

# UN ANALISIS DESCRIPTIVO DE LA TRM EN EL GOBIERNO SANTOS (2010-2018) A DESCRIPTIVE ANALYSIS OF TRM IN THE SANTOS GOVERNMENT (2010-2018) UMA ANÁLISE DESCRITIVA DO TRM NO GOVERNO DE SANTOS (2010-2018)

Lina Marcela Ruiz Imbachi<sup>4</sup>  
Héctor Mauricio Polanco Aragón<sup>5</sup>  
Diego Fernando Benites Castro<sup>6</sup>

## Resumen

En este artículo daremos a conocer el comportamiento de la tasa representativa del mercado (TRM) y se realizara un análisis descriptivo de la TRM en el Gobierno Santos para el periodo 2010-2018. Con un análisis estadístico donde se evidencia las variaciones que se dieron en este periodo y como afectó dichos movimientos la economía del país. Con la metodología utilizada para esta investigación se pueden evidenciar los cambios en la economía de Colombia a través del tiempo de estudio, donde se observa los hechos con más impacto en la economía que afectaron directa o indirectamente la tasa representativa del mercado y las transacciones realizadas con respecto a la moneda extranjera. Los resultados muestran la fragilidad de la economía Colombiana para afrontar problemas a largo plazo y cuáles fueron los planes de choque en el corto plazo para que las dificultades e impactos por las variaciones que se presentaron sea mucho menor y con soluciones más accesibles para la economía Colombiana.

**Palabras clave:** Régimen Cambiario, Balanza Comercial, Peso colombiano, Balanza de Pagos, Dólar.

**Keywords:** Exchange Rate Regime, Trade Balance, Colombian Peso, Balance Of Payments, Dollar.

**Palavras-chave:** Regime Cambial, Balança Comercial, Peso Colombiano, Balança De Pagamentos, Dólar.

Clasificación JEL: G28, G18, F21, E52

## Abstract

In this article we will present the representative market rate (TRM) and a descriptive analysis of the TRM in the Santos Government for the period 2010-2018. With a statistical analysis which shows the variations that occurred in this period and how it affected the economic of the country. With the methodology used for this research, changes in the Colombian economic can be evidenced through the study time, where the facts with the most impact on the economic are evidenced that directly or indirectly affected the market representative rate and the transactions made with regarding the foreign currency. The results show the fragility of the Colombian economic to deal with long-term problems, but short-term shock plans are also evident so that the difficulties and impacts due to the variations that occurred are much smaller and with more accessible solutions for the Colombian economic.

4. Economista, estudiante de especialización en finanzas de la Universidad del Tolima; correo: lnruiz8@gmail.com

5. Economista, estudiante de especialización en finanzas de la Universidad del Tolima; correo: hmpolanco@ut.edu.co

6. Economista, estudiante de especialización en finanzas de la Universidad del Tolima; correo: diegobenitescastro@gmail.com

## Introducción

La tasa representativa del mercado (TRM) se puede definir como el número de pesos Colombianos que se deben pagar para realizar la compra de un dólar estadounidense. Para calcular este valor se analizan todas las transacciones de compra y venta de divisas, el intercambio de bienes y servicios, y demás factores que son utilizados en la balanza comercial Colombiana.

El propósito de este artículo es evidenciar y mostrar la variación de la tasa de cambio en el periodo de tiempo que se estudia, mostrando los factores que afectaron de manera positiva o negativa a la economía Colombiana según los cambios que tuvo la tasa representativa del mercado (TRM).

La presente investigación se realiza con el método deductivo y un enfoque cuantitativo, con un alcance de una investigación exploratorio y descriptivo, que busca conocer el comportamiento de la TRM durante los dos gobiernos de Juan Manuel Santos Calderón 2010-2018. En este trabajo se busca identificar y analizar los factores más relevantes de la evolución del régimen cambiario que ha experimentado la economía colombiana. En un segundo momento realizar un análisis y diagnóstico de las políticas adoptadas por el gobierno Santos respecto a factores o determinantes macroeconómicos como los son la inflación, la tasa de interés, balanza comercial, ente otros. Y un análisis de tendencia del comportamiento histórico de la TRM durante el gobierno Santos dando a conocer los hechos ocurridos en los periodos con mayor comportamiento atípico (picos y puntos bajos). Finalmente se pretende dar una conclusión acerca de la TRM con sus respectivos resultados arrojados en la investigación.

Este artículo está dividido en cinco secciones, la primera parte contiene el marco teórico y términos básicos sobre la tasa representativa del mercado (TRM), En la segunda parte se encuentra la metodología del trabajo, La tercera parte la historia de la TRM en el mundo y en Colombia, la cuarta análisis de

datos descriptivos y la evaluación, diagnóstico de las Políticas adoptadas por el Gobierno Santos; en la quinta última sección las conclusiones del artículo.

## Marco Teórico

La tasa representativa del mercado (TRM) es un indicador económico muy importante para la economía de un país ya que ofrece el conocimiento de los factores más relevantes en un sistema monetario con integración de varios mercados de diferentes países. Por tal motivo existen unos factores como son: las políticas cambiarias, la balanza de pagos, la balanza comercial, la inflación, entre otros, que facilitan un diagnóstico y análisis macroeconómico de la TRM.

El régimen cambiario como su nombre lo indica es el conjunto de normas o políticas que regulan aspectos de los cambios internacionales en el mercado de divisas, en este caso específico la relación de intercambio entre el dólar y el peso colombiano. Básicamente existen tres regímenes cambiarios bajo los cuales los países pueden establecer su política monetaria, los cuales son: el tipo de cambio fijo, el tipo de cambio flexible o de flotación y el tipo de cambio medio o mejor conocido como el de bandas cambiarias.

El tipo de cambio fijo es una metodología manejada directamente por el banco central de un país, el cual se encarga de establecer una tasa de cambio fija por un determinado periodo de tiempo, es decir que el valor de la moneda local estará asociado al valor de la moneda extranjera, dentro de este régimen se dan varios tipos o formas:

Uniones monetarias: se da cuando varios países acuerdan tener una moneda común y acuerdan bilateralmente una tasa fija entre sí, pero con intromisión en cuanto a las políticas monetarias del grupo.

Dolarización formal: se da cuando una economía decide optar por no tener moneda propia y adopta

el dólar como moneda legal en sus transacciones locales, y depende estrictamente de las políticas monetarias de Estados Unidos.

Régimen de convertibilidad: conocida también como “cajas de convertibilidad” se basa en tener reservas internacionales para respaldar su propia moneda dándole confianza a su política monetaria.

Tasa de cambio fija pero ajustable: conocida ya como “minidevaluaciones” es decir que se mantiene con la paridad establecida entre las monedas pero se cambia gradualmente en periodos de tiempo más corto. (Díaz Muñoz; 2009; p.16-17)

El tipo de cambio flexible o de flotación los sistemas brindan total autonomía monetaria, pues se abandona con ellos cualquier meta de tipo de cambio, de manera que la autoridad monetaria puede concentrarse en el logro de objetivos internos (Mesa C y Restrepo O; 2008; p.99) y dejar que el precio de la moneda fluctúe de manera libre por efecto de la oferta y la demanda de divisas en teoría sin intervención del banco central.

Por otro lado está el tipo de cambios intermedios o de bandas cambiarias conocidas también como “crawling band”, el cual se diferencia del tipo de cambio fijo porque es un poco más flexible, el cual le permite la flotación en medio de unas bandas o límites superior e inferior o una paridad central, el cual permite algún grado de independencia monetaria, generalmente para darle estabilización a los precios o el producto doméstico.

El Peso colombiano por ser la moneda legal es emitido y controlado por el Banco de la República según la constitución política de Colombia de 1991. Esta entidad debe cumplir unas funciones determinadas que son: “regular la moneda, los cambios internacionales y el crédito; emitir la moneda legal y administrar las reservas internacionales”. Estas funciones le permiten al Banco de la República tener control sobre la política monetaria, regu-

lando la cantidad de dinero que se encuentra en circulación en la economía.<sup>7</sup> Es el único banco que tiene autorización para emitir las monedas y billetes que se utilicen en el país, que hace que este derecho sea exclusivo e indelegable.

La balanza de pagos es otro factor determinante en el tipo de cambio de un país, sobre la cual se realizan registros de todas las transacciones que surgen entre un país y el resto del mundo, tiene dos componentes: la cuenta corriente y la cuenta de capital, donde la primera incluye transacciones netas de bienes y servicios y la segunda incluye entradas y salidas de capital que se dan entre un país y el exterior. Además del comportamiento que suscita esta balanza las cuales puede ser como déficit o superávit, de donde se deriva según sea el caso la apreciación o devaluación de la moneda colombiana respecto a las demás divisas.

La Balanza comercial tiende a ser asociado como un factor clave de análisis según el régimen cambiario, siendo la cantidad de bienes y servicios que son producidos en el exterior y que se traen a Colombia por parte de las personas, las empresas o el gobierno y las exportaciones como bienes y servicios que se producen en el país y que se venden y envían a clientes de otros países.<sup>8</sup>

## Método

La presente investigación se realiza con el método deductivo y un enfoque cuantitativo, con un alcance de una investigación exploratorio y descriptivo, que busca conocer el comportamiento de la TRM durante los dos gobiernos de Juan Manuel Santos Calderón 2010-2018. En este trabajo se busca identificar y analizar los factores más relevantes de la evolución del régimen cambiario que ha experimentado la economía colombiana. En un segundo momento realizar un análisis y diagnóstico de las políticas adoptadas por el gobierno Santos respecto a factores o determinantes mac-

7. tomado de [http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Funciones\\_del\\_Banco\\_de\\_la\\_Rep%C3%BAblica](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Funciones_del_Banco_de_la_Rep%C3%BAblica)

8. tomado de [http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza\\_Comercial](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza_Comercial)

roeconómicos como los son la inflación, la tasa de interés, balanza comercial, ente otros. Y un análisis de tendencia del comportamiento histórico de la TRM durante el gobierno Santos dando a conocer los hechos ocurridos en los periodos con mayor comportamiento atípico (picos y puntos bajos). Finalmente se pretende dar una conclusión acerca de la TRM con sus respectivos resultados arrojados en la investigación.

## La historia de la TRM en el mundo y en Colombia

Las transacciones que se realizaban en el mercado cambiario del país en el siglo XIX y parte del siglo XX con el sistema del Patrón Oro, el cual consistía que una onza de Oro tenía un valor determinado con respecto al Peso Colombiano, con esto las variaciones en las tasas de cambios eran fijas y el valor de las transacciones entre países que estaban en este régimen cambiario eran mínimas. El país con la bonanza cafetera en la década de los años veinte hizo crecer de gran manera sus reservas internacionales lo que generó grandes inversiones en infraestructura para mejorar la calidad de vida de los colombianos.

Después de la segunda guerra mundial donde la mayoría de los países del G20 se encontraban parcial o totalmente destruidos, Estados Unidos aprovecho la situación y con pocas discusiones por parte de los demás países creó el sistema monetario Bretton Woods. Según Lahura y Vega (2013) <sup>9</sup> bajo este sistema, que los países que ingresaron al Fondo Monetario Internacional (FMI) desde 1945 acordaron fijar sus tipos de cambio en relación al dólar estadounidense, mientras que el gobierno de los Estados Unidos de América se comprometió a mantener el valor del dólar norteamericano en términos de oro (a 35 USD por onza de oro) lo que generó presiones en la devaluación del peso Colombiano causado por la creciente expansión económica con los créditos

para inversión en infraestructura solicitados en esta década y la disminución de los aranceles con algunos países.

Para la década de los sesenta, el presidente Lleras Restrepo adopta en su política cambiaria el sistema “gota a gota” o “crawling peg”, este sistema en palabras de (Vargas, 2010)<sup>10</sup>, caracterizado por mini devaluaciones que se establecían mensualmente, permitía mayor reacción a la situación económica internacional y estricto control de cambios para evitar grandes caídas de las reservas internacionales y crisis cambiarias.

Con una nueva bonanza cafetera en los años ochenta el país pudo aumentar sus reservas internacionales pero al tener un sistema de tasa de cambio fijo, la sobreevaluación fue desmesurada y las políticas cambiarias fueron ineficientes generando altos niveles de inflación, problemas en el comercio internacional y el mercado laboral.

Para el periodo de 1991-1999, se establecen las “bandas cambiarias” lo que quiere decir que el banco central de Colombia establecía diariamente un límite superior y un límite inferior para el comportamiento de la tasa de cambio, evitando de esta manera una macro devaluación por la salida de capitales durante la crisis durante el gobierno Samper (recesión). Finalmente a partir del año de 1999 en adelante se establece en la política cambiaria el régimen flexible donde se da libertad a la tasa de cambio de flotar sin ninguna restricción o limite ya sea inferior o superior y supeditada únicamente al comportamiento de la oferta y la demanda de divisas.

Desde la década de los noventa hasta el 2010, con la nueva constitución Colombiana, la apertura económica y las reformas financieras (liberalización), el país ha pasado por situaciones de volatilidad económica con picos de beneficios y con grandes problemas financieros generados por la toma de decisiones por parte de los gobiernos

9. Lahura E. y Vega M., 2013, Regímenes Cambiarios y Desempeño macroeconómico: Una Evaluación de la Literatura

10. Vargas H, 2010, Regímenes cambiarios en Colombia

de estas décadas que causaron aún más daños que las soluciones esperadas. El Banco de la República después de tantos problemas financieros y cambios generó reglas de intervención para la tasa representativa del mercado. La primera es la compra de divisas en el mercado para así contraer o expandir los precios con una reserva internacional bastante sólida, y la segunda fue la intervención directa en los porcentajes de las transacciones realizadas para no generar volatilidad y controlar el mercado cambiario del país.

### Evaluación Y Diagnóstico De Las Políticas Adoptadas Por El Gobierno Santos y Tendencia

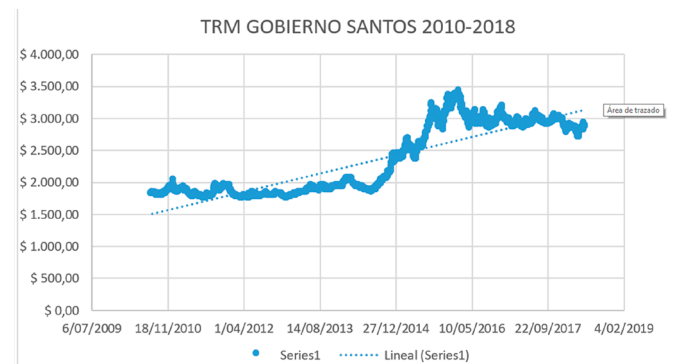
Tabla 1. Estadísticos descriptivos de la TRM Periodo 2010-2018

Media	2325,31
Desviación estándar	536,89
Varianza de la muestra	288257,18
Curtosis	-1,59
Coefficiente de asimetría	0,38
Mínimo	1748,41
Máximo	3434,89

Fuente: Los autores a partir del Banco De La Republica

Como se puede observar según los estadísticos descriptivos, la Tasa Representativa del Mercado presenta una desviación estándar de \$536,89, es decir su variabilidad con respecto a la media tuvo unos movimientos atípicos y bien marcados los cuales se pueden explicar en su mayor medida durante el segundo periodo de mandato del gobierno Santos, como consecuencia de la desvalorización del precio de los commodities (petróleo, carbón y sus derivados)

Figura 1. Tendencia de la TRM durante el gobierno Santos



Fuente: Los autores a partir del Banco De La Republica

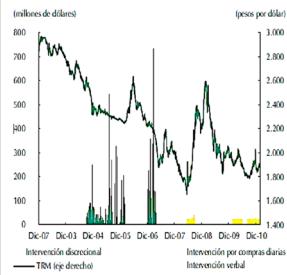
Según el gráfico se evidencia una tendencia positiva con un grado de dispersión considerable de los datos observados con respecto a la media entre los periodos de 2012 y 2016, siendo producto por la volatilidad del precio del petróleo que se dio para dicho periodo, lo cual tuvo un impacto considerable en la tasa de cambio.

Desde 1999 el banco de la republica ha realizado intervenciones en el mercado cambiario con el proposito de acumular reservas internacionales, reducir la volatilidad de la tasa de cambio, moderar depreciaciones temporales que puedan afectar la meta de inflacion, y moderar apreciaciones temporales que puedan afectar la competitividad de sectores transables en la economia, por tal motivo los mecanismos de intervencion en el mercado cambiario colombiano se resumen:

- Subastas de opciones de volatilidad
- Subasta de opciones de acumulacion y desacumulacion de reservas
- Compra de divisas por intervencion discrecional
- Compra de divisas por intervencion mediante compras diarias de montos fijos



Gráfico R6.1  
Intervención del Banco de la República y la tasa representativa del mercado (TRM)



Cuadro R6.1  
Montos de intervención y devaluación del peso

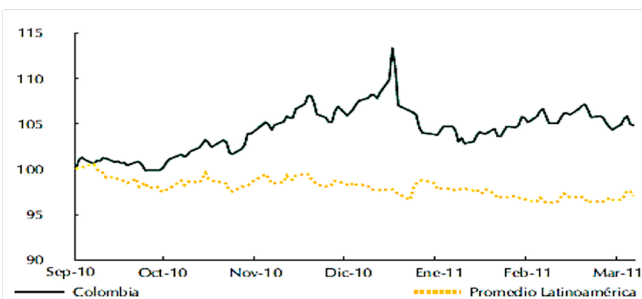
Periodos	Monto de intervención (millones de dólares)	Devaluación del peso (porcentaje)
21 septiembre de 2004 al 1 de marzo de 2006	7.180	(11,8)
15 de enero de 2007 al 30 de abril de 2007	4.527	(5,3)
24 de junio de 2008 al 6 de octubre de 2008	1.416	31,3
3 de marzo de 2010 al 30 de junio de 2010	1.600	0,9
15 de septiembre de 2010 al 28 de febrero de 2011	2.260	6,7

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República Fuente: Banco de la República

Como se puede observar a partir de septiembre de 2010 a febrero de 2011 aproximadamente, el Banco de la República utilizó la intervención por medio de subastas de compras diarias de montos fijos para regular la devaluación del peso colombiano frente al dólar (6,7%)

### Intervención mediante compra diarias de montos fijos

El Banco de la República para el periodo 2010-2011 realizó subastas holandesas anunciando previamente el monto mínimo y el periodo de intervención con el propósito de afectar la oferta de divisas de la economía. En marzo de 2010 el Banco de la República realizó compras de reservas mediante subastas de compras diarias por US \$ 20 MILLONES, ante indicios de desalineamiento de la tasa de cambio y anunció que se realizarían hasta el mes de junio del mismo año, durante dichos meses se acumuló un total de US\$1.600 MILLONES y la tasa de cambio se devaluó 0,9% (Uribe escobar, 2011, pag.113)



Fuente: Tomado del Banco de la República Y Bloomberg

El 15 de septiembre de 2010, el emisor reinició el programa de acumulación de reservas anunciando que realizaría subastas de compras diarias de US\$20 MILLONES de por lo menos 4 meses, el 29 de octubre de 2010 el banco central extendió el programa hasta el 15 de marzo de 2011, y el gobierno anunció una serie de medidas cambiarias y fiscales implementadas con el objetivo de atenuar la tendencia revaluacionista del peso. El 25 de febrero del 2011 el emisor prolongó la acumulación de reservas hasta por lo menos el 17 de junio de 2011. Entre el 15 de septiembre de 2010 y 28 de febrero de 2011 el banco acumuló reservas por US\$ 2.200 MILLONES y el peso se devaluó frente al dólar 6,7%.

Cuadro 12  
Tasas de cambio frente al dólar (variación porcentual)

	Enero de 2002 a diciembre de 2009	2010	2011	Promedio 2011 vs. promedio 2010	Promedio II sem. 11 vs. I sem. 11	Enero a febrero de 2012
Colombia	(10,7)	(6,4)	1,5	(2,6)	1,1	(9,0)
Brasil	(24,7)	(4,7)	12,5	(4,9)	5,3	(8,0)
México	42,5	(5,2)	12,4	(1,5)	9,3	(8,1)
Perú	(16,1)	(2,8)	(3,9)	(2,5)	(2,0)	(0,5)
Chile	(23,2)	(7,8)	11,0	(5,2)	3,5	(7,8)
Euro	(38,2)	7,9	2,5	(4,8)	1,8	(2,7)
Libra	(9,7)	4,2	(0,7)	(3,7)	1,7	(3,1)
Yen	(29,5)	(11,8)	(5,7)	(9,3)	(5,4)	4,5

Fuente: Set-FX y Bloomberg.

Fuente: Tomado de Set-FX y bloomberg

Entre enero y febrero del año 2012, el peso se apreció en un 9% comportamiento similar al de otras regiones, dada la disminución de la percepción de riesgo internacional. A nivel local la calificadora Dominion Bond Rating Service (DBRS) aumentó la perspectiva de la deuda soberana de Colombia de estable a positiva, ante la buena gestión macroeconómica y de la capacidad del país de enfrentar choques adversos (Uribe escobar, 2012, pag.83).

La tasa de cambio real a febrero de 2012 presenta una revaluación frente al promedio de 2011 de 2,9% y 3,5% respectivamente de acuerdo con los índices IPP e IPC, esto como consecuencia a una revaluación nominal frente al dólar de 1,6%, como a la apreciación frente al conjunto de socios de un 4,8% lo cual fue compensada con una menor inflación en Colombia.

En el 2013 las condiciones de la economía y del mercado cambiario junto con las acciones de política monetaria generaron una oportunidad para incrementar el ritmo de acumulación de reservas internacionales por parte del banco de la república. Durante el primer semestre del año 2013 el banco de la república adquirió US\$ 4.119,5 millones lo que se constituiría en la mayor acumulación observada en un año dentro de un esquema de inflación objetiva (Uribe escobar, 2013, pág. 74)

Durante el segundo semestre de 2013 las economías emergentes, presentaron aumento en la prima de riesgos y depreciación en sus monedas, esto debido a la incertidumbre del desmonte del estímulo monetario en los estados unidos. En Colombia algunos indicadores de riesgo empezaron a caer desde el primer semestre de 2014 y el debilitamiento del peso colombiano continuo durante los primeros meses del año. Factores tanto internos como externos impulsaron la apreciación de la moneda local frente al dólar y el comportamiento de la tasa nominal, junto con una inflación interna que durante el primer semestre del año 2014 fue superior a la del promedio de los socios comerciales, lo que implicó la reversión parcial de la depreciación real que se había presentado de manera sostenida desde mediados de 2012 (Uribe escobar, 2014, pág. 61). El periodo de enero a marzo de 2014 la cuenta financiera registro entradas netas de capital equivalentes al 5,1% del PIB del primer trimestre del año lo cual permitió cubrir el déficit en cuenta corriente de 4,6% del PIB.

Para el primer semestre del año 2015 el contexto externo se caracterizó por los precios bajos de los commodities exportados por el país, un crecimiento débil de los principales socios comerciales y por expectativas de aumento en las tasa de in-

terés en los estados unidos. Para los primeros 3 meses del año se obtuvo un incremento significativo del déficit en la cuenta corriente originado por la ampliación del balance negativo registrado en la balanza comercial de bienes, determinado por la caída de los precios de exportación del crudo colombiano, al mismo tiempo se presentó una depreciación nominal del peso colombiano durante este periodo. Considerando los niveles de cobertura de riesgo de liquidez externa, así como la dinámica de mercado cambiario desde diciembre del 2014 la junta directiva del banco de la república decidió no continuar con el programa de compra de reservas internacionales para el año 2015 (Uribe escobar, 2015, pág. 61).

La economía colombiana a partir del año 2016, comenzó a ser afectada por una significativa reducción de sus términos de intercambio debido principalmente a la fuerte disminución del precio del petróleo, lo cual ha implicado una menor dinámica del ingreso nacional así como menores entradas de capital extranjero. Esto ocurrió en un contexto de ampliación de déficit corriente el cual como proporción del PIB aumento de 3,2% en 2013 a 4,4 % del primer semestre del 2014. Los resultados de la balanza de pagos al primer trimestre 2016 muestran un ajuste en el déficit corriente del país debido a la disminución de egresos frente a los ingresos. En dólares, el menor déficit del primer trimestre del año se explica en especial por la reducción del valor de las importaciones de bienes y servicios y por las menores ganancias generadas por las empresas con capital extranjero, para dicho año la cuenta corriente de la balanza de pagos registro un déficit de 3.381 millones de dólares inferior en 1809 millones de dólares un año atrás.

Cuadro 7  
Balanza de pagos de Colombia  
(flujos anuales en millones de dólares)

	2015 ene-mar (pr)	2016 ene-mar (pr)	Variación (USD)
<b>Cuenta corriente (A + B + C)</b>	<b>(5.190)</b>	<b>(3.381)</b>	<b>1.809</b>
(porcentaje del PIB)	(7,0)	(5,6)	
<b>A. Bienes y servicios (1 + 2)</b>	<b>(4.564)</b>	<b>(3.669)</b>	<b>895</b>
1. Bienes (a - b)	(3.421)	(3.096)	324
a. Exportaciones FOB	10.055	7.071	(2.984)
b. Importaciones FOB	13.476	10.168	(3.308)
2. Servicios (a - b)	(1.144)	(573)	571
a. Exportaciones	1.781	1.802	20
b. Importaciones	2.925	2.374	(550)
<b>B. Renta de los factores</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>762</b>
Ingresos	1.120	1.199	78
Egresos	2.903	2.220	(683)
<b>C. Transferencias corrientes</b>	<b>1.157</b>	<b>1.309</b>	<b>152</b>
<b>Cuenta financiera con variación de reservas internacionales (A + B + C + D)</b>	<b>(5.289)</b>	<b>(3.240)</b>	<b>2.049</b>
(porcentaje del PIB)	(7,2)	(5,4)	
<b>A. Inversión directa (ii - i)</b>	<b>(2.925)</b>	<b>(3.594)</b>	<b>(668)</b>
i. Extranjera en Colombia (IED)	3.160	4.568	
(porcentaje del PIB)	4,3	7,6	
ii. Colombiana en el exterior	235	974	
<b>B. Inversión de cartera (1 + 2)</b>	<b>(700)</b>	<b>(1.805)</b>	<b>(1.106)</b>
1. Sector Público (ii - i)	177	(2.250)	
i. Inversión extranjera de cartera (a + b)	2.910	1.711	
a. Mercados internacionales (bonos)	2.500	1.427	
b. Mercado local (TES)	410	284	
ii. Inversión de cartera en el exterior	3.087	(539)	
2. Sector privado (iii - i)	(877)	445	
i. Inversión extranjera de cartera (a + b)	1.151	458	
ii. Inversión de cartera en el exterior	274	902	
<b>C. Otros flujos de capital sector público + sector privado</b>	<b>(1.733)</b>	<b>2.060</b>	<b>3.793</b>
<b>D. Activos de reserva</b>	<b>69</b>	<b>98</b>	<b>30</b>
<b>Errores y omisiones (E y O)</b>	<b>(100)</b>	<b>140</b>	<b>240</b>
<b>Memo ítem:</b>			
Cuenta financiera sin variación de reservas internacionales	(5.358)	(3.339)	2.019
Variación de reservas internacionales	69	98	

Fuente: Banco de la Republica

El déficit corriente fue financiado con entradas netas de capital por 3.200 millones de dólares asociadas en su mayoría con inversión extranjera directa y en menor medida con inversiones de portafolio, préstamos y otros créditos externos. El déficit en cuenta de servicios se contrajo en 571 millones de dólares en lo corrido de enero a marzo de 2016 como consecuencia a la reducción de la demanda de servicios externos y al incremento de sus exportaciones.

Ante la caída de los precios internacionales de petróleo, el sector externo colombiano para el año 2017 experimento periodos de ajuste donde ini-

cialmente se tuvo una depreciación de la tasa de cambio y de una fuerte contracción de las exportaciones colombianas, lo que implicó una importante ampliación en cuenta corriente. La menor dinámica del ingreso nacional sumada a la depreciación del tipo de cambio real y nominal entre otros factores se tradujo en una desaceleración de los egresos corrientes del país, lo cual logro compensar la caída de los ingresos (Echevarría Soto, 2017, Pág. 65). Lo anterior genero una reducción significativa del déficit externo, entre enero y marzo de 2017 los datos de la balanza de pagos muestran una reducción en el déficit corriente del país, en dólares esta disminución se explicó por la reducción del



saldo negativo en la balanza comercial de bienes y servicios, sumado al efecto positivo del aumento de las transferencias del exterior, compensado de manera parcial por el aumento de las utilidades generadas por las empresas con capital de trabajo extranjero y por los pagos de intereses de la deuda externa.

Las exportaciones para el primer trimestre del año 2017 totalizaron 8.862 millones de dólares con incremento anual de 24,5% con respecto al año anterior, este aumento se originó por mayores ventas externas del petróleo y sus derivados (934 millones de dólares) y de carbón (698 millones de dólares) y en menor medida por el incremento en los despachos de café (213 millones de dólares).

En contraste con lo anterior las ventas externas de oro no monetario y de productos industriales registraron reducciones (Echevarría Soto, 2017 pag.66). El déficit en cuenta de servicios para los periodos entre enero y marzo de 2017 disminuyó debido al mayor incremento de sus exportaciones frente al de los servicios importados.

Para el año 2018 se espera que la corrección del déficit de cuenta corriente continúe impulsada por el efecto de recuperación de la demandad externa sobre bienes manufacturados colombianos y el buen comportamiento del precio internacional del crudo, todo esto en un entorno del mayor costo del financiamiento externo.

## Conclusión

En este artículo se realizó un análisis histórico de la TRM en Colombia y el mundo desde la perspectiva de los hechos que cambiaron de forma directa o indirecta la economía mundial, mostrando las

grandes crisis y las bonanzas que ayudaron al desarrollo del país, además se evidenciaron los cambios negativos y positivos de la TRM en el periodo de análisis (2010-2018), las políticas y soluciones que se llevaron a cabo para salir de las posibles crisis que el país sufriera por los cambios que se dieron. Adicionalmente, el artículo mostro la dependencia de la economía Colombiana por algunos productos (petróleo, derivados, café, banana y flores), y las consecuencias que esto trae para la economía del país, con la dependencia en estos productos para potenciar la economía local.

Los resultados encontrados nos presenta un diagnostico bastante favorable para la economía colombiana, ya que las políticas y estrategias adoptadas por el gobierno santos fueron eficaces desde el punto de vista de las oportunidades que nos ofrece el mercado internacional, por un lado unas políticas monetarias por parte del banco de la republica que no permitieron una inflación elevada y tampoco un ambiente de recesión, lo que permite inducir que la relación entre el PIB y demás factores como tasa de interés, tasa de cambio, inflación, ajuste fiscal, etc., fueron encontrando un equilibrio a pesar de que factores exógenos a la economía local, como por ejemplo la caída de los precios de los comodities a nivel global, pudieron generar un ambiente de desaceleración produciendo con esto una crisis económica.

El gobierno es consciente de que las exportaciones de materias primas vienen cayendo producto de la caída de los precios internacionales y por esto le apuesta a la inversión foránea en productos manufactureros y al jalonamiento de la industria lo cual es muy alentador si para los próximos años muy probablemente la economía colombiana no va a depender de la renta de los comodities.

## Referencias bibliográfica

- Alonso y Cabrera (2004) La tasa de cambio nominal en Colombia, U. Icesi, Valle del Cauca Colombia
- Banco de la Republica, funciones del Banco de la República. Tomado de [http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Funciones\\_del\\_Banco\\_de\\_la\\_Rep%C3%ABblica](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Funciones_del_Banco_de_la_Rep%C3%ABblica)
- Banco de la Republica, Enciclopedia/ Balanza comercial. Tomado de [http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza\\_Comercial](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza_Comercial)
- Constitución Política de Colombia articulo 371 Segunda Edición corregida de la Constitución Política de Colombia, publicada en la Gaceta Constitucional No. 116 de 20 de julio de 1991
- Díaz Muñoz (2009) Comportamiento del Dólar en Colombia en el Periodo 1985-2007. U. de La Salle, Bogotá D. C., Colombia
- Echevarría Soto (2017) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica: Balance Externo y Política Cambiaria Bogotá D. C., Colombia
- Echevarría Soto (2018) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica: Balance Externo y Política Cambiaria Bogotá D. C., Colombia
- Echeverry Garzón (2011) informe de la junta directiva al congreso de la república – Banco de la Republica de Colombia.
- Hurtado I. y reyes J., 2011, Colombia: El Traspaso del tipo de cambio a los precios. Entre dos Sistemas Monetarios. Bogotá D. C., Colombia
- Lahura E. y Vega M., 2013, Regímenes Cambiarios y Desempeño macroeconómico: Una Evaluación de la Literatura, Bogotá D. C., Colombia
- Mesa C y Restrepo O. (2008) Una Evidencia Más Sobre Regímenes Cambiarios y Política Monetaria en el Contexto Mundial. U. de Antioquia, Medellín- Colombia
- Uribe Escobar (2011) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica: Evolución de la Tasa de Cambio 2010 Bogotá D. C., Colombia
- Uribe Escobar (2012) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica: Evolución de la Tasa de Cambio 2012 Bogotá D. C., Colombia
- Uribe Escobar (2013) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica: Sector Externo y Decisiones de Política Cambiaria Bogotá D. C., Colombia

## Referencias bibliográfica

Uribe Escobar (2014) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica : Balance Externo Bogotá D. C., Colombia

Uribe Escobar (2015) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica : Balance Externo y Política Cambiaria Bogotá D. C., Colombia

Uribe Escobar (2016) Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al Congreso de la Republica : Balance Externo y Política Cambiaria Bogotá D. C., Colombia

Vargas H, 2010, Regímenes cambiarios en Colombia, Banco de la Republica , Bogotá D. C., Colombia



Volver al Contenido