

**DIAGNOSTICO DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD PARA LA MEDICIÓN
DEL RIESGO CAMBIARIO EN EL COMERCIO EXTERIOR PARA LAS EMPRESAS
DE LA BANCA COMERCIAL (PYMES) UBICADAS EN BOGOTA DC.**

HENRY FABIÁN PÉREZ MORENO



**UNIVERSIDAD ECCI
ESCUELA COLOMBIANA DE CARRERAS INDUSTRIALES
FACULTAD CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA COMERCIO INTERNACIONAL
BOGOTÁ, D.C.
2015**

**DIAGNOSTICO DE COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD PARA LA MEDICIÓN
DEL RIESGO CAMBIARIO EN EL COMERCIO EXTERIOR PARA LAS EMPRESAS
DE LA BANCA COMERCIAL (PYMES) UBICADAS EN BOGOTA DC.**

HENRY FABIÁN PÉREZ MORENO

**Trabajo de grado para obtener el título de
Profesional en Comercio Internacional**

MSC DUSTIN TAHISIN GOMEZ RODRIGUEZ



**UNIVERSIDAD ECCI
ESCUELA COLOMBIANA DE CARRERAS INDUSTRIALES
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE COMERCIO INTERNACIONAL
BOGOTÁ D.C.
2015**

NOTA DE ACEPTACIÓN

FIRMA DEL PRESIDENTE DEL JURADO

FIRMA DEL JURADO

FIRMA DEL JURADO

TABLA DE CONTENIDO

1.	TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN.....	5
2.	PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	5
2.1.	DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	5
2.2.	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
3.	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	6
3.1.	OBJETIVO GENERAL	6
3.2.	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	6
4.	JUSTIFICACIÓN Y DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	7
4.1.	JUSTIFICACIÓN	7
4.2.	DELIMITACIÓN	7
5.	MARCO DE REFERENCIA DE LA INVESTIGACIÓN	8
5.1.	MARCO TEÓRICO	8
6.	CAPITULO I.....	9
7.	CAPITULO II – Realizar un análisis histórico de la volatilidad de la tasa cambiaria en el periodo 2010 al 2013.	10
8.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	13
10.	FUENTES PARA LA OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN.....	13
10.1.	FUENTES PRIMARIAS.....	13
11.	RECURSOS	¡Error! Marcador no definido.
12.	REFERENCIAS (BIBLIOGRAFÍA)	14

1. TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN

Diagnóstico de competitividad y productividad para la medición del riesgo cambiario en el comercio exterior para las empresas de la banca comercial (pymes) ubicadas en Bogotá DC.

2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

2.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

La línea de investigación de la Universidad ECCI busca la manera de aportar a las empresas Bogotanas un visión clara del mercado Cambiario y como pueden optar por alternativas claras y así tomen medidas en sus solicitudes crediticias al momento de adquirir una deuda en dólares para apoyar las operaciones de comercio internacional. Documentalmente se tiene consideración la tesis del presidente de la mesa de dinero del BBVA COLOMBIA, Felipe Salazar (SALAZAR, 2013),La cual dice: “En Colombia, el mecanismo que más se utiliza para cubrirse del riesgo que implica financiarse en Dolares Americanos USD, es el contrato ‘Forward Delivery’. Este enunciado indica como los bancos venden la idea de que los créditos en moneda extranjera dan una causación de intereses y capital igual, a la causación de intereses que da una operación en moneda nacional. Por lo tanto la razón de este estudio será revisar el mecanismo operativo para tomar las medidas necesarias al momento de adquirir una deuda teniendo en cuenta la fluctuante tasa de cambio colombiana.

2.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Las empresas Bogotanas catalogadas por el sistema bancario como Banca comercial pueden beneficiarse pactando contratos Forward con el fin de evitar los problemas que generan los cambios en la tasa de cambio?

3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. OBJETIVO GENERAL

Proponer mediante un diagnóstico de competitividad y productividad la medición del riesgo cambiario en operaciones de comercio exterior para las empresas catalogadas por el sistema bancario como Banca Comercial (empresas que realizan ventas inferiores a \$12.000 USD) ubicadas en Bogotá DC, estudiando la tasa cambiaria en el periodo 2010 al 2014, con el propósito de mitigar el riesgo en las operaciones de compra y venta de divisas.

3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Describir la importancia del contrato forward para las empresas catalogadas como Banca Comercial ubicadas en la ciudad de Bogotá

Realizar un análisis histórico de la volatilidad de la tasa cambiaria en el periodo 2010 al 2013.

4. JUSTIFICACIÓN Y DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. JUSTIFICACIÓN

4.2. DELIMITACIÓN

Bogotá es la capital de Colombia y del Departamento de Cundinamarca y funge como distrito capital gozando de autonomía para la ejecución y desarrollo de sus proyectos de acuerdo a lo que la Ley permite. Bogotá está constituida por 20 localidades y es a diferencia de la mayoría de las capitales latinoamericanas, una capital que se fortalece al interior del país, sin acceso cercano al mar sin demeritar su poder político pues alberga los organismos de mayor jerarquía de la rama ejecutiva (Casa de Nariño), legislativa (Congreso de Colombia) y judicial (Corte Suprema de Justicia, Corte Constitucional, Consejo de Estado y el Consejo Superior de la Judicatura) económico, administrativo, industrial, artístico, cultural, deportivo y turístico que le da al país. Geográficamente se ubicada en el centro de Colombia en el departamento de Cundinamarca, en la cordillera Oriental de los Andes. Es la tercera capital más alta en América del Sur (después de La Paz y Quito), a un promedio de 2625 metros sobre el nivel del mar. Según las estadísticas dadas por la secretaria de planeación distrital Bogotá posee una población de 7.776.845 habitantes (SECRETARIA DISTRITAL DE PLANEACION, 2014) y tiene una longitud de 33 kilómetros de sur a norte, y 16 kilómetros de oriente a occidente. En el plano económico de acuerdo a informes del DANE y el Fondo Monetario internacional se destaca como la ciudad más importante de Colombia pues posee un PIB que asciende a los US \$90 billones (superior al de países como Ecuador, Costa Rica o Panamá) de acuerdo a las mismas estadísticas su crecimiento se ha mantenido en el 4,2%. Gracias a Dicho informe Bogotá percibe Inversión Extranjera Directa significativa, dicha inversión que llegó a Bogotá en los últimos 10 años ascendió aproximadamente a US\$ 6.500 millones y se concentró principalmente en los sectores de servicios (66%). Como vemos Bogotá es el un epicentro para la economía y el desarrollo. De acuerdo a datos estadísticos de “Invierta en Bogotá” (BOGOTÁ, 2014) que es la agencia de promoción de inversión de Bogotá (una iniciativa de la Cámara de Comercio de Bogotá y el Distrito Capital) con el fin de fomentar y favorecer a los distintos sectores que apalancan la economía en Bogotá se han desarrollado una serie de reformas para hacer que las condiciones de negocios sean más aptas, así Bogotá ofrece incentivos atractivos para la inversión. Estos incluyen:

Zonas Francas (ZF). Las compañías ubicadas en ZF gozan de los siguientes beneficios: Impuesto sobre la renta preferencial del 15%; Importación de equipos e insumos sin arancel; Compra de insumos, bienes de capital o servicios sin pago de IVA; Posibilidad de vender al mercado colombiano; Posibilidad de crear una zona franca uniempresarial, sujeta a requisitos. Zonas Francas Uniempresariales (ZFU) Sujetos a metas específicas

de inversión y empleo, los inversionistas pueden establecer ZFU en sus propias sedes (que también pueden desarrollarse en otros lugares del país)

Deducciones del impuesto sobre la renta. El régimen de impuestos colombiano incluye varias deducciones adicionales al impuesto sobre la renta corporativa, entre ellas: Hasta 175% de la inversión en proyectos científicos, tecnológicos o innovadores realizados en Colombia hasta un límite del 20%; Hasta el 100% de la inversión para el control y mejoramiento del medio ambiente; Hasta 120% de los salarios de empleados con discapacidades.

Exención de impuestos locales: Los bienes y servicios para exportación producidos en Bogotá están exentos del impuesto local de industria y comercio (1,14% de ingresos brutos) y del impuesto al valor agregado (16%). Los municipios aledaños ofrecen esta exención del impuesto, con base en la creación de empleo y/o inversión. De igual forma Bogotá cuenta con sectores atractivos que buscan inyectar capital para desarrollarse y consolidarse en la región andina como por ejemplo: Sector de la Ciencias de la vida y agroindustria; Sector de Servicios de base tecnológica; Sector Industrial; Sector de la Infraestructura; Sector de Servicios para la industria de hidrocarburos;

De esta forma ¿cómo financiarse?, es la pregunta que muchas empresas Bogotanas se hacen al momento de querer llevar sus empresas a nuevos niveles, (Todo esto valga decirlo, gracias a la inversión que le puede brindar la capital) Es por esto que se considera necesario tener un breve Introducción al Sistema Financiero Colombiano, en capítulos posteriores.

5. MARCO DE REFERENCIA DE LA INVESTIGACIÓN

5.1. MARCO TEÓRICO

La teoría utilizada para la investigación es la de recopilación de información cualitativa, dándole un enfoque objetivo y sistemático con el fin de darle a las empresas de la banca comercial a organizaciones cercanas una perspectiva adecuada en la toma de decisiones, partiendo del manejo de información y recopilación acertada de datos.

6. CAPITULO I

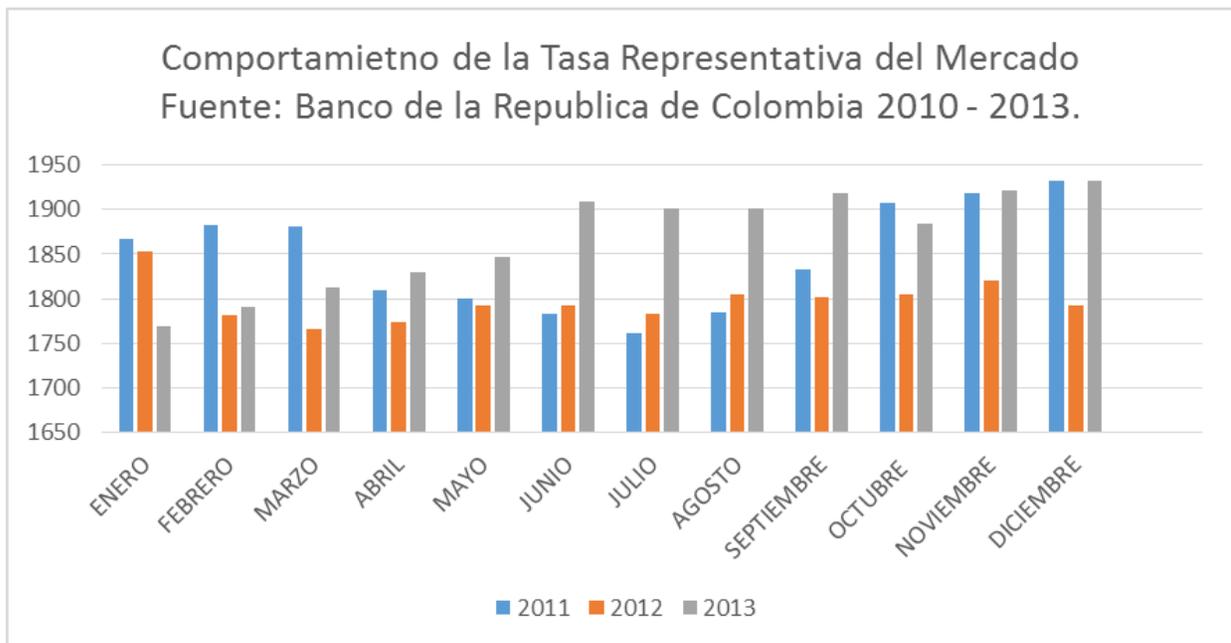
Históricamente se tiene indicios rudimentarios de los contratos futuros, por ejemplo en la Europa medieval el desarrollo de las ferias y mercados permitía que el entorno se convirtiera en el centro de las negociaciones prácticamente de manera internacional si se le puede acuñar este nombre. En ese periodo los condes de la Champaña ponían al servicio de los mercaderes que legaban a dichas ferias seguridad, cambios de moneda y bodegas para almacenar la mercancía y todo tipo de artículos de los mercaderes (MORO, 2010). A esta región francesa no solo llegaban italianos o españoles, sino también ingleses escandinavos y rusos. Como tuvo tanto éxito se empezó a realizar anualmente y diversos productos llegaban a estas ferias principalmente de carácter agrícolas pero también manufacturas. Como empezó a tener tanto auge y por razón de las dificultades del transporte de la mercancía de esa época desde los países que salían a la llegada de la feria, se empezó a instituir de forma habitual que el pago y cancelación de las transacciones de las ferias se realizaran en los últimos días de la celebración, dando transacciones a corto plazo. Esto dio inicio a diversos tipos de transacciones entre ellos sin embargo la más relevante fue el documento llamado Lettres de Faire, pues permitía el diferimiento de la entrega de los productos o mercancías hasta una fecha futuro, convirtiendo los documentos en negociables, que permitía el endoso sucesivo para ir luego a reclamar la mercancía al almacén. Este documento valga mencionarlo nuevamente permitió que los mercaderes trajeran muestras de los productos porque hacía más sencillo el comercio entre el comprador y el vendedor. Ahora bien en Inglaterra en 1570 también se empezaron a realizar encuentros anuales como los de Francia, encuentros que se les llamaba Exchanges, fue en ese año donde el Royal Exchange londinense empieza a dar criterios para organizar este tipo de negociaciones y el plazo para la entrega de las mercancía (a parte de la protección de la variación en los precios) esto los hace cada vez más parecido a las actuales mercados futuros. En Estambul a finales del siglo XVI en el mercado de granos se empezó también crear una necesidad para que en el mercado los suministros de los granos se mantuviera a un bajo precio, por lo que empezaron a establecer periodos anuales para el suministro de los granos desde Moldavia y Wallachia teniendo cantidades y precios ya establecidos por las autoridades otomanas (INALCIK, 1994). Al inicio de la edad moderna en Japón más exactamente en la ciudad de Osaka hacia el año 1730, se creó un mercado muy similar a los ahora mercados de futuros pues se producía un comercio de arroz de una forma organizada y lo más peculiar era que se contrataban futuros sobre arroz y no con contratos para pago al contado. Ya hacia el año 1848 se funda la Chicago Board Trade que es la empresa más antigua de los mercados futuros, quienes iniciaron con productos agrícolas y quienes ya tenían una operación de mercados futuros (HULL, 2002). Colombia desde 1999 tiene un régimen cambiario de libre flotación es por esto que el precios de las divisas es definido por el mercado (Entre estas divisa el dolar americano USD) Aunque existen hechos en donde el Banco de la República de Colombia participa comprando o vendiendo dólares (VASQUEZ, 2004). Cuando la tasa de cambio esta fluctuando exponen a los empresarios a riesgos cambiarios ya que sus divisas se ven afectadas

por las cambios en sus precios. La idea fundamental que las empresas deben tener en cuenta es que hay instrumentos que protegen este riesgo cambiario, para esto se cubre el riesgo para contrarrestar los efectos negativos; los derivados son los que comúnmente se utilizan para ello son los denominados que son los plain vanilla (VASQUEZ, 2004) que son los Forwards y las opciones, sin embargo el mercado de derivados más desarrollado en Colombia sería el Forwards de tasa de cambio. El contrato forward puede ser delivery donde se entregan las divisas o non delivery donde se calcula la diferencia entre la tasa de cambio del día del vencimiento y la pactada y el perdedor le paga al ganador (VASQUEZ, 2004)

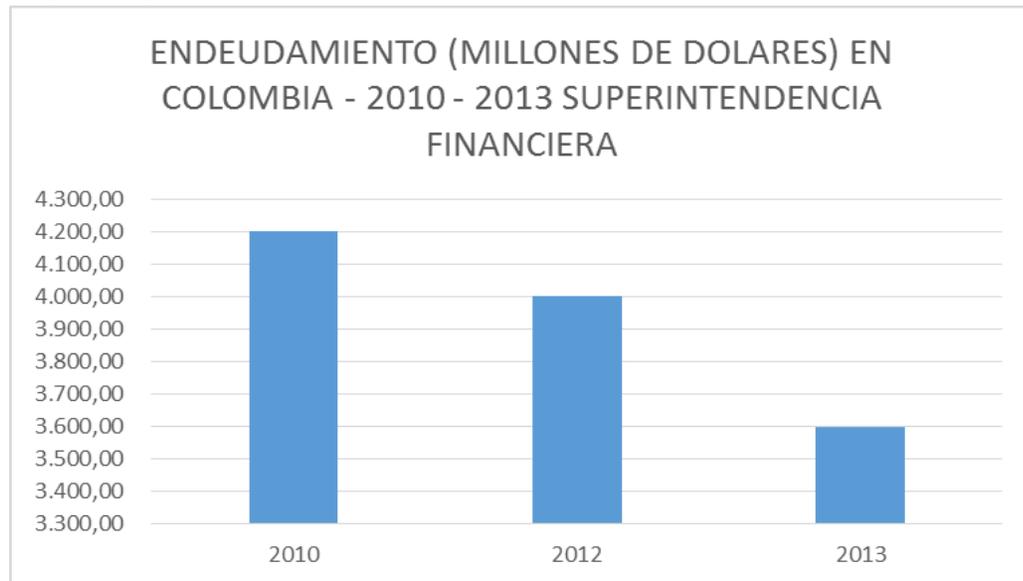
7. CAPITULO II

Realizar un análisis histórico de la volatilidad de la tasa cambiaria en el periodo 2010 al 2013.

Según el banco de la republica (COLOMBIA, s.f.), durante los años 2010 y 2013, se tuvo un tipo de cambio estable, el cual no supero los niveles de COP 1.980 por USD, A pesar de los cambios en la junta directiva del banco de la republica, se sostenieron las mismas políticas monetarias, al momento de intervenir en el mercado ya sea comprando o vendiendo USD. A continuación relacionamos el historico ponderado de la TRM del COP frente al USD.



Fundamentado en lo anterior y complementado de las cifras mostradas por la superintendencia de los créditos en moneda extranjera emitidos entre 2010 y 2013 las cuales mostramos a continuación.



Si se realiza un análisis de la Grafica No 1, se puede detectar que en el año 2010 se tuvo una TRM en niveles de 1980, esto va ligado con la operativa para asignar los cupos a los clientes. Para identificar como se ve afectada una empresa por la volatilidad de la TRM, fue necesario buscar la manera en que los intermediarios del mercado cambiario hacen la conversión del cupo en COP a usd.

Acudimos a la mesa de dinero del BBVA COLOMBIA en medellin, nos suministraron material por el cual podremos conocer la operativa de los bancos para el endeudamiento de sus clientes en USD. (RESTREPO, 2014). En este informe, citan la operativa con dos cotizaciones indicativas las cuales citamos a continuación:

CASOS	CONCEPTO	MONTO	TRM EN LA APERTURA DEL CREDITO	TASA FORWARD	MONTO USD	OBSERVACIONES
CASO 1	CUPO CLIENTE	COP 500.000.000,00	1980	1987	252.525,25	TRM MAYOR, ENDEUDAMIENTO USD MENOR.
CASO 2			1900	1907	263.157,89	TRM MENOR, ENDEUDAMIENTO USD MAYOR.

En los 2 casos, el vencimiento es en 180 días, (15 de Mayo de 2013)

Teoria Contable:

Esta basada en la norma de la contabilidad, y esta cita que en los estados financieros el endeudamiento en USD se debe convertir a COP con la TRM del día que se presente dicho informe.

Aplicando esta teoria utilizaremos como referencia el caso 1, Nuestro endeudamiento en M.E es de USD 252.525,25, y partiremos que la TRM terminando el periodo de 2013 sufrio un alza a COP 2010, Las directrices financieras de esta empresa deben presentar el endeudamiento total adquirido drante todo el año, y convierten su deuda en USD a COP por la TRM 2010, Con los siguientes resultados.

MONTO	TRM	TOTAL DEUDA COP EN ESTADOS FINANCIEROS.
252.525,25	2010	507.575.757,58

Esta tabla muestra claramente, como la deuda equivalia a COP 500.000.000 y en los estados financieros en el cierre del 2013, tiene un default de COP 7.575.757,58, Ignorando la cobertura

Las estadísticas de la superintendencia (COLOMBIA, s.f.), muestran como en el 2013, el endeudamiento en M.E bajaron, y como el endedamiento en COP aumento, es decir, con la teoria contable podemos deducir que cuando la TRM sube, las empresas buscan pasar de moneda su deuda, para que los estados financieros no sean golpeados.

Teoria Bancaria:

Esta la rige las normas para los intermediarios del mercado cambiario, dicatadas en la Resolución 8 de 2000, las cuales afirman la operativa en cuanto a cupos se refiere para endeudamientos en ME, para los dos casos, el vencimiento es el 15 de mayo de 2013, analicemos el caso 2; Una empresa tomo un endeudamiento por COP 500.000.000 lo que correspondía al inicio del prestamo a USD 263.157,89.

El día del vencimiento el 15 de Mayo de 2013, La TRM subió a 1980, es decir el endeudamiento en USD cambiaria de la siguiente forma:

FECHA	MONTO	TRM	MONTO USD	DIFERENCIA
01/01/2014	500.000.000,00	1900	263.157,89	10.632,64
15/05/2014	500.000.000,00	1980	252.525,25	

Como lo podemos observar, si el cliente desea prorrogar el credito, tendria que abonar lo correspondiente a USD 10.632,64, y aun asi despues de abonar este dinero al

credito, seguria su deuda por COP 500.000.000. Su perdida por el aumento del dólar es aproximadamente de COP 21.000.000,00.

Fundamentado en lo anterior a una empresa que se endeuda en USD le afecta la volatilidad del dólar desde la teoria bancaria y la teoria contable.

8. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo escrito se basó en una investigación Documental pues se analizó la información escrita sobre contratos Forward y su historia, de esta manera se realizó el análisis necesario y pertinente para generar el concepto en pro del sector empresarial Bogotano.

9. DISEÑO METODOLÓGICO

Ya que este proyecto es de carácter cualitativo analítico, pues se desarrolló teniendo en cuenta la literatura especializada con el fin de evaluar los efectos de las tasas de cambio en el periodo 2010 a 2013 y el mercado Forward, se utilizó los siguientes pasos para el análisis: 1.Observación de un fenómeno, sus hechos, comportamientos, partes y componentes. 2. Descripción de todos sus elementos y componentes. 3.Enumeración de los componentes a fin de identificarlos y establecer sus relaciones. 4. Clasificación de las partes siguiendo el patrón del fenómeno analizado. 5. Conclusión sobre los resultados obtenidos para dar una explicación del fenómeno observado. (MUÑOZ RAZO, 1998)

10. FUENTES PARA LA OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN

10.1. FUENTES SECUNDARIAS

Las fuentes utilizadas fueron todos aquellos documentos escritos, como libros y revistas, artículos científicos que referencian los contratos forward y cuya documentación se realizó en las referencias Bibliográficas.

11. REFERENCIAS (BIBLIOGRAFÍA)

- ANGEL, B. M. (2013). *CREDITOS DOCUMENTARIOS EN EL COMERCIO INTERNACIONAL*. DISTRITO FEDERAL, MEXICO: KORMAS.
- BANCO DE LA REPUBLICA. (30 de SEPTIEMBRE de 2014). *BANCO DE LA REPUBLICA*. Recuperado el 30 de SEPTIEMBRE de 2014, de BANCO DE LA REPUBLICA:
<http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo46.htm>
- BBVA COLOMBIA. (10 de 01 de 2014). *SIMULACION DE CREDITO SINTETICO*. MEDELLIN, ANTIOQUIA, COLOMBIA.
- BOGOTÁ, I. E. (16 de SEPTIEMBRE de 2014). *INVEST IN BOGOTÁ*. Recuperado el 16 de SEPTIEMBRE de 2014, de INVEST IN BOGOTÁ: <http://es.investinbogota.org/>
- CALI, U. I. (2012). *CONTRATOS FUTUROS*. BOGOTA, COLOMBIA.
- CEPAL. (2013). *MARCO ALIANZA PARA EL PROGRESO*. BOGOTA, COLOMBIA.
- COLOMBIANA, D. D. (s.f.). 2009.
- DANE. (18 de SEPTIEMBRE de 2014). *DANE*. Recuperado el 18 de SEPTIEMBRE de 2014, de DANE:
<https://www.dane.gov.co/index.php/pib>
- DEMING, W. E. (1989). *CALIDAD, PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD. LA SALIDA DE LA CRISIS*. Madrid: Diaz Santos S.A.
- FINANCIERA, S. (2010 - 2013). *ESTABILIDAD FINANCIERA COLOMBIANA*. BOGOTA, COLOMBIA.
- GARCIA, G. (1999). *INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EL COMERCIO INTERNACIONAL*. MADRID, ESPAÑA: FUNDACION CONFEMETAL.
- HEANO, A. D. (2005). *MEDICION Y CONTROL DE RIESGOS FINANCIEROS*. BALDERAS, MEXICO DF: LIMUSA.
- HERRERA, J. L. (2012). *PRODUCTIVIDAD*. Reviews.
- HULL, J. C. (2002). *INTRODUCCION A LOS MERCADOS FUTUROS Y OPCIONES*. MADRID: PEARSON EDICACIÓN.
- Moro, F. J. (15 de OCTUBRE de 2010). *INSTITUTO ARGENTINO DE DERECHO COMERCIAL*. Recuperado el 01 de NOVIEMBRE de 2014, de ASPECTOS JURÍDICO-ECONÓMICOS DE LOS DERIVADOS :
http://www.iadc.com.ar/images/Mangold_Moro-DERIVADOS-HISTORICO.pdf
- MUÑOZ RAZO, C. (1998). *CÓMO ELABORAR Y ASESORAR UNA INVESTIGACIÓN DE TESIS*. ATLACOMULCO: PRENTICE HALL HISPANOAMERICA S.A.
- PORTER, M. E. (2011). ¿QUÉ ES LA ESTRATEGIA? *HARVARD BUSINESS REVIEW*, 101-117.
- REPUBLICA, B. D. (2013). *GENERALIDADES DE LOS CONTRATOS FUTUROS*. BOGOTA, COLOMBIA.
- REPUBLICA, B. D. (2013). *REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA*. BOGOTA, COLOMBIA.
- ROMAN, A. J. (1998). *COMERCIO EXTERIOR, Teoría y práctica*. MADRID: UNIVERSIDAD DE MURCIA, SERVICIO DE PUBLICACIONES.
- SALAZAR, F. (2013). *DERIVADOS BBVA COLOMBIA*. BOGOTA, COLOMBIA.
- SECRETARIA DISTRITAL DE PLANEACION. (30 de AGOSTO de 2014). *SECRETARIA DISTRITAL DE PLANEACION*. Recuperado el 30 de AGOSTO de 2014, de SECRETARIA DISTRITAL DE PLANEACION: <http://www.sdp.gov.co/>
- SOLDEVILLA, E. (2013). *ESTRATEGIAS NEGOCIADORAS DEL RIESGO CAMBIARIO*. BOGOTA, COLOMBIA.
- VASQUEZ, D. M. (19 de NOVIEMBRE de 2004). *BANCO DE LA REPUBLICA*. Recuperado el 1 de NOVIEMBRE de 2014, de BANCO DE LA REPUBLICA: <http://www.banrep.gov.co/es/node/10581>