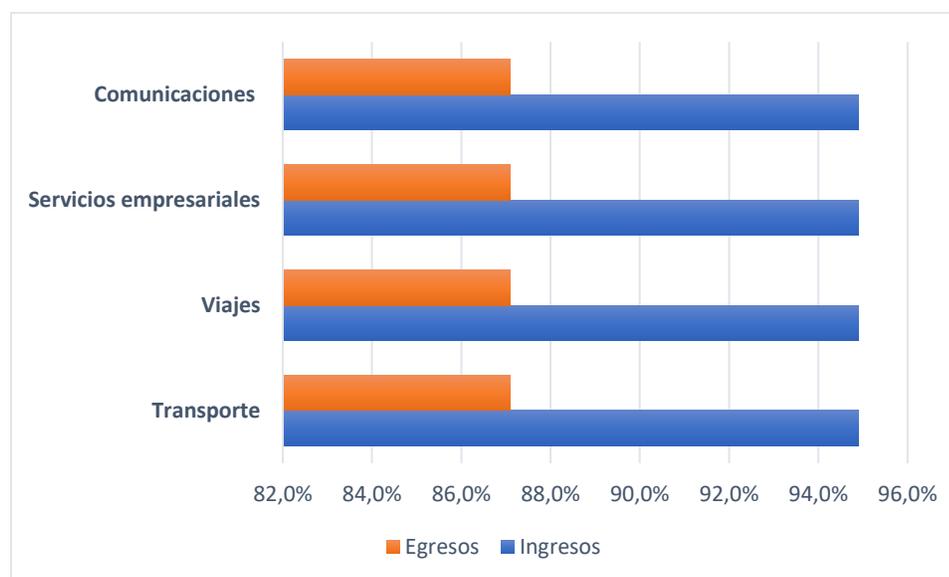
Balanza de servicios, renta de los factores y transferencias Año 2009.

En el año 2009 hubo un déficit de USD 2.680 m, en comparación al año anterior con una diferencia en menor medida de USD 370 m. Los servicios de transporte tuvieron gran influencia en la caída de USD 696 m, porque se pagaron menos fletes por las bajas importaciones y la variación en los precios del transporte mismo, al igual sucedió con el precio de los combustibles.

La prestación de servicios para las exportaciones e importaciones, que en su mayoría los servicios más representativos fueron por las siguientes actividades:

Figura 15

Comparativo de ingresos y egresos de los principales servicios expresados porcentualmente



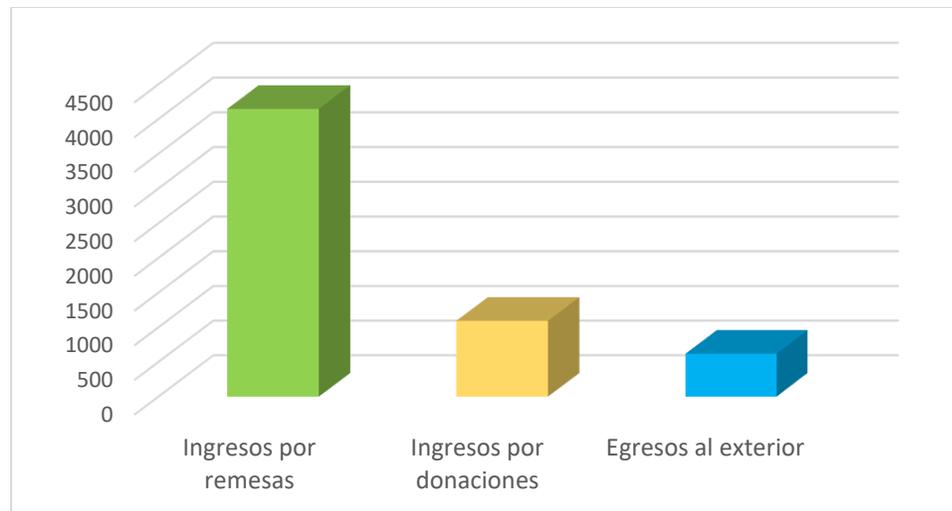
Nota: Esta figura muestra las comparaciones entre las importaciones y exportaciones de algunos servicios en el año 2009. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009. (https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

La cuenta de renta de los factores tuvo egresos netos por USD 9.644m, en comparación al año anterior disminuyó en USD 676m (6,6%). (BCR, 2009, p. 82).

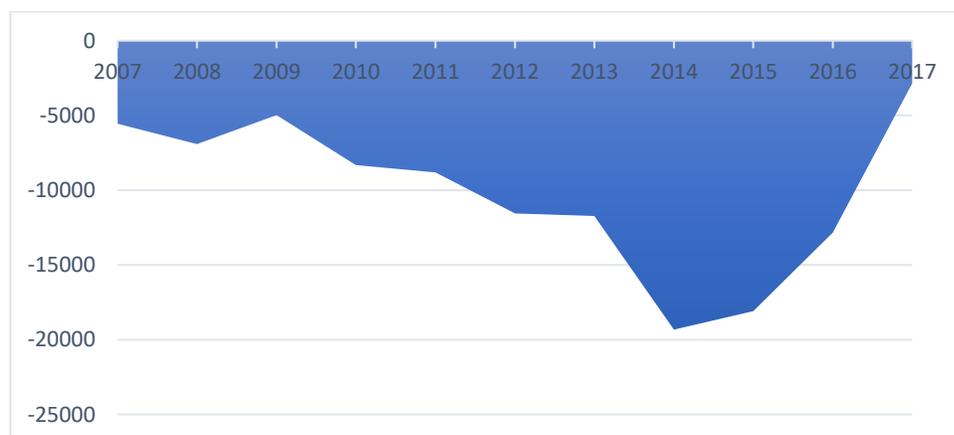
Los pagos por renta de los factores del año 2009 están compuestos por:

- 1- Utilidades de empresas extranjeras con inversión directa, que totalizaron USD 7.719m, cayendo con relación al año anterior en USD 1.032m (11,8%), por menores beneficios en la comercialización de productos primarios como: carbón, petróleo y níquel. (BDR, 2009, p. 82).
- 2- Los intereses pagados a la deuda externa, por un total de USD 3.096 m, disminuyendo en comparación al año anterior en USD 188m. Esto se dio por un descuento en el porcentaje de las tasas de interés (BDR, 2009, p. 83).
- 3- El otorgar préstamos y la generación de dividendos en inversiones que son realizadas en el exterior que totalizaron USD 1.204 m, tuvo una caída en comparación con el año 2008 de USD 541m. Esto dado por las mejores tasas de intereses externas. (BDR, 2009, p. 83).

El resultado negativo en la balanza de servicios fue subsanado por el resultado positivo de todas las transferencias corrientes que totalizaron USD 4.619 m (BDR, 2009). Estas transferencias corresponden a:

Figura 16*Transferencias corrientes expresados en millones de USD*

Nota: Esta figura muestra las transferencias corrientes realizadas en el año 2009, que subsanaron el déficit en la balanza de servicios. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009. (https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

Figura 17*Variación de la cuenta financiera o capital años 2007-2017*

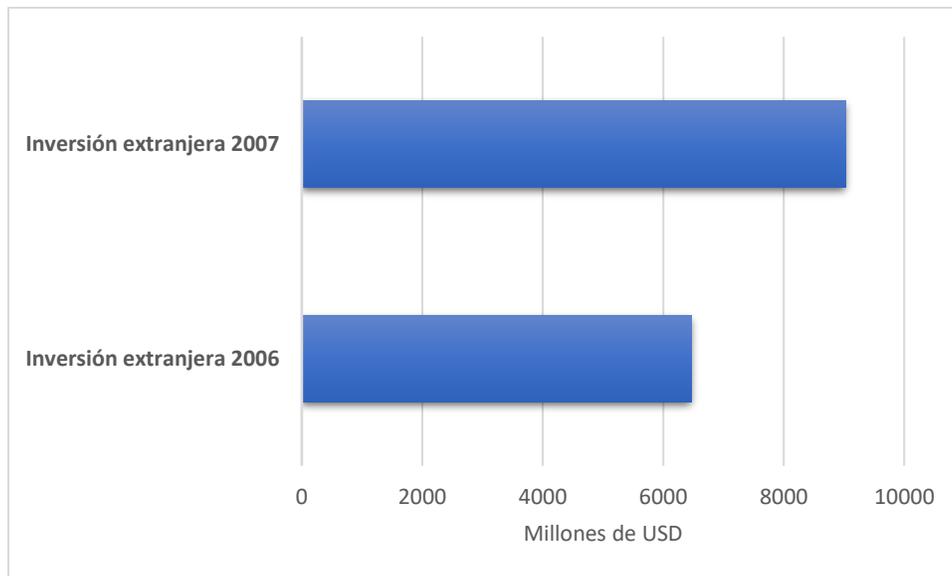
Nota: Variación del déficit en la cuenta financiera de la balanza de pagos en los años 2007-2017. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la República. 2007 al 2017. (<https://www.banrep.gov.co/es/informe-al-congreso>)

Durante el año 2007 como se puede observar la cuenta de capital y financiera presentó un superávit superior al del 2006.

En cuanto a inversión extranjera directa, los hechos más destacados del 2007 fueron:

Figura 18

Inversión extranjera años 2006-2007 expresada en millones de USD



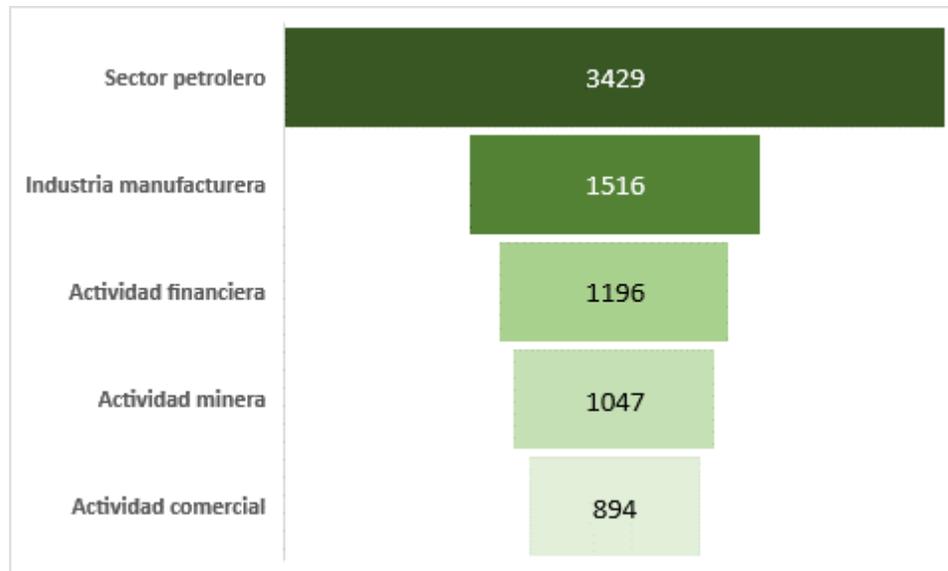
Nota: Relación de la inversión extranjera de los años 2006-2007. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2007.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

La economía colombiana recibió ingresos netos del exterior por concepto inversión extranjera directa de USD9, 028 m (5.3% del PIB), cifra superior a lo registrado un año atrás cuando se recibieron USD6, 464 m. Cabe señalar que, en 2007, se recibieron los flujos de inversión directa más altos hasta ahora registrados en Colombia (BDR, 2007, p. 7).

Figura 19

Inversión extranjera por sectores económicos años 2006-2007 expresada en millones de USD



Nota: Relación de la inversión extranjera por sectores económicos de los años 2006-2007. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2007.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

En cuanto a la cuenta de flujo de endeudamiento externo aumento y también con el resto del mundo, sus principales factores de los hechos que lo generaron fueron:

El sector público presento un índice de aumento en endeudamiento por USD2,194 m, dado por el ingreso de capital en el aumento de deuda externa en USD900m, donde se recibieron recursos y se enviaron otros al exterior para realizar inversiones en USD706m.

Los desembolsos que se realizaron para las entidades públicas que sumaron un total de USD5,799m, se destinaron para la redistribución del gasto por USD2.898m (BDR, 2007). Este flujo de capital representa un mayor endeudamiento con el sector financiero. Además, se crearon más bonos dirigidos al exterior para brindar seguridad en la deuda del Gobierno Nacional, esto

con el fin de poder cumplir con todas las obligaciones y actividades que se tienen planificadas para el periodo de su ejecución.

En contra parte el nivel de deuda externo del sector privado solo aumento en USD47m, originado por la entrada de capital extranjero resultando así en una deuda por USD2,618m. Sin embargo, las adquisiciones de activos en el exterior representaron un total de USD2,570m (BDR, 2007).

La relación de endeudamiento del sector público y privado demuestra una mayor gestión del gasto con relación a la deuda total por parte del sector privado, esto dado porque las empresas buscan el beneficio propio, en cambio el estado por su parte debe garantizar el bienestar colectivo, dando como resultado mayor deuda, porque estos recursos se dirigen a todos los planes de desarrollo de todo el territorio nacional.

En el banco de la república se utiliza una partida en la balanza de pagos, que es importante para su gestión de la economía y es la siguiente:

La cuenta de reservas internacionales es una partida muy importante en la balanza de pagos, porque allí se registra el superávit generado en las cuentas corriente, financiera o de capital y se subsana el déficit, según el resultado obtenido en un periodo determinado (BDR, 2007). Además, el Banco de la República para mitigar la devaluación del peso colombiano frente a otras monedas pone en marcha e interviene con sus políticas monetarias que más le convengan al mercado colombiano.

Tabla 2*Variación Total Reservas Brutas 2006-2007 expresada en millones de USD*

VARIACION TOTAL RESERVAS BRUTAS		
	2006	2007
A. Por transacciones de Balanza de Pagos	484m	5515m
1. Rendimiento neto portafolio de inversión	370m	534m
2. Compras netas de divisas	(164m)	4713m
3. Otras operaciones Banco de la Republica	(183m)	(534m)
B. Otras Variaciones	461m	801m

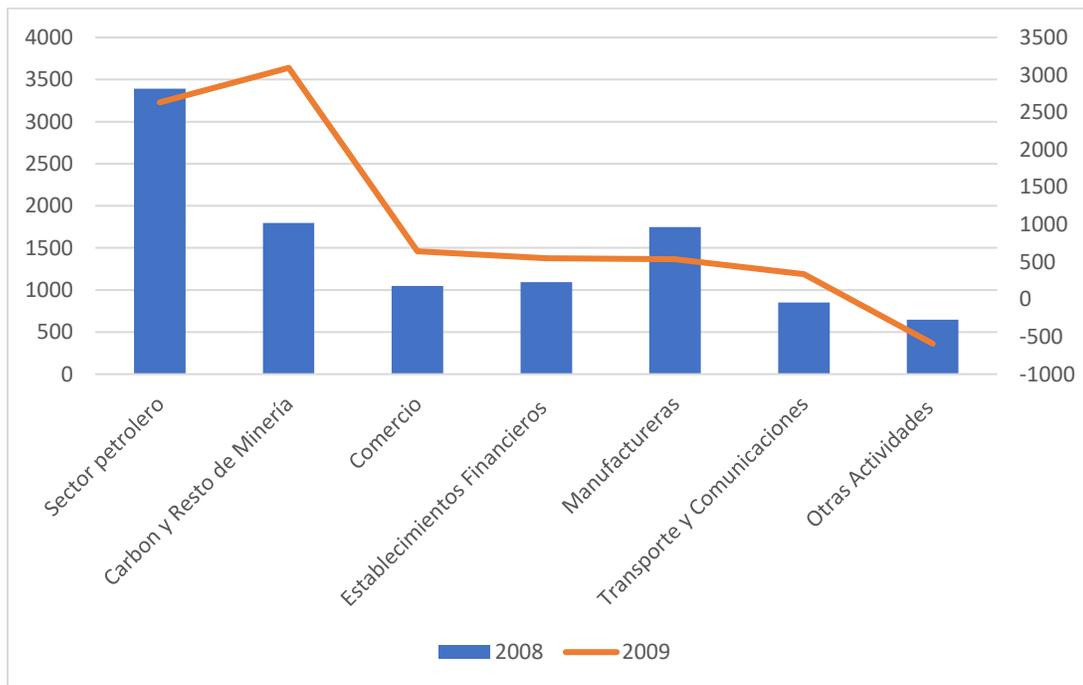
Nota: Tabla comparativo reservas internacionales año 2006-2007. Adaptado del “Informe Banco de la República por BDR. 2007.

(https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

En la tabla se puede identificar que los rendimientos en inversiones y las compras de divisas fueron los rubros que tuvieron un aumento significativo entre el año 2006-2007. Pero las operaciones con resultado negativo también fueron significativas, esto dado por las variaciones en la tasa de cambio en esos periodos.

Figura 20

Flujos netos de inversión extranjera directa en Colombia 2008-2009 expresada en millones de USD



Nota: Relación de la inversión extranjera en el país del año 2008 al año 2009, fuente de autoría propia con datos de los informes del banco de la república. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2009.

(https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf)

La inversión extranjera en el país representa un rubro muy importante en el flujo de la balanza de pagos, porque estas inversiones intervienen en casi todos los mercados, esto a su vez hace que las divisas que entran al país generen mayor oferta de moneda extranjera, dando como resultado una revaluación de la moneda colombiana, además de lo anterior, incentivan la creación de empresas y la generación de empleo en el país.

Para el año 2009 la cuenta de capital y financiera presentó un superávit de USD 6.784 m, menor al del año 2008 pero aun así se registró un superávit, se observa que las menores

entradas netas de capital están incorporadas con menores flujos netos de capital por la inversión extranjera directa, mayores pagos de deuda externa y con la constitución de inversiones de Colombia en el exterior efectuadas por agentes del sector privado (BDR, 2009, p. 9).

El año 2009 en la balanza de pagos se mantuvieron los resultados positivos, pero fueron menores que los del año inmediatamente anterior, esto dado por un aumento en la tasa de cambio y cambios a nivel político. Además, el interés de los inversionistas extranjeros en llevar sus capitales a otros países en Latinoamérica. Estos países resultaban más atractivos que Colombia para los inversionistas porque aparentaban una mayor seguridad en sus mercados y empresas, lo cual generaba bastante interés por países más desarrollados.

Reservas internacionales: Al cierre de 2009, las transacciones de balanza de pagos originaron una acumulación de reservas internacionales de USD 1.347 m, como resultado de ingresos por rendimiento de las reservas internacionales por USD 319 m, compras netas de divisas a los intermediarios cambiarios por USD 171 m y de ingresos netos por otras operaciones propias del Banco de la República por USD 858 m. Por su parte, el saldo de las reservas internacionales brutas en poder del Banco de la República ascendió a USD 25.365 m, 6,0 veces el saldo de la deuda externa de corto plazo según el vencimiento original y 2,6 veces las amortizaciones de la deuda externa que tienen vencimiento residual en un año. (Balanza de pagos Colombia, 2009, p. 14).

A pesar de la salida de capital extranjero, el resultado en la cuenta de reservas internacionales tuvo un balance positivo para el país, aunque los resultados no eran los esperados. Sin embargo, es necesario resaltar que estas reservas representan un valor mucho

mayor en comparación a la deuda externa, pero el gasto público sigue al alza, esto significa que la deuda también.

Además, estas reservas no son solo la inversión extranjera, o los cambios a nivel interno que repercuten en el resultado. Aquí también se tienen en cuenta las exportaciones que derivan en ingresos en moneda extranjera para el país, cuando se recibe un desembolso del exterior por concepto de créditos con el extranjero, las remesas que envían los colombianos que trabajan o viven en el exterior. En contraparte las salidas de divisas están representadas por las ventas al exterior (importaciones), el pago de intereses a los créditos que fueron otorgados en el exterior y el giro de ciudadanos en el país que hacen envíos hacia el exterior en monedas distintas al peso colombiano.

Durante los años 2017 al 2020 se presentaron una serie de fenómenos y fluctuaciones en la balanza de pagos que hizo que el comportamiento de la economía colombiana fuera muy dinámica. En el año 2017 se presentó una mejoría en la cuenta corriente gracias al incremento en la inversión extranjera directa, las exportaciones e importaciones lo cual hizo que se ubicará en una mejor posición en comparación con el año anterior, se evidenció una reducción en su déficit al igual que uno de los sucesos que más influyó en este dinamismo del año 2017 fue la implementación del proceso de paz y sus acuerdos.

Para el año 2018 para la economía nacional trajo grandes desafíos por ser un año electoral en el País, durante los últimos años se ha evidenciado que la economía se ha expandido a los mercados internacionales de bienes y servicios por lo que ha beneficiado en temas tecnológicos y aumentos en ingresos de los agentes económicos.

CAPITULO III: Políticas monetarias y cambiarias aplicadas por el Banco de la República, en el periodo 2007-2016

El Banco de la República busca como primera medida mantener equilibrada la tasa de inflación y así mismo una estabilidad financiera, fijando como claro objetivo la flexibilidad cambiaria ya que esta influye de manera significativa en la estabilidad económica del país contra el resto del mundo, es por ello por lo que en este capítulo abordaremos las diferentes intervenciones del Banco de la República con su política cambiaria durante los años de 2007 al 2016.

En el año 2007 la inflación no termino como se esperaba ya que hubo un incremento, esta situación se dio por varios factores como: los aumentos de los precios de los alimentos y combustibles, también la alta demanda en los biocombustibles como lo son el etanol, biodiesel y la biomasa lo cual ha encarecido la tierra y por ende la elevación en los costos de producción de los alimentos. Como se puede observar los alimentos juegan un papel muy importante en la inflación ya que este contribuye a impulsar los precios de otros bienes.

Para dicho año se utilizaron tres mecanismos o canales de transmisión de la política monetaria las cuales fueron de crédito, tasa de cambio y de expectativas.

El Banco de la República implementó en una de las políticas de tasa de interés que “se ha llevado a cabo aumentando la tasa de interés para la subasta de expansión en 25 puntos básicos en doce oportunidades. A la fecha, el ajuste acumulado es de 300 puntos básicos y sitúa dicha tasa en 9,0%. Este último es el crecimiento nominal más alto observado desde diciembre de 1994, cuando la variación anual fue de 33,1%” (BDR, 2007, p. 35).

El Banco de la República durante los años 2008 al 2009 toma como medidas a través de la política cambiaria frenar y contener la inflación esto para afrontar la crisis económica del país

ya que esto puede conllevar a una recesión, sin embargo, este tipo de medidas adoptadas a pesar de que busca controlar el comportamiento afectan directamente la inflación, las exportaciones e importaciones, empleo y el crecimiento económico. Como se evidencia para el año 2009 el descenso de la inflación se centró en los combustibles y alimentos, debido a este evento el precio de la gasolina disminuyó por lo que moderó los precios en el transporte público, pero también el Banco de la República en el último trimestre del año decidió intervenir mediante una reducción en la tasa de interés la cual se vieron motivadas por: la desaceleración de la inflación, se esperaba un crecimiento económico más acelerado pero sus resultados fueron de rezago, bastantes lentos y por último una caída del comercio con el país vecino Venezuela, de esta forma la tasa de interés debía contribuir con una recuperación en la economía y mitigar los efectos del comercio con dicho país.

El panorama para el año 2010 tuvo una aceleración en la inflación esto se debió al fenómeno natural La Niña, a los precios internacionales de los productos básicos que golpearon varios bienes, servicios y los precios de los alimentos. Este fenómeno natural también afectó la actividad económica del país ya que impactó en las ventas internacionales del sector agrícola, minero y se presentó un desempeño bajo en las inversiones y exportaciones por caídas en el sector de la construcción. El Banco de la República evidenció en los resultados que el buen financiamiento económico de los hogares colombianos y las empresas fomentaron el crecimiento de la actividad crediticia.

Los depósitos a la vista, ahorro y cuentas corrientes fueron los que más aportaron a las fuentes de financiación de los bancos. Además, se dio una recomposición en favor de las captaciones con plazos mayores (bonos), lo que permitió ampliar el horizonte de duración de los préstamos otorgados por los bancos. De esta forma, con el total de depósitos los

establecimientos de crédito atendieron el incremento en la cartera, mientras que los recursos propios y las operaciones repo los emplearon como fuente para fondar las inversiones (BDR, 2010, p. 53).

Ya para el año 2011 el desequilibrio económico y los problemas de deuda externa afectó gran parte el crecimiento, la inflación se vio también alterada en las distintas partes del mundo ya que estuvo influenciada por la crisis europea.

La inflación en Colombia tendió a aumentar a lo largo de la mayor parte del año, lo que se suma al alza que se había registrado en 2010. Este comportamiento también se observó en las diferentes medidas de inflación básica (BDR, 2011, p. 45).

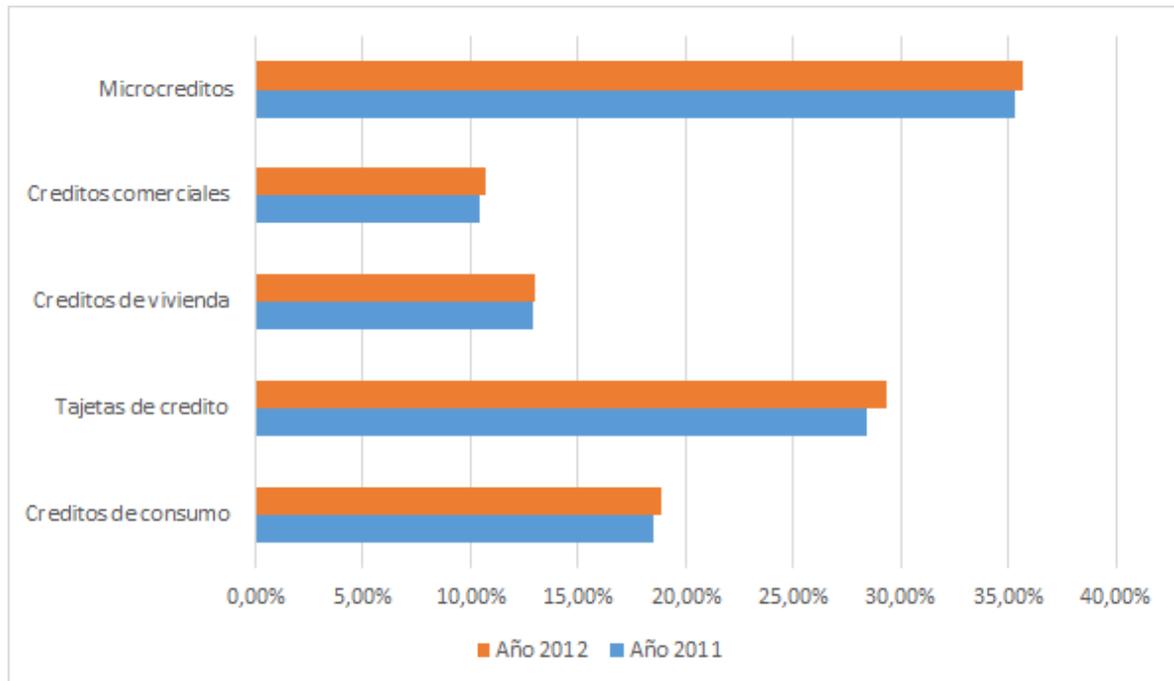
Durante el año 2012 en febrero el Banco de la República incrementó la tasa de interés en un 5,25%, lo anterior tuvo incidencia en la manera en cómo se controlaba el endeudamiento durante los 4 primeros meses del año 2012 (BDR, 2012).

Sin embargo, en el mes de julio el Banco de la República decide disminuir la tasa de interés al 5%, esta decisión se realizó con base en la evidencia de que la economía mundial tenía una tendencia a la baja. Además, la economía colombiana tuvo una afectación por la poca demanda externa y por la caída en precios de los productos de exportación. (BDR, 2012).

Las decisiones tomadas por el Banco de la República tuvieron un impacto en la inflación al corte del mes de junio del 3,2%, donde se esperaba que durante el resto del año la inflación se mantuviera en el 3% (BDR, 2012).

Figura 21

Variación de la tasa de interés según el tipo de crédito año 2011-2012



Nota: El gráfico anterior muestra la variación en las tasas de interés según el tipo de crédito durante el año 2011-2012. Adaptado de “Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República” por Banco de la Republica. 2012. (https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7149/ijd_jul_2012.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Las decisiones tomadas por el Banco de la República son necesarias para el buen desempeño de la economía nacional en comparación con el resto del mundo, porque el resultado de la aplicación de las políticas propuestas y aplicadas por el Banco hace que el país sea más competitivo en comparación con otros países que tienen económicas parecidas a la de Colombia.

Las tasas de interés son una herramienta utilizada por el Banco de la República y que tienen un papel importante en el manejo de la economía nacional al ser utilizadas para controlar de cierta manera la inflación en un periodo determinado. Al estimular la oferta o demanda de dinero, con el fin de generar mayor ahorro y/o inversión por parte de los ciudadanos del país. A

través de los distintos mecanismos (menores tasas de interés) que influyen en la economía de los hogares colombianos.

La tasa de interés que tuvo mayor dinamismo en el año 2013 fue la dirigida a créditos hipotecarios pues durante este periodo de tiempo las entidades financieras estaban en la búsqueda de mayor inversión para cumplir con las disposiciones del gobierno de turno en incentivar la construcción y venta de inmuebles más que todo residenciales. Lo anterior con la creación del Decreto 701 del año 2013 donde nace el subsidio a la tasa de interés de créditos hipotecarios durante los primeros 7 años de este para viviendas nuevas (BDR, 2013). Así pues, las tasas de interés durante ese periodo tuvieron una baja del 2.5%.

Además, el Banco de la República con el objetivo de apoyar la política del gobierno de turno, bajó la tasa de interés de otros tipos de créditos hipotecarios para así incentivar el sector de la construcción en su totalidad a proyectos residenciales, dirigidas a viviendas no VIS (vivienda de interés social) y construcción de otros tipos de espacios, como comerciales y recreativos.

Por otro lado, la deuda pública hasta el mes de abril tuvo un desempeño favorable por la baja en las tasas de intereses, pero en el mes de mayo tuvo una tendencia a la baja por la aplicación de políticas monetarias y por el pánico en el mercado que generó la pronta compra de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. (BDR, 2013).

Los títulos de deuda pública o TES son bonos de deuda que el estado pone en el mercado y son manejados por el Banco de la República. El gobierno los utiliza para buscar financiamiento más allá de su propio presupuesto. Así pues, para el mes de junio estos bonos a corto plazo tuvieron una caída en 2 pb (puntos básicos pb, que se utilizan para medir cambios pequeños, en por ejemplo, tasas de intereses), pero con las acciones adecuadas del banco a mediano y largo plazo tuvieron un incremento de 95 pb 137 pb (BDR, 2013).

Las tasas de intereses bancarios durante los años 2014, 2015 se mantuvieron estables, oscilando en tasas del 4% al 4.5% respectivamente (BDR, 2014). Por su parte los TES aumentaron en el primer semestre del año 2015, pero en la segunda mitad tuvieron una caída incluso por debajo de los mínimos del año 2014.

Por su parte en el año 2016 las tasas de interés bancarias tuvieron un alza en casi 3% con relación al 2015, situándose en el 7.5%, esto a su vez repercute en otros tipos de tasas de intereses ya que la anterior es la tasa de referencia situada por el Banco (BDR, 2016)

Según lo anterior son claras las herramientas utilizadas por el Banco de la República para poner en marcha las decisiones más convenientes para regular el mercado cambiario en el país. Por ejemplo, cuando deciden aumentar las tasas de interés para fomentar el ahorro. Cuando se necesita financiación pone en el mercado los TES entregados por el gobierno nacional para apalancar el flujo de divisas en la economía nacional.

El Banco de la Republica es la entidad protagonista en la toma de decisiones en todos los sectores económicos que están representados por los distintos gremios que existen en el país. El control realizado por esta entidad y la atención a los riesgos han permitido que se regulen los mercados, asesorando y permitiendo ciertas acciones por parte del gobierno nacional para mitigar los impactos negativos en la economía colombiana.

Esta entidad tiene un registro extenso y detallado de información que puede servir como modelo de estudio, donde se pueden abordar distintos temas y variables del sector económico. Las herramientas pueden ser abordadas por el profesional de la contaduría pública para la interpretación de los sucesos internos y externos que probablemente afectarían el sector económico de la compañía u organización donde el contador tenga un rol directivo para la toma de decisiones.

Conclusiones y Recomendaciones

Tras el análisis de la información recolectada y contrastada en la investigación, fue necesario centrar la atención en los informes del Banco de la República, a través de los distintos temas que se tratan en estos, se puede sintetizar todos los datos que aportan, como, por ejemplo: la tasa de cambio, las cuentas que componen a la Balanza de Pagos y por último las políticas monetarias y cambiarias año a año aplicadas por esta entidad.

Desde el punto de vista económico, la tasa de cambio es un factor fundamental en la toma de decisiones, porque es el medio utilizado para representar las variaciones en el precio de la moneda local, frente al mercado internacional de divisas. Es muy importante saber utilizar a nuestro favor esta herramienta, pues puede ser determinante al momento de obtener los beneficios económicos por el correcto uso de esta variable, a través de los mecanismos necesarios para blindar nuestras operaciones y así proteger las inversiones realizadas de un negocio y/o proyecto.

Adicional podemos concluir el papel importante de las políticas económicas planteadas por los entes gubernamentales en este caso el Banco de la República porque éstas influyen directamente en los siguientes escenarios: costo de crédito, las decisiones de gasto, producción y empleo, tasa de interés, precio de los activos, la tasa de inflación, la tasa de cambio y las expectativas de inflación, por lo anterior dichas políticas deben estar sincronizadas con las monetarias y fiscales pues así permitirían reducir la volatilidad en los ciclos de la economía y también se encamine a un resultado de crecimiento y control de la inflación.

La pandemia del COVID 19, dio como resultado una crisis en los mercados financieros internacionales, donde los bancos centrales para contrarrestar los efectos negativos activaron sus

políticas monetarias a nivel interno y externo con el fin de proporcionar liquidez en el campo financiero y con ello poder mantener un flujo de crédito y mantener el control de la inflación.

La Balanza de Pagos además de ser una herramienta de análisis económico y financiero es también un instrumento fundamental para la formulación de las políticas económicas, monetarias y cambiarias, lo cual le permitió al país afrontar la recesión actual y aprovechar las herramientas dadas por el Banco Central del país y apalancar el crecimiento a través de sus relaciones económicas con los demás países de la región.

Es común considerar que el estudio y aplicación de toda la información contenida principalmente por estos informes solo puede ser entendible para profesionales de otros campos, como Economistas o Administradores de Empresas. Sin embargo, en el anterior trabajo se quiso realizar un acercamiento a estas fuentes de información con el fin de guiar a nuestros próximos colegas, los contadores públicos, en un campo global y que abarque distintos factores que pueden ser herramientas muy útiles a la hora desempeñar su rol como profesionales en todos los sectores en donde realice su labor. Pues se debe considerar las variaciones de la tasa de cambio a favor o en contra a nivel contable como un aumento en el gasto financiero de las organizaciones por diferencia en cambio o una recuperación a favor de la empresa por los beneficios recibidos al momento de utilizar la tasa de cambio a su conveniencia.

La anterior investigación nos acerca a considerar otras áreas del conocimiento en aras de ampliar el espectro de la información que puede ser analizada y aplicada para nosotros como próximos profesionales y no solo para ser una herramienta en cualquier organización, sino, también cuando en algún punto decidamos emprender en nuestros propios proyectos y podamos poner en práctica todos los conocimientos adquiridos luego de culminar esta investigación.

Lista de Referencias

- Banco de la Republica [BDR]. (2008). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.
https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7120/ijd_jul_2008.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Banco de la Republica [BDR]. (2009). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2009.pdf
- Balanza de pagos Colombia. [BDR]. (2007). *Informe Balanza de pagos*. Banco de la República.
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/ibp_2007.pdf
- Banco de la Republica. [BDR]. (2007). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.
https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7116/ijd_jul_2007.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Banco de la Republica. [BDR]. (2009). *Informe Balanza de pagos*. Banco de la República.
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/ibp_2009.pdf
- Banco de la Republica. [BDR]. (2010). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.
https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7126/ijd_jul_2010.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Banco de la Republica. [BDR]. (2011). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.
https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2011.pdf

Banco de la Republica. [BDR]. (2012). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.

https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7149/ijd_jul_2012.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Banco de la Republica. [BDR]. (2013). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.

https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2013.pdf

Banco de la Republica. [BDR]. (2014). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.

https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2014.pdf

Banco de la Republica. [BDR]. (2015). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la república.

https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_jul_2015.pdf

Banco de la Republica. [BDR]. (2016). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Banco de la República.

https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7160/ijd_jun_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

BBC News. (2018, 12 de diciembre). Qué es el Brexit y otras 5 preguntas básicas para entender la salida de Reino Unido de la Unión Europea. *BBC News*.

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-46521624>

Deloitte. (2019). *Ley de financiamiento 2018*.

<https://incp.org.co/Site/publicaciones/info/archivos/Resumen-Ley-de-financiamiento-10012019.pdf>

Mesa, R., González, J. & Aguirre, Y. (2009). Se "esfumó" el crecimiento económico colombiano en 2009: análisis de la coyuntura y perspectivas 2010. *Perfil de Coyuntura Económica*, (14), 69-111. <https://www.redalyc.org/pdf/861/86112767003.pdf>

Universidad Icesi (2007). *Informe Comercio Exterior de la Universidad Icesi*. Universidad Icesi. https://www.icesi.edu.co/agenciadeprensa/contenido/pdfs/icecomex_25_ene.pdf