

IMPORTANCIA DEL TIPO DE CAMBIO EN LA IMPORTACION DE
PRODUCTOS QUIMICOS

ANDRES FELIPE BERMUDEZ VANEGAS

Monografía para optar el título de
Especialista en Negocios Internacionales e Integración Económica

Orientador:

Pedro Miguel Montero González

Docente Investigador

FUNDACIÓN UNIVERSIDAD DE AMÉRICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESPECIALIZACIÓN EN NEGOCIOS INTERNACIONALES E INTEGRACIÓN
ECONÓMICA
BOGOTÁ D.C.
2021

NOTA DE ACEPTACIÓN

Firma del Director de la Especialización

Firma del calificador

Bogotá D.C., febrero de 2021

DIRECTIVAS DE LA UNIVERSIDAD

Presidente de la Universidad y Rector del Claustro.

Dr. Mario Posada García Peña

Consejero Institucional.

Dr. Luis Jaime Posada García-Peña

Vicerrectora Académica y de Investigación.

Dra. María Claudia Aponte González

Vicerrector Administrativo y Financiero

Dr. Ricardo Alfonso Peñaranda Castro

Secretaria General

Dra. Alexandra Mejía Guzmán

Decano Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.

Dr. Marcel Hofstetter Gascon

Directora especialización en Negocios Internacionales e Integración
Económica.

Dra. Luz Rocío Corredor González

Las directivas de la Fundación Universidad de América, los jurados calificadores y el cuerpo docente no son responsables por los criterios e ideas expuestas en el presente documento, estas corresponden únicamente a los autores.

DEDICATORIA

Dedico este trabajo principalmente a mi mamá que por ella soy quien soy y me ha apoyado en cada paso y en cada obstáculo que se me ha presentado, que a pesar de cualquier adversidad está conmigo y siempre ve lo mejor de mí, a mi papá que ha sido mi mejor amigo y el cuál sin importar la circunstancia está ahí para mí que son mi vida y son los mejores papas del mundo y a Laura Bahamón la cual se ha convertido en la casualidad más linda que se ha pasado por mi vida, y que me ha enseñado a afrontar y a entender la vida de otra manera y nunca me ha dejado solo en la adversidad.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco principalmente a Dios por la vida y la familia que me regalo, por poder culminar mis estudios con éxito, a mi mamá que ha sido mi motor y mi motivación a ser mejor cada día y superar cada reto de la mejor manera, a mi papá que me ha convertido en un hombre con ambiciones y con ganas de salir adelante a mis abuelos los cuales ayudaron con mi crianza e inculcarme valores claros y a mi nana la cuál fue la que me ayudo en mi proceso de crianza y siempre me inculco a la excelencia y a superar todos mis miedos y barreras con la cabeza en alto y con la mayor fuerza para que nadie pasara por encima de mí.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCION	12
1. OBJETIVOS.....	13
1.1 Objetivo General	13
1.2 Objetivos Específicos	13
2. MARCO TEORICO	14
3. METODOLOGIA	23
4. MODELO DE UNA EMPRESA DEL SECTOR QUIMICO RADICADA EN COLOMBIA QUE REALICE IMPORTACIONES	25
5. IDENTIFICAR LA VOLATILIDAD DEL MERCADO DE DIVISAS EN LA ECONOMIA COLOMBIANA.....	37
5.1 Posición Bruta de Apalancamiento.....	41
5.2 Intervención del Banco de la República en el mercado cambiario	42
5.3 Efecto del trading de los FPO.....	44
6. IDENTIFICAR LOS RIESGOS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS IMPORTACIONES EN COLOMBIA.....	46
7.CONCLUSIONES	52
BIBLIOGRAFIA	54

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Estados Financieros	27
Figura 2. Evaluación Financiera.....	27
Figura 3. Evaluación Benchmark	28
Figura 4. Riesgo de la compañía	29
Figura 5. Riesgo de la compañía	29
Figura 6. Declaración de importación	31
Figura 7. Comprobante de compra	32
Figura 8. Descripción de mercancía	33
Figura 9. Factura detallada	34
Figura 10. Factura detallada	34
Figura 11. Factura detallada	35
Figura 12. Factura final	36
Figura 13. Tasa de cambio nominal.....	40
Figura 14. Índice de bolsa y tasa de cambio nominal	41
Figura 15. Intervenciones del Banco de la Republica vs TRM.....	44
Figura 16. Volatilidad de la tasa de cambio	45
Figura 17. Tipos de riesgo	49

GLOSARIO

Tipo de cambio: Es la cotización de una moneda que define de manera habitual el número de unidades, con la que se precisa el mercado de cambios para obtener una unidad extranjera. (Diccionario de la lengua española, 23.^a ed, 2020)

Volatilidad: La volatilidad es el término que mide la variabilidad de las trayectorias o fluctuaciones de los precios, de las rentabilidades de un activo financiero, de los tipos de interés y, en general, de cualquier activo financiero en el mercado. (Diccionario de la lengua española, 23.^a ed, 2020)

Mercado cambiario: Este factor este compuesto por la totalidad de diversas divisas las cuales son canalizadas por intermediarios debidamente autorizados para generar un mecanismo de compensación. Con el cual se trabajará en el mercado cambiario de divisas y con entes que trabajan para el intercambio del mercado cambiario, dando fe de que serán parciales, para tener equidad en todos los procesos de divisas. (Banco de la Republica, 2015)

Régimen cambiario: Se refiere a todas las políticas asumidas por un país en función a la valoración de una moneda y determinación del tipo de cambio con respecto a otras divisas o patrones de referencia.

Existen diversos tipos de régimen cambiario los cuales son los siguientes:

Tipos de cambios fijo: Se produce cuando una moneda está anclada al valor de otra de manera directa y rígida, impidiendo cambios en su relación y valoración y derivando la política monetaria de la moneda principal. (Banco de la Republica, 2010)

RESUMEN

Lo que se va a exponer en este trabajo es las diversas incidencias que tiene el tipo de cambio en las importaciones de productos químicos en Colombia teniendo en cuenta los riesgos cambiarios, la volatilidad de la divisa colombiana, y el proceso que emplea algunas compañías del sector químico a la hora de importar el producto.

La metodología empleada para la elaboración del documento fue de tipo descriptiva, debido a que se recolectó información de diferentes bases de datos académicas, además de varias agencias gubernamentales y otros recursos digitales como artículos o noticias.

Con lo descrito anteriormente se buscará identificar como una empresa colombiana o que este radicada acá en el país hace el proceso de importación que papeles se necesitan y que se debe tener en cuenta para importar desde este sector económico, también se expresara las distintas problemáticas que existen en la divisa colombiana y por qué esta es tan volátil y no tiende siempre a un precio estable si no que su inflación cada día es muy abrupta, y finalmente se expondrán algunos tipo de riesgos cambiarios que se deben tener en cuenta a la hora de importar productos de cualquier sector debido a que con ellos podemos mitigar algunas perdidas.

Al concluir el documento se expondrá el punto de vista de cómo el tipo de cambio afecta de forma negativa o positiva en el mercado químico y que procesos de tipo de riesgo no se tienen en cuenta a la hora de importar algún producto.

Palabras clave: Tipo de cambio, Volatilidad, Régimen Cambiario, Mercado Cambiario

ABSTRACT

What is going to be exposed in this work is the different incidences that the exchange rate has in the imports of chemical products in Colombia, taking into account exchange risks, the volatility of the Colombian currency, and the process used by some companies in the sector. chemical when importing the product.

The methodology used to prepare the document was descriptive, due to the fact that information was collected from different academic databases, in addition to various government agencies and other digital resources such as articles or news.

With what is described above, it will be sought to identify how a Colombian company or that it is based here in the country does the import process, what papers are needed and what must be taken into account to import from this economic sector, the different problems that exist will also be expressed in the Colombian currency and because it is so volatile and does not always tend to a stable price, but its inflation every day is very abrupt, and finally some types of exchange risks will be exposed that must be taken into account when importing products from any sector because with them we can mitigate some losses.

At the end of the document, the point of view of how the exchange rate affects negatively or positively in the chemical market and what risk-type processes are not taken into account when importing a product will be presented.

Keywords: Exchange Rate, Volatility, Exchange Regime, Exchange Market

INTRODUCCION

La tasa de cambio a lo largo del tiempo se ha visto afectado por diversos ítems los cuales hacen que la gráfica se fluctúe de manera positiva y negativa, con lo cual lo que generemos es que se cree una barrera para poder llegar a una manera adecuada de proceder en el mercado internacional, este trabajo se centra en el estudio de cómo se manejan las importaciones en Colombia y como la tasa de cambio hace que muchas de las empresas tengan un venda en los ojos para no hacer un correcto proceso de cómo llevar el comercio exterior de manera segura.

También se tiene que hablar de como el sector químico en Colombia a lo largo de los años ha ido aumentando y con este generando mayor demanda de la conseguida en el territorio y además los altos costos de producción, las innumerables certificaciones y permisos que se requieren para hacer este proceso. Otro aspecto importante a denotar es como el tipo de cambio puede llegar a afectar a la hora de concretar un negocio y como este se puede convertir en un gran riesgo intangible ya que no se logra tener la certeza la forma en la que este puede variar.

Actualmente, y debido a todo los hechos globales del último año, los productos químicos se han visto en gran auge esto debido a que son de suma importancia a la hora de realizar varios procesos de productos tanto de desinfección como muchos otros y además a lo largo de los años se han requerido estos productos químicos para usarse como materias primas en distintos procesos industriales, los cuales se son indispensables a la hora de terminar estos procesos, A pesar del potencial que existe sobre la importación, debemos dejar claro que hay muchos interrogantes que a veces el gobierno y los entes internacionales, no cubren de información para que empresas nacionales hagan bien el proceso de importación y no se genere perdidas ni sanciones de ningún tipo.

También se quiere estudiar de manera general como son los datos de las PYMES, debido a que estos son en gran porcentaje el sostenimiento del país, debido a que ellos son los que generan el mayor porcentaje de trabajo y como se pueden posicionar de manera correcta en el comercio internacional.

1. OBJETIVOS

1.1 Objetivo General

Identificar la importancia del tipo de cambio al importar productos químicos en el comercio internacional

1.2 Objetivos Específicos

- Determinar un modelo de una empresa del sector químico radica en Colombia que realice importaciones
- Identificar la volatilidad del mercado de divisas en la economía colombiana
- Identificar los riesgos del tipo de cambio en las importaciones en Colombia

2. MARCO TEORICO

La teoría más acorde para esta investigación por como para los teóricos es de suma importancia entender como es el proceso del coste de transacción, y como este influye de manera significativa en el comercio internacional es el de neo-institucionalismo económico, aunque se debe tener claro que es un complemento de la teoría marginalista, se puede tomar como una teoría la cual busca dar respuestas y cimientos.

Hay demasiados enfoques alrededor de esta neo-teoria la cual nos habla con unos criterios hablados de E.G Furubotn los cuales son los siguientes: (North, 1998)

1. En términos metodológicos, el neo-institucionalismo económico se aleja del marginalismo en la medida que reconoce agentes económicos que no son individualistas. Los estados, las empresas, los partidos políticos tienen visiones estratégicas, de largo plazo, que no los hacen diferentes a quienes toman decisiones individuales. En esa medida, el institucionalismo económico es más sensible a las teorías sociales sobre el comportamiento humano que la teoría neoclásica a secas.

2. En la teoría neoclásica, la decisión personal maximizadora de beneficios es inalienable de la racionalidad económica. Sin embargo, los institucionalistas han llegado a comprender los límites que tiene la racionalidad maximizadora, ya que la pertenencia de los individuos a organizaciones sociales, desde el nivel familiar hasta el sentido de pertenencia a una patria, hace que operen constreñimientos propios de la estructura institucional.

3. Lo anterior nos lleva a plantearnos las características de la racionalidad económica de las personas. Bajo el paradigma marginalista, las personas toman decisiones plenamente racionales en su propio beneficio. Pero North acuñó el concepto de “racionalidad individual imperfecta” para señalar la abundancia de casos en que las personas no pueden regirse por la racionalidad del máximo beneficio debido a que no poseen toda la información del mercado, o tienen constricciones mentales fruto de su historia y sus influencias culturales. Asimismo, Williamson, ha puesto sobre la mesa de trabajo el concepto de “contrato incompleto”, con el que ha querido mostrar que no todos los

intercambios económicos están organizados bajo condiciones contractuales de mercados ideales, perfectos.

4. Por otra parte, el mismo Williamson, nos ha recordado que no siempre los individuos actúan de buena fe frente al mercado. También existen sujetos para los cuales tiene ventaja un comportamiento deshonesto, produciéndose por lo tanto una situación de “contrato incompleto”, ya que los agentes económicos se mueven en un ambiente de confianza limitada.

5. Asimismo, la existencia de asociaciones económicas espontáneas o de diseño, permite que funcionen coaliciones de intereses que buscan imponer su criterio para beneficio de los sujetos que forman la asociación, más allá del marco de competencia del mercado. Las coaliciones cooperativas, como los grupos de presión, terminan por desdibujar las reglas de un mercado impersonal y transparente.

6. Las “estructuras de gobernabilidad” también actúan sobre el mercado modificando las pautas de conducta maximizadora de los sujetos. Se trata, por encima de todo, de la importancia que tienen las reglas que dan estabilidad al orden político-institucional establecido, y que restringen el comportamiento de las personas mediante el recurso a sanciones legales.

7. En un plano más general, el orden “institucional”, entendido de acuerdo a como lo definió Schmoller en 1900, como un marco de reglas formales e informales que orientan el comportamiento individual en una dirección específica; y que, en los términos definidos por North, pretenden reducir la incertidumbre del individuo frente al futuro, impone una trama de mecanismos para hacer viable el funcionamiento del mercado. La gestión del marco institucional en el que se producen los intercambios, lo que llamamos el mercado, exige de los sujetos un elevado esfuerzo económico que hace crecer los costes de transacción de cualquier actuación económica.

8. Finalmente, la distinción entre “instituciones” y organizaciones” termina de definir los constreñimientos que la vida social impone a los agentes que toman decisiones en el mercado. Cuando los institucionalistas hablan de organizaciones se están refiriendo “al perfil más personal de las instituciones”, es la forma que adquieren las instituciones cuando se trata de que los sujetos se organicen para conseguir un objetivo específico. Las organizaciones son el aspecto específico de un fenómeno más general, las instituciones.

Estos elementos conceptuales mencionados anteriormente influyen de manera significativa en todo el proceso de costos de transacción de una economía y en específico en la colombiana aunque en la teoría los primeros en hablar se centraron en la economía alemana está a lo largo de los estudios ya se han podido dictaminar en otras economías, y esta ha influido en que se reduzca la incertidumbre económica que se ha visto a lo largo de la historia y que hasta ahora siguen existiendo muchos vacíos, esto se hace mediante un más elevado desarrollo institucional que rebaje los costos de transacción, orientarse hacia mejoras de productividad mediante avances tecnológicos. Eso sí, éstos últimos deberán ser acordes con el nivel de desarrollo institucional para poder aprovechar todas sus virtudes y potencialidades de crecimiento.

Vistas, así las cosas, el aporte de los neo-institucionalistas, desde Coase en adelante, ha consistido en avanzar en la dirección que marcan los tópicos teóricos fundamentales: la caracterización de los costes de transacción, el análisis del derecho de propiedad y la definición de los conceptos básicos de la teoría económica del contrato incompleto. Donde este trabajo se centrará en todo el tema de costes de transacción y su importancia en el comercio, debido a que las otras ramas que se tienen en esta teoría no son importantes de forma directa en la investigación que se desarrollará en el trabajo.

Por otra parte, es imprescindible destacar que, para estos teóricos, es de mucha importancia las instituciones debido que para ellos estas son las que en gran medida la estructuración de incentivos de la interacción humana. En otras palabras, el potencial de eficiencia económica y equidad social de cada sociedad viene en gran parte determinado por la clase de conformación institucional en ella vigente. Y toda mejora de eficiencia y equidad que desborde el potencial y no se corresponda con el avance institucional requerido, está condenada de antemano al fracaso inmediato o a la fugacidad de resultados.

(North, 1998)

Existen dos preguntas que se generan en esta teoría que se aproximan a un acercamiento a poder explicar el desarrollo económico y social desde la institucionalidad, las preguntas son las siguientes. (1) por qué determinados sistemas institucionales incentivan más que otros la eficiencia económica y la equidad social; (2) por qué las sociedades ordenadas según modelos

institucionales menos eficientes y equitativos no evolucionan espontáneamente hacia otros de mayor rendimiento, en una especie de selección natural.

Donde ellos expresan que la respuesta más acorde para la primera pregunta sería el cómo se puede relevar que es lo que realmente diferencia de manera económica entre las diversas instituciones. La cual la respuesta está basada en la teoría de North el cual nos habla sobre una teoría económica en base al comportamiento humano, combinada con teorías de costes de producción y de producción. El punto de partida es el mismo del institucionalismo clásico: las instituciones existen para reducir las incertidumbres que aparecen en la interacción humana como consecuencia tanto de las complejidades de los problemas a resolver como de las limitaciones de las mentes individuales para procesar la información disponible. (North, 1998)

Con estos exponemos que las instituciones importan económicamente porque con ellas podemos determinar los costos que en cualquier sociedad se reflejen transacciones o intercambios, y el que planteo este pensamiento fue el teórico Coase, el cual estableció una conexión crucial entre instituciones, costes de producción y teoría neoclásica. Donde el mercado eficiente se debía tomar cuando el intercambio de bienes no se tienen en cuentas los costes, esto para sacar la máxima rentabilidad posible de la producción, con lo que se planteó que donde no se tuvieran en cuenta los costes dejaría de existir las instituciones, pero esto no es factible porque en todo proceso que se trabaje se debe tener en cuenta todos los costes de producción, pero en la actualidad también se debe tener en cuenta todo el temas de costes de transacción debido a que ahora en la actualidad en la economía modernas estos costes son variables, elevados y crecientes.

Donde se determinó que finalmente al producto se le debería tener en cuenta para el coste total de producción la suma de los costes de transformación (de los factores clásicos de tierra, trabajo y capital implicados en la transformación de los atributos físicos de un bien a determinado nivel tecnológico) y de los costes de transacción (los de definir, proteger los derechos de propiedad sobre los bienes, es decir, el derecho a usar, a disfrutar, a disponer y a excluir). (North, 1998)

Para maximizar de forma exponencial cualquier mercado institucional se debe tener ciertos parámetros claves para sacar la mayor rentabilidad del

proceso a trabajar se debe trabajar en conjunto con otras partes tanto en el precio final del producto porque detrás de ese proceso tenemos todo el tema de coste que se necesita para una buena remuneración pero luego debemos tener en cuenta que el precio final también se debe tener en cuenta si es el precio que la gente en general está dispuesta a pagar o que simplemente se genera una incertidumbre en lo raro o lo comercial del producto y entre este rango variara el valor del mismo debido a que si no es potencialmente visto la rentabilidad será menor por lo que el valor podrá ser mayor pero si se vende en gran volumen se puede recuperar la rentabilidad con un precio bajo debido a que el volumen de ventas será alto.

Acá es donde comienza a entrar el papel importante del management empresarial el cual lo que busca es poder descubrir en los mercados un producto captarlo y evaluar este producto y alguna técnica de producción basada en la acción del personal humano de la compañía, y establecer un grado de incertidumbre, para que en la gerencia evalúen si es viable una inversión de información la cual está sujeta al comportamiento de las instituciones la cual es un factor decisivo de la maximización de la organización debido a que la institución es la encargada de crear las delimitaciones y alcances que la organización pueda llegar a lograr en el proceso transaccional.

Lo importante es percibirse de que el tipo de conocimientos disponible juega como dinamizador u obstaculizador del desarrollo. Dado que el cambio social es altamente dependiente de las representaciones mentales o modelos subjetivos de los actores, la incentivación de un sistema inadecuado de conocimientos tenderá a reforzar el statu quo institucional. Los actores serán más remisos a captar o aceptar los beneficios alcanzables con el cambio y, por el contrario, tenderán a dramatizar los costes del cambio o la no necesidad del mismo. (North, 1998)

Centrándonos en la región foco del estudio de este trabajo en Latinoamérica se tiene a diferencia de los otros continentes, que las personas que son bien nacidas tienden a tener por fuera de su paisaje a los pobres y esto es una problemática debido a que esto es la mayor causa de que en esta región sea la mayor con problemáticas de desigualdad social esto lo que más causa disgusto es el olvido de la región de todo o sufrido en la colonización y el esclavismo.

Un importante teórico de esta posición expone que hasta ahora se está comenzando a comprender la naturaleza de la pobreza, para H. Jaguaribe si exceptuamos la pobreza que procede de los ajustes económicos y de la persistencia de estructuras agrarias primitivas todavía sometidas a una violenta explotación oligárquica, el grueso de la pobreza latinoamericana procede de la dualidad estructural de sus sociedades. Y expone que el mayor factor de pobreza de la comunidad latinoamericana es la producción de dualismo social.

De esta teoría surge la siguiente pregunta. ¿De dónde procede tal dualismo? Donde dan la siguiente respuesta según al estudio de la región y es que el dualismo, y la exclusión de los pobres que supone, proceden de un sistema institucional económicamente ineficiente fruto de la captura del poder político por una coalición social, que no permite la entrada de los pobres en el mercado de intercambios y le condena a la informalidad, la supervivencia y a una asistencia social residual políticamente manipulada. (North, 1998)

Con todo lo expuesto a través de toda la explicación teórica llegamos a la conclusión de North frente a cómo será la mejor pauta para Latinoamérica frente al desarrollo a un buen futuro, según North a pesar de todo el esfuerzo para mejorar el control de la economía se debe primero trabajar en un buen proceso de cambio institucional hacia una república de las naciones avanzadas, las cuales se deben tener en cuenta que este cambio se debe estructurar de tal forma que no solo se implique al ejecutivo y a la alta sociedad si no que esto esté estructurado para que la aceptación sea legitimada por todo el pueblo esto con el fin de ganar credibilidad económica que sea para el incentivo de la actividad empresarial, el ahorro y la inversión.

Este cambio se viene efectuando desde los ochentas y noventas y lo primero que se busco fue dismantelar la mayoría de instituciones del viejo capitalismo mercantilista aunque este proceso comenzó hace bastante tiempo el proceso en la actualidad sigue en vigencia hasta poder erradicar estas instituciones de forma permanente, además de este proceso otro factor importante es la injerencia de las instituciones públicas en la economía, injustificada, y los importantes desajustes fiscales que afectan en gran manera a la economía y al desarrollo del buen proceso institucional. . Para captar las ganancias potenciales derivables de sus recursos naturales y humanos América Latina tendrá que realizar un gran y sostenido esfuerzo de desarrollo

institucional. Y éste se mide por décadas. Desborda el tiempo político de los gobiernos e integra la "agenda de Estado", concepto éste especialmente feliz y cada vez más asumido en la Región. (North, 1998)

Además de esto existen diversas reformas que se deben tener que aplicar sin importar quien este al mando del gobierno o el partido que esté al frente en el mandato esto es con el fin de llegar a una mejor economía internacional.

El primero de ellos en base es a algo que en todos los casos no debería existir, pero que en nuestra región se ve bastante y muy a menudo que es la compra de votos, lo que busca North en esta reforma es garantizar los votos, suprimir esa barrera a la entrada de nuevos actores políticos, esto con el fin de que estos actores de un punto de vista diferente a lo trabajado por bastante tiempo, y también que se pueda llegar a una "constitución económica", y esto para definir y tener en claro los roles respectivos tanto del estado como del mercado, esto con la ayuda de garantizadores que se encarguen del seguimiento del mismo. Por otra parte también buscar la forma de modernizar los sistemas tributarios y un punto clave el desarrollo de una conciencia fiscal frente a la recaudación de los tributos de los ciudadanos; garantizar un desprendimiento del poder judicial esto con el fin de que se pueda juzgar todos los entes de forma equitativa, modernizar la financiación, producción y distribución de servicios públicos en áreas críticas tales como la educación, la salud, el transporte y la seguridad ciudadana; construir progresivamente las llamadas instituciones del capitalismo de mercado tales el derecho de la competencia, el mercado de valores, la supervisión bancaria, el fomento de las exportaciones, la reestructuración del mercado de trabajo. (North, 1998)

Si bien esta reforma se viene dando en diferentes partes de Latinoamérica desde los ochenta, se debe dejar claro que estas reformas son necesarias e indispensables pero no son fáciles, no porque para el gobierno fuera complejo implementarlas si no que existe una barrera cultural de aceptación al cambio, esto es un factor importante y en el que al momento de entrar a regir la reforma se debe tener en cuenta y trabajar desde este punto, debido a que si se toma esta consideración el rechazo a esta reforma del nicho de más afectación se podrá trabajar de forma unilateralmente si se tiene claro cuáles son las afectaciones de la reforma y como se puede mejorar el proceso para que toda la sociedad trabaje unida para el cometido de la reforma y no dejar a la deriva

porque este proceso de cambio económico es un trabajo de todas las clases sociales y la ayuda de toda la comunidad si no se tiene claro este objetivo no será de manera permanente el cambio y lo que traerá será más afectaciones que utilidades.

Estas reformas comenzaron a crear consensos de cómo se debía a tratar todas las dificultades que en cada región se presentaban para saber cómo no cometer los mismos errores de las estrategias de cambios, esto lo que nos permite es identificar cual es la razón para que diversas instituciones ineficientes persistan y hagan que el proceso de reforma retroceda y no se dé la manera esperada, con esto North explica que se crean dos fuerzas que van a acondicionar las pautas de todo el cambio de las diversas instituciones, los retornos crecientes y los elevados costes de transacción característicos de los mercados imperfectos. Con retornos crecientes las instituciones importan y pautan el desarrollo económico a largo plazo. Pero en la medida en que los mercados sean competitivos, la pauta a largo plazo es eficiente en el sentido de producir crecimiento económico.

Las dos pautas importantes para North son las siguientes para poder tener un buen desarrollo económico y se debe buscar interpretar y ponerlas a actuar para tener más posibilidades en el mercado internacional.

Los retornos crecientes, en el marco institucional en el marco de la actividad productiva creara, que las organizaciones y los grupos de interés estén dispuestos a defender este marco; esto en busca de que el gobierno entienda que los mayores retornos de activos no están en la milicia, la religión y los mercados distributivos, si no que su pensamiento evolucionara en que con una mala sociedad se retornara malos activos, pero si se trabaja en buscar una economía y política como un solo factor de circulo viciosos esto hará que todas las organizaciones persistan debido a los retornos que se generaran con este buen proceso. En este sentido, North considera que los escritos de la CEPAL y la teoría de la dependencia, al intentar explicar el pobre rendimiento de las economías latinoamericanas por condiciones y factores externos a las mismas, constituyen un buen ejemplo no sólo de racionalización de las economías existentes sino de refuerzo del marco institucional correspondiente a las mismas.

Por otra parte el descubrimiento de la otra pauta, lo que nos ayuda a entender es que el desarrollo de las instituciones va de la mano a la historia de

cada país, y que no se puede tomar de referencia el proceso de otro país debido a que el desarrollo de cada actividad será diferente en cada región, debido a que cada cambio que se tome se verá afectado tanto monetario como social entonces en cada caso el cambio y la incidencia del cambio será diferente, con lo que a cada adaptación que se necesite el gobierno tendrá que evaluar la política que se deberá tomar para poder buscar la solución y como se deberá trabajar la mente de la sociedad para que tomen el cambio de la mejor manera y trabajen como sociedad para que el cambio se efectúe de la mejor manera.

Lo más importante para lograr este proceso es tener en cuenta que no se debe imponer una ley y un reglamento con el cual se guíara el proceso si no es buscar las formas de impartir conocimiento para que ya sabiendo que es lo que se busca todos los mecanismos den garantía que pondrán su mayor esfuerzo para lograr el objetivo que es el superar la pauta para lograr un mejor desarrollo y así ya teniendo la población con conocimiento de lo que se busca cumplir será más fácil el aplacamiento de la reforma debido a que todas las partes estarán dispuestas a soportar las consecuencias para buscar un mejor futuro.

3. METODOLOGIA

La metodología que se tendrá en cuenta para el desarrollo correcto del trabajo a realizar, se estipulo con 3 parámetros los cuales están compuestos por tipo, enfoque y alcance para una correcta investigación, las fuentes que se tendrán para la investigación se tendrán en cuenta solo para poder demostrar el cumplimiento de los objetivos ya estipulados en el desarrollo del trabajo, el trabajo se tendrá con los siguientes parámetros:

3.1 Tipo de investigación

Esta Investigación de estudio se basara en el mercado internacional teniendo en cuenta documentos, libros, revistas, informes, artículos tanto físicamente como digitalmente, sacando el máximo provecho a las bases de datos suministradas por la universidad teniendo artículos científicos e investigativos con contenido confiable y de calidad, partiendo de la metodología de buscar diez artículos investigativos con el fin de obtener más conocimiento sobre el tema propuesto y basándonos en los cuatro más confiables gracias a su autor, trayectoria y actualidad con lo que se dará a conocer la teoría mejor planteada para resolver los enigmas.

3.2 Fuentes de información

Para el presente trabajo se utilizará tres tipos de fuentes de búsqueda de información las cuales son:

- Fuente de información personal: Se buscará investigar de forma directa con personas experimentadas y que en su día a día vivan en el tema a trabajar, se harán consulta con algunos productores importadores de productos químicos los cuales no ayudaran a entender primero de forma real como es el tema cambiario y como este afecta en el proceso de comercio internacional, y si en su trayectoria fue favorable o desfavorable.

- Fuente de información institucional: Se utilizarán bases de datos de la universidad, los cuales contengan información de alta calidad, confiable y actualizada, como Lumieres, Multilegis, Emis donde lo principal es buscar investigaciones anteriores con el fin de analizar un contexto que sirva como referencia para llevar a cabo este proyecto, por otra parte se utilizara la plataforma Google Académico la cual nos puede brindar un fuente extra de documentación a revisar y teniendo la tranquilidad que todo los contenidos que encontremos serán de gran ayuda para estudiar el sistema cambiario y las importaciones en Colombia desde una mirada global.

- Fuente de información documental: Se buscará información sobre el tema de importaciones de productos químicos y buscar en el gremio quien soporte estadísticas y vivencias, informes para ver el comportamiento que ha venido teniendo el producto en el mercado nacional y extranjero complementando con los ministerios de industria para analizar y cumplir todos los requerimientos necesarios a la ley para dicha comercialización.

3.3 Actividades detalladas

La primera actividad a desarrollar se basó en la búsqueda y recolección de información de estudios previos sobre la importación de productos químicos en los últimos años y también estudios que tuvieran relevancia en el impacto del tipo de cambio y como afecta la volatilidad.

La segunda actividad fue plantear los objetivos específicos junto al objetivo general con el fin de enfocar y delimitar el proyecto de investigación que se llevara a cabo, alineando cada una de las partes del proyecto a los objetivos.

La tercera etapa del proyecto consistió en realizar un estudio profundo sobre el mercado internacional de los productos químicos, y como a lo largo del tiempo el tipo de cambio ha afectado estos procesos de comercio exterior y las problemáticas que han tenido las empresas tanto para importar como para exportar.

Finalmente se realizó el diseño temático de cada objetivo específico donde se explica cómo se llevará a cabo el proceso para el cumplimiento de este mismo, estableciendo un cronograma a cumplir desde la elaboración del anteproyecto hasta la entrega final de la monografía.

4. MODELO DE UNA EMPRESA DEL SECTOR QUIMICO RADICADA EN COLOMBIA QUE REALICE IMPORTACIONES

Para comenzar este tema primero debemos contextualizar cómo será el manejo de la temática para poder dar solución o más que la solución explicar cómo es el proceso de importaciones del sector químico en el país para esto lo que se busco fue una empresa fuerte en el sector químico en el tema de importaciones esto para que primero porque se puede obtener mejor información y segundo puede ayudar a la PYMES, a dos cosas significativamente, el primero es que les dará unas pautas claras de cómo es el tema de importación en el sector y cuáles son las mejores rutas que tomar para una excelente importación y con esto poder seguir teniendo el proceso de importación de forma continua, y el segundo es ver la importancia de intentar importar debido a que la gran mayoría de materia prima química que se necesita en el país es en gran parte importada debido a que en el suelo nacional es imposible obtener esos recursos, y al ser una empresa fuerte en el tema de importaciones la hace más fuerte que las demás tanto para la aduana como para el gobierno debido a que tienen un ranking bueno de importaciones y saben que se debe tercerizar y que no.

Ya teniendo esto claro vamos a dar una contextualización a la empresa que vamos a explicar como modelo de empresa importadora de productos químicos, esta será QUIMINSA QUIMICOS INDUSTRIALES S.A.S, esta empresa se dedica a importar, producir y comercializar productos químicos para diferentes industrias tanto en su elaboración como en su proceso de fabricación en muchos casos dando la materia prima o en otros sirviendo para algunos procesos determinados de la producción. Por otra parte esta empresa lleva 30 años en el mercado colombiano lo que lo hace también atractiva para el estudio debido a que con esos años de experiencia que llevan, se puede dar a entender que han llenado muchos vacíos que se logran llegar a tener a la hora de importar y con eso lograr una importación exitosa y con las menores perdidas posibles, el fuerte de la empresa es todo lo relacionado a tratamientos de aguas en plantas de tratamientos, acueductos, piscina, refinamiento de aceites, filtración y todo proceso donde se necesite tratamientos.

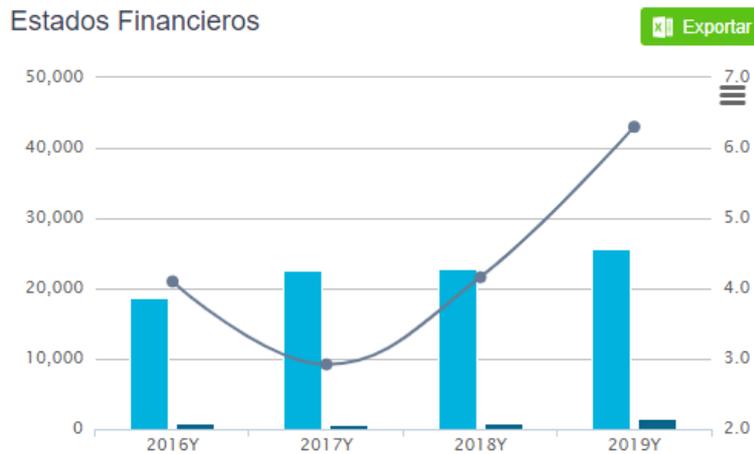
Uno de los principales focos de atención de la compañía es en el cumplimiento de los objetivos los cuales lo que nos permite ver es que día a día

quieren alcanzar la excelencia de talento humano, su servicio y su producto, estos objetivos son los siguientes: **confidencialidad:** esto se hace para que el cliente tenga total confianza de sus datos, cuenta y la gestión se hará de la manera más confidencial posible; **flexibilidad:** lo que buscan en la compañía en este objetivo es intentar trabajar en cualquier proceso que se enfrente al cambio y lo que se requiera en el mercado poderlo suplir de la mejor manera también en diversificar las nuevas tecnologías para ofrecer un mejor mercado a los usuarios y un producto de alta calidad; **compromiso:** este objetivo creo que es e muy importantes y creo que toda compañía debería tenerlo debido a que como en esta compañía le apuestan a un talento humano excelente y que se esté capacitando permanentemente esto con busca de poder ofrecer el mejor servicio del mercado; **honestidad:** este punto a lo que se refiere es al comportamiento del personal de la compañía frente a los usuarios en el trato tanto indirecto como directo para que el proceso sea el más efectivo posible y por último la **calidad:** que para la directiva es el punto de partida para que las cosas se hagan de manera perfecta esto siempre buscando la calidad integrada que es que en cada proceso y en cada personal se busque este objetivo diariamente y con esto lograr un proceso de alta calidad.

Como otra información adicional a la ya mencionada anteriormente se pueden observar en los siguientes gráficos algunos estados financieros que se pudieron obtener donde se ve las ganancias netas, los ingresos y el margen de ganancia esto no más para evidenciar que ha venido con un crecimiento exponencial, y para ver el por qué la decisión de exponer esta empresa para este trabajo también en otra imagen hablaremos del ranking de confidencialidad que se toma en una base de datos informativa la cual es EMIS esta esta encargada de compartir alguna información de perfiles de compañías esto con el fin de ayudar al momento de comerciar llevar una idea de la empresa.

A continuación, miraremos en la imagen uno el comportamiento de los estados financieros de la compañía para entender también el crecimiento de la misma también con la implementación de información.

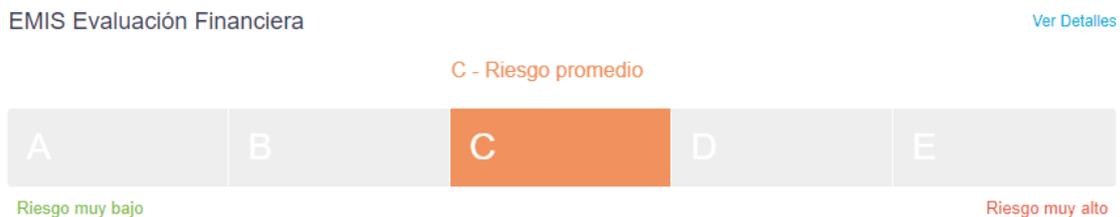
Figura 1.
Estados Financieros



Nota: Tomada de EMIS. (s.f). Indicadores Financieros. <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>

Siguiendo con el estudio de la compañía en esta plataforma digital también encontramos unas evaluaciones que hacen para determinar algunos parámetros de la compañía dentro de la industria a la que pertenece es muy importante lo que hace esta plataforma debido a que esto al momento de hacer un negocio o de comenzar una compañía puede darse cuenta de factores de las otras compañías y de cómo la industria a la que uno está apuntando se está viendo en manera de rentabilidad y perdida al frente de las otras.

Figura 2.
Evaluación Financiera



Nota: Tomada de EMIS. (s.f). Riesgo financiero. <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>

En la imagen anterior podemos evidenciar como esta evaluada la compañía a la que vamos a estudiar en esta parte del trabajo, como podemos ver no es muy confiable pero tampoco es una compañía donde no se pueda

apostar, debido a que en esta compañía según EMIS es una compañía equilibrada y está en procesos de cambios popar que vienen trabajando y buscando obtener un A, aunque más adelante al entrar al detalle del por qué esta calificación nos podremos dar cuenta que en algunos aspectos es muy confiable; pero hay otros ítems los cuales están un poco descuidados y hacen que esta calificación está en el C.

Figura 3.
Evaluación Benchmark

EMIS Benchmark Evaluación (Versus la Industria)

A - Riesgo muy bajo



Esta empresa es mejor que el 77.09% de las compañías de su industria, lo que equivale a A - Riesgo muy bajo en la Business Scale

Criterios



Nota: Tomada de EMIS. (s.f). Criterios de evaluación Beshmark. <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>

En esta anterior imagen el Beshmark evaluación el cual consiste en comparar las empresas en parámetros específicos frente a la industria en general y así contemplar la posición que tiene esta industria frente a las demás la cual al finalizar el estudio la dejo en el puesto 13 de 53 empresas a las cuales se estudiaran en la industria química, lo cual demuestra que esta empresa es una fuerte en la industria también a sus ventas, a sus activos fijos y sus rentabilidades. Con esto se puede dar una conclusión la cual es que se han aumentado las ventas y se generan más rentabilidades lo cual genera una mejor

capacidad de endeudamiento y con esto se hace más fuerte para poder importar de manera más fácil y segura.

Aunque no todo es bueno ahora mostraremos las causas del porqué de la calificación C en total al momento de la evaluación financiera total los cuales son afectaciones que son relevantes al momento del tratamiento de cuentas y de la organización.

Figura 4.

Riesgo de la compañía

B Riesgo bajo

Balance	2019	Total
Rotación de Cobro	3 ↓	3
Rotación de Inventario	1 ↑	1
Ratio Corriente	1 ↑	1
Endeudamiento (Total ACTIVO/TOTAL PASIVO)	2 →	2
Pasivo Total / Ventas	3 ↓	3
Total Balance	2,00	2,00

Nota: Tomada de EMIS. (s.f). Balance de riesgo de la compañía. <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>

Figura 5.

Riesgo de la compañía

D Riesgo Alto

Flujo de Caja	2019	Total
Caja de Ventas	3 ↓	3
Caja para Producir	1 ↑	1
Caja Para Operar	3 ↓	3
Net Operation Cash Generation (NOCG)	3 ↓	3
Free Cash Flow	3 ↓	3
Cash Flow After Financial Expenses	3 ↓	3
Cash Flow After Financial	3 ↓	3
Reducción de la deuda	2 →	2
Flujo de Efectivo Total	2,70	2,70

Generación de efectivo operativo negativo
Flujo de caja libre negativo
Flujo de caja negativo después de Gastos Financieros

Nota: Tomada de EMIS. (s.f). Riesgo de la compañía desde el flujo de caja. <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>

Esto lo que nos da la posibilidad de comparar en que está fallando y que hace de forma correcta la compañía y también el cómo se puede mejorar el

ranking soluciones los puntos claros vistos en las imágenes anteriormente expuestas, con esto se tiene una mejor idea de cómo llegar a ser una potencia en la industria a la que se trabaja.

Luego de este acercamiento a la empresa a trabajar entraremos al punto de importancia en el objetivo que es como esta empresa importa los productos químicos y que hace que las importaciones sean un fuerte para la compañía, esto también cabe resaltar que el proceso de importación de la compañía se hace por medio de terceros casi en todos los procesos de importación primero por que con esto lo que tienen es que siempre se tendrá una seguridad de que el proceso de importación se haga de manera correcta por expertos en el tema. Lo que hace esta empresa es generar trading con distintas empresas las cuales se encargan de todo el proceso de negociación y creación de alianzas con las distintas fábricas y empresas alrededor del mundo y con esto facilitar los productos requeridos por la compañía y ya al momento de concretar la negociación y finiquitar toda la negociación, entra otra empresa la cual ayuda en la tercerización de todo lo que tiene que ver con la traída y los papeles requeridos para la nacionalización la cual es la AGENCIA DE ADUANAS ACERCOL S.A la cual es la encargada de apropiarse de la compañía desde que recibe el producto hasta que se genera la entrega en la planta.

En este punto luego de lograr la compra y él envió para nacionalizar piden los siguiente datos los cuales en algunas partes se necesita la información de QUIMINSA, pero a la aduana solo se presenta los datos de ACERCOL debido a que ellos son los encargados de hacer todo el papeleo y la entrada de la mercancía a Colombia, luego de la compra la empresa que enviara el producto antes de que llegue el producto a puerto deberá enviar los papeles originales de la compra y la certificación de procedencia de los artículos y que viene en el container, para que la policía aduanera haga su respectiva revisión para no generar ningún contratiempo a la hora de la nacionalización. Ahora expondremos los papeles requeridos para la entrada del producto a la nación.

Figura 6.
Declaración de importación

Nota: Imagen del documento necesario para hacer importaciones frente a la Dian

Esta es la declaración de importación la cual es “el documento prescrito por la DIRECCION DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES para ser utilizado en la **declaración** del Régimen de **Importación**”, el cual es llenado por el representante de la carga en el puerto y en el proceso de nacionalización que en este caso es la compañía ACERCOL.

Este proceso de importación se hace en base al tipo de incoterms CPT (Carrier Paid To), el cual consiste en que el vendedor se encarga de todo el proceso de transporte hasta el lugar acordado el cual será el muelle de destino y de ahí se entregara el proceso a la compañía encargada de los tramites de despacho de importaciones, pagos y trámites aduaneros, este incoterms lo que tiene de especial es que la compañía vendedora toma la responsabilidad del transporte de la mercancía, entonces al momento de importar los costos son un poco menores.

En las siguientes imágenes se mostraran los otros pepes requeridos para el control de importaciones y los necasrios para la nacionalización de la compañía.

Figura 7.
Comprobante de compra

MAERSK LINE 198418021

BILL OF LADING FOR OCEAN TRANSPORT OR MULTIMODAL TRANSPORT (S-4) (PAGE 1)

Shipper: RWCO INC., 200 SOUTH ANDREWS AVENUE - SUITE 200, FORT LINDSEY, TEXAS 75043 U.S.A. (Phone No: 962099589, Telex: 942099589)

Consignee: QUIMICOS INDUSTRIALES ASSOCIADOS S.A.S. QUIMIX S.A. S. NIT. 90014893-2 AV. CALLE 12 NO. 79A-25, BOGOTÁ 3, COLOMBIA INDUSTRIAL PARQUE ALSACIA TEL: (571)4116800 FAX: (571)4445479

Particulars Furnished by Shipper: 1 Container Said to Contain 20 IBC TANKS, BORIC ACID 85% TECH GRADE, CUSTOM TARIFF: 29.15.11.00.00, N.W. 24MT, MARKS/NUMBERS: N/A, SHIPPERS LOAD, STOW, WEIGHT AND COUNT, FREIGHT PREPAID.

Charge Description	Rate	Units	Amount	Currency
Basic Ocean Freight	2075.00	Per Container	2075.00	USD
Documentation Fee - Destination	30.00	Per Container	30.00	USD
Terminal Handling Service - Destination	100.00	Per Container	100.00	USD
Export Service	50.00	Per Container	50.00	CNY
THO CLASIF B	100.00	Per Container	100.00	USD
Export Service	12.00	Per Container	12.00	USD
Documentation Fee - Origin	450.00	Per Documentation Fee	450.00	CNY

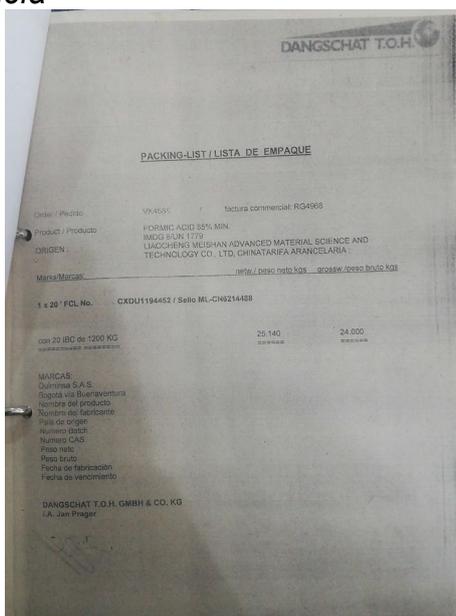
Agent at Destination: MAERSK COLOMBIA S.A., CALLE 7A NO. 34-11, BOGOTÁ 12-02, COLOMBIA. Phone: CUSTOMER SERVICE 57 2 2411400, FAX: 57 2 2418883.

Signature: [Handwritten Signature]

Nota: Imagen de la compra de forma detallada

En la anterior imagen donde podemos ver son los papeles originales de la compra porque de lo contrario no serían válidos para la revisión en la aduana, acá se tiene el contenido de la carga y los costos de la misma, la empresa vendedora y a donde va dirigida y una lista de cómo se hará el proceso y como la mercancía será transportada esto para tener todo el proceso claro, el costo de papelería y todos los impuestos que se tienen hasta la llegada al puerto.

Figura 8.
Descripción de mercancía

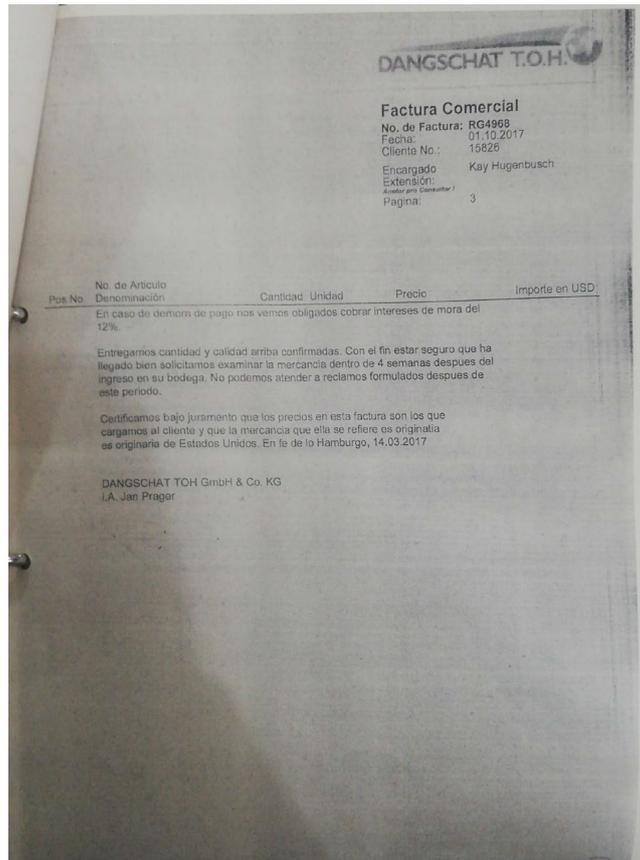


Nota: Descripción de la mercancía y detalle de su composición

En este archivo lo que se muestra es como vendrá la mercancía su peso y en cuanto esa distribuido el serial de la mercancía el cual deberá ser concordado por la policía aduanera para certificar su procedencia el origen del producto y la ciudad a donde se dirige y el puerto donde se hará el cambio de transporte marítimo a terrestre.

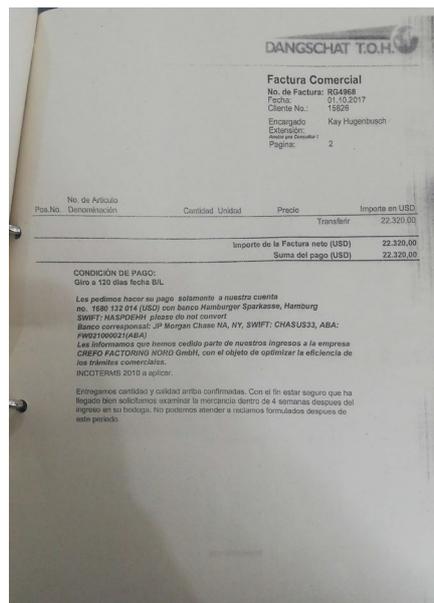
En las siguientes tres imágenes se muestra de forma específica como viene la mercancía y se toma como la factura comercial además de esto en estas imágenes tiene tanto condiciones del comprador como del vendedor ya antes acordadas al momento de la negociación, como el tiempo máximo de entrega, la mora que se tendrá por retardos de entrega y de pagos, también las condiciones de pago y donde se debe realizar el pago de la mercancía y también se expresa el contenido y su porcentaje de contenido del producto y con eso saber en cuanto porcentaje es pura la sustancia para saber a qué procesos de la industria se puede ofrecer para comercializar, también cómo será el proceso de embalaje de donde será despachado y el valor total del proceso.

Figura 9.
Factura detallada



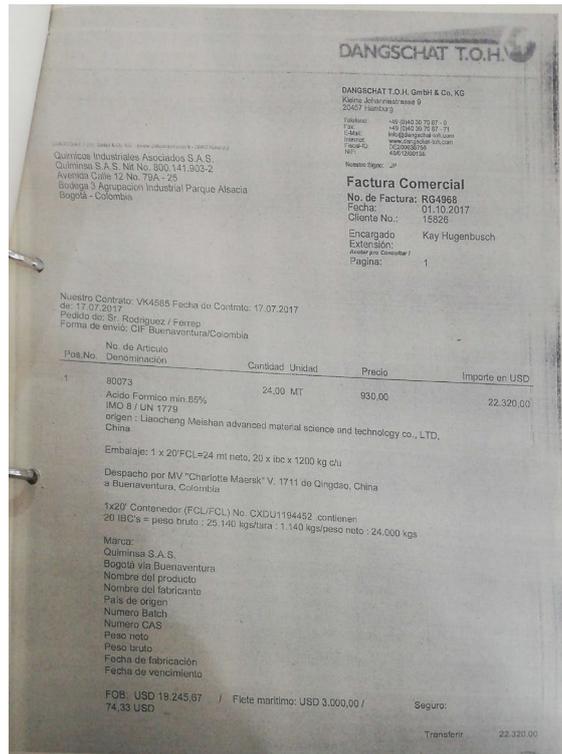
Nota: Facturación desglosada en su totalidad

Figura 10.
Factura detallada



Nota: Facturación desglosada en su totalidad

Figura 11.
Factura detallada



Nota: Facturación desglosada en su totalidad

El último documento que se pide es una factura donde reúna todos los papeles ya antes mencionados con los costos finales las direcciones de envió y destino y el nombre comercial del producto con su respetivo porcentaje de pureza y un tiempo destinado de espera por algún retardo o contratiempo.

Figura 12.
Factura final

MAERSK LINE

BILL OF LADING FOR OCEAN TRANSPORT OR MULTIMODAL TRANSPORT

MAEU
BL No. 952233476

Shipper: QUIMINSA S.A.S. (HAMBURG/GERMANY)
Consignee: HNOLOGY CO., LTD (QINGDAO/CHINA)

Origin: BUENAVENTURA, COLOMBIA
Destination: QINGDAO, CHINA

Container: 20 DUMPS
Gross Weight: 25140.000 KGS
Volume: 25.0000 CBM

Product: FORMIC ACID 85%
Net Weight: 1200 KGS
Gross Weight: 2227 KGS

Origin: HNOLOGY CO., LTD (QINGDAO/CHINA)
Date of Issue: 2017-10-12

Signature: [Handwritten Signature]

Nota: Factura final con todos los costes de transporte incluidos

Estos papeles son indispensable para cada tramite que se vaya a realizar frente a cualquier puerto y la aduana, esta documentación es muy importante debido a que con ella se demuestra la buena procedencia del producto y que el negocio que se realizo sea lo más claro posible y con la calidad a la que se necesita, esto también se puede dar como ayuda a seguimiento de lo que se necesita en realidad para comenzar una importación y que el tercerizar a veces se puede denotar como algo con mucha probabilidad al error pero que si se tienen estas estructuras que ayudan a que el proceso se haga de manera más clara y sin menos barreras se debería buscar la asesoría de ellas, debido a que el proceso de importación es muy extenso y la documentación debe ser lo más claro posible debido a que un documento mal radicado puede hacer generar retrasos y moras en la mercancía y comienzan a generar automáticamente perdidas sin ni siquiera tener el producto en planta otra cosa importante es saber el plazo máximo que se dan en las importaciones que son en promedio de 120 días, lo cual deja un margen de tiempo para retornar las ganancia del producto.

5. IDENTIFICAR LA VOLATILIDAD DEL MERCADO DE DIVISAS EN LA ECONOMIA COLOMBIANA

Si bien sabemos la tasa de cambio en Colombia como un muchos países es de constante cambio, es por eso que muchos economistas estudian la dinámica cíclica de la volatilidad de la casa de cambio nominal, esto en búsqueda de un análisis comparativo con otros países, esto con el fin de mostrar un cuadro donde se evidencia la tasa nominal como en verdad es y la cual en promedio es mayor que otros países, esto también lo que se puede reflejar con este estudio en particular es como nos habla North y la teoría escogida para el desarrollo de este trabajo es que en los demás países del comparativo si se enfocara en ellos se vería un mejoramiento del desarrollo de las instituciones y las diferentes decisiones que se han tomado frente a la economía y a su visión internacional.

Un punto que debemos dejar claro es que el factor más importante y la institución que tiene más incidencia en el cambio abrupto del mercado de divisas y que sea tan difícil es controlar está a cargo del Banco de la República debido a que él es el banco central de la nación y por el cual los otros bancos vienen a él con la búsqueda de acumulación de reserva internacional, debido a que solo el pude intervenir en la compra y venta de esta reserva y con lo que él tenga en su bóveda es que los demás bancos pueden trabajar. También es el encargado de controlar la volatilidad excesiva de la tasa de cambio y moderar apreciaciones o depreciaciones que pongan en peligro el logro de las metas de inflación, y la estabilidad externa y financiera de la economía. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Otra problemática que hace que genere una alta volatilidad es que el papel que juega el sector financiero de fondos de pensiones (FPO) en el mercado cambiario, esto por las grandes transacciones que se realizan en este fondo que hace que cambie la imagen de inversión en otros fondos o en otro mercado. Y el otro factor es que la principal tarea objetiva es la administración de portafolio a largo y mediano plazo, pero esto en el día a día no es de la forma teórica si no que se manejan muchas transacciones cambiarias a corto plazo.

Además de las problemáticas expuestas anteriormente también se puede definir aspectos específicos en el marco de la regulación y los limitantes que se establecen desde el Banco de la Republica frente a la posición de la moneda colombiana frente a las demás monedas extranjeras esto se ve reflejado en dos

posiciones, uno es la Posición Propia de Contado (PPC), y la Posición Bruta de Apalancamiento (PBA). Las cuales son las encargadas de la incidencia del buen funcionamiento del mercado cambiario.

Y por último en los factores generales de incidencia de la volatilidad en las divisas es el aumento constante del riesgo global, y más específico en los últimos años, los cuales hacen que se afecte el mercado cambiario y la divisa colombiana en el mercado de divisas mundial, con lo anterior se puede dar respuesta al objetivo en esta parte del trabajo la cual es identificar como se genera la problemática de la volatilidad, con los siguientes pasos, un comparativo entre la divisa de Colombia y las demás divisas de mercados emergentes, esto en un periodo de tiempo mensual, semanal y diario esto con el fin de ver el cambio de volatilidad en periodos no tan extensos de tiempo de la bolsa de valores de Colombia. Con algunos factores claros entre ellos el trading de los FPO, las intervenciones de las autoridades monetarias, los controles a los flujos de capital y el riesgo global. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Cabe recalcar que los datos expuestos de acá en adelante son estimaciones de los años 2001-2009 esto con el fin de dar un acercamiento de cómo se encontraba el país y como se puede dar una mejoría para de ahora en adelante porque actualmente no se encuentra mucha información sobre este fenómeno tan importante el cuál no se tiene de forma prioritaria si no que se busca es vivir con el de la mejor forma, también otra evidencia para tomar este periodo de tiempo para el estudio es el periodo de 2008-2009 en el cual se desarrolló una gran crisis financiera internacional. Por supuesto, esta situación es motivo de preocupación y alarma entre los inversionistas del mercado de capitales que buscan entender mejor no solamente la interacción entre los mercados de derivados y los mercados spot de los activos subyacentes correspondientes, sino también los riesgos involucrados en la operación de estos mercados y la manera de hacer un adecuado manejo y diversificación de un portafolio de inversión. (Julian Rangel, 2019)

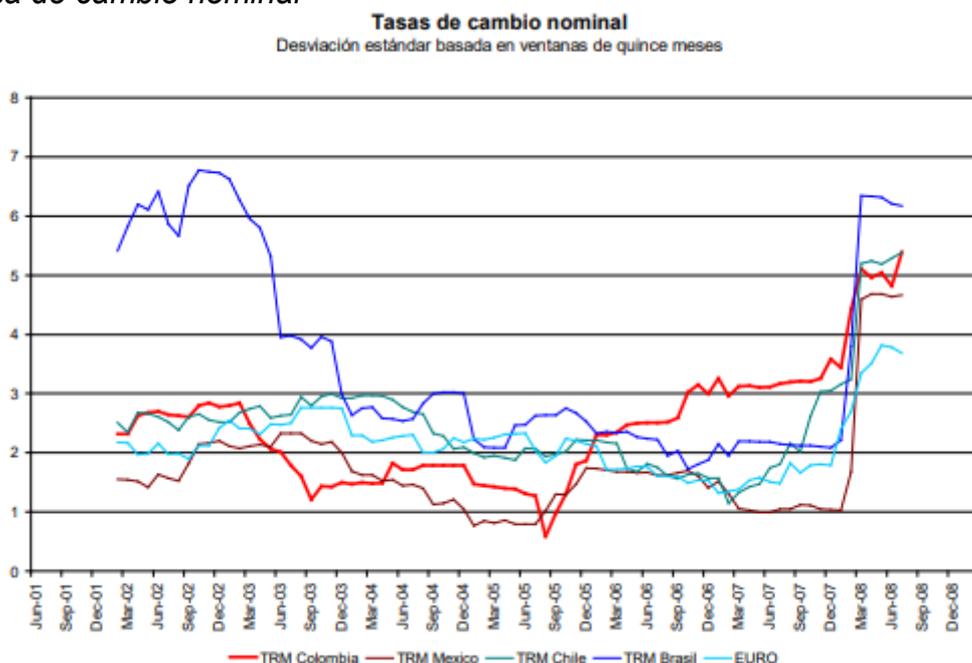
Para poder cuantificar la volatilidad de la tasa de cambio en Colombia, se tiene que tener en cuenta distintos parámetros como son la Tasa Representativa de Mercado (TRM), la cuál será estudiada por los países de México, Chile, Brasil y el EURO y el otro factor a estudiar es el Índice Global de la Bolsa de Valores de Colombia, (IGBC). Estos factores son expuestos por los teóricos

neoinstitucionalistas los cuales se centraban en el estudio y en recalcar que en cada país y en cada región todos los factores eran distintos puesto que cada institución encargada genera rentabilidad según su parecer, con esto solo se determina que cada país a trabajar se debe tener presente que se pueden optar por algunos cambios, o estadísticas, pero que el plan de mejoramiento de divisa se debe primero trabajar de forma interna y con los aspectos socioeconómicos de cada país, y ya con estos ítems de forma bien trabajada, entrar a comparar porque en muchos casos la divisa de Colombia está por debajo de otros países y por encima de otros en algunos casos. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Cabe resaltar que todas las monedas latinoamericanas tienden a tener un parecido en la volatilidad, por como en su teoría North explicaba que el problema de la cultura latinoamericana es que socialmente estamos muy fracturados y que su política monetaria se basa en un esquema de inflación de objetivo, con lo que se debe tener unos parámetros de obtención de datos claros los cuales son el cálculo de varianza y con él y los datos de los demás países crear el comparativo de las distintas estimaciones.

En el siguiente gráfico se evidencia a grandes rasgos como fue la desviación estándar mensual para la tasa de cambio de Colombia, México, Brasil, Chile y Euro. Se pudo evidenciar que la TRM más volátil es la de Brasil, esto se debe a los cambios de gobierno y de proceso económico que en ese país se viene trabajando para ser ahora una potencia de las economías emergentes, si bien en el gráfico que se evidenciara a continuación Colombia no tiene cambios abruptos de volatilidad, siempre se tienen cambios importantes y el valor de la divisa no es muy superior a lo esperado.

Figura 13.
Tasa de cambio nominal

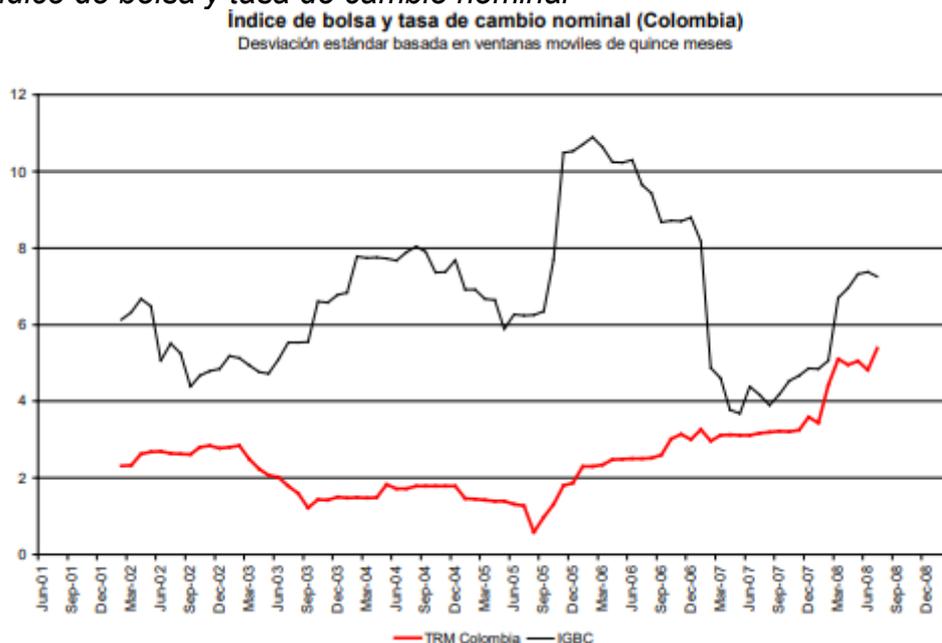


Nota: Tomada de Banco de la Republica. (s.f). Gráfico comparativo de TRM. https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/247/WP_2009_No_48.pdf?sequence=1&isAllowed=y

A continuación, también observaremos un comparativo entre la volatilidad de la TRM colombiana y el mercado bursátil, el cual es medido mediante el IGBC el cual es muy superior en todo momento a la TRM con esto se puede observar que la volatilidad tuvo picos importantes a manera interna con lo cual se quiso buscar un test de Chow el cuál se estima de forma lineal en búsqueda el punto de quiebre de mayor varianza del año donde tuvo más volatilidad. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Figura 14.

Índice de bolsa y tasa de cambio nominal



Nota: Tomada de Banco de la Republica. (s.f). Índice de bolsa vs TRM. https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/247/WP_2009_No_48.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Luego de determinar estos gráficos, con ellos podemos identificar algunos aspectos que hacen que se convierta volátil la tasa de cambio y por ende la divisa se posiciona de forma negativa en el mercado. Para determinar cuáles son los factores que influyen en el cambio constante y abrupto lo que primero se estudia es si la operación de los FPO en el mercado hace gran incidencia en la volatilidad del tipo de cambio, otra medida a estudiar son todos los parámetros que estipula el Banco de la Republica como lo es la PBA, el cual influye directamente en la volatilidad a medida que restringe diversas operaciones de enfoque cambiario en algunos agentes de mercado. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

5.1 Posición Bruta de Apalancamiento

Como objetivo principal, el PBA busca la reducción de probabilidad de riesgo sistemático y de riesgo de contraparte de los intermediarios que se tienen a nivel del patrimonio. Esta medida fue estipulada en el año 2006, el cual incentivó a muchas compañías al Carry-trade, el cual llevó a muchos IMC

respaldara el dictamen del banco de la república en que muchas operaciones que se realizaban con anterioridad excedían por mucho su patrimonio con lo cual se causaba un riesgo grande de la pérdida del capital y del patrimonio de las empresas.

Con lo que se generó en el año 2007 estas resoluciones “De acuerdo con la Resolución Externa No. 4 de 2007 del Banco de la República, modificada por la Resoluciones Externas No. 12 de 2007, No. 3, No. 13 de 2008 y No. 1 de 2009, la PBA de los intermediarios del mercado cambiario (IMC) se define como la sumatoria de: 1) los activos y pasivos en contratos a término y a futuro denominados en moneda extranjera; 2) las operaciones de contado denominadas en m/e con cumplimiento entre un día bancario y dos días bancarios; y 3) la exposición cambiaria asociada a las contingencias deudoras y las contingencias acreedoras adquiridas en la negociación de opciones y otros derivados sobre el tipo de cambio. Así, la PBA resulta de la suma de todos los contratos derivados y contingencias sobre m/e que tengan los IMC, independientemente de si generan derecho u obligación. El promedio aritmético de 3 días hábiles de la PBA no podrá superar 550% del patrimonio técnico de la entidad”. Estas resoluciones lo dictaminaron en la continuación de las transacciones internacionales, fue que ahora las empresas tuvieron que tener un tope máximo para poder jugar con los activos de la empresa y poder tener como responder donde el proceso económico se detuviera, y que en muchos casos como anterior a esta resolución pasaba que quedaban en quiebra y con deudas, que ni con el patrimonio y con los activos fijos de la empresa se podía suplir y con esto tener una mayor pérdida a la esperada, con esta resolución no se evitaba el riesgo a la pérdida pero se podía tener en cifras exactas cuanto era el coste de algún mal manejo de la transacción internacional, y si se podía suplir con el patrimonio o no. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

5.2 Intervención del Banco de la República en el mercado cambiario

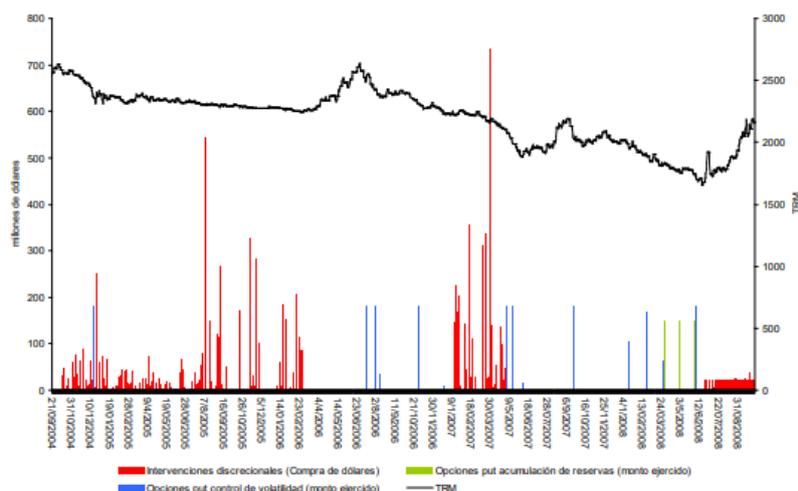
Primeramente, se debe resaltar que el Banco República interviene de diversas maneras en el mercado cambiario, por lo que se puede decir que es el encargado de velar por un buen movimiento y valorización de la moneda, si bien ellos pueden intervenir de todas las maneras posibles se han estipulados ciertos

criterios e instrumentos con los cuales el Banco de la Republica va a intervenir, en las cuales existe intervención discrecional que fue aprobada como mecanismo de intervención por la Junta Directiva en septiembre de 2004, dando la potestad de intervenir a través del mecanismo de intervención que escoja. Adicionalmente, existen las subastas de opciones para acumular reservas y para controlar la volatilidad de la tasa de cambio. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Esta intervención entra en vigencia al momento que el Banco de la Republica entra a considerar que, el tipo de cambio se encuentra en un rango muy alejado de los valores fundamentales que se tienen como criterio de equilibrio. Otro punto en el que interviene es en el momento que la institución quiere entrar a intervenir y corregir diversas tendencias excesivas frente al tipo de cambio. El siguiente a trabajar es muy importante el cual es la intervención de las reservas internacionales, las cuales en mayor cantidad de reserva más fuerte la divisa, también el objetivo político que se tenga con las cuentas corrientes a largo plazo y la cuenta de capital. (Jorge Uribe, 2015)

En el siguiente grafico se va a poder evidenciar el nivel de TRM y las intervenciones que tuvo que hacer el Banco de la Republica mediante el put de control de volatilidad, las opciones de put de acumulación de reservas y las compras de manera discrecional de dólares videntemente, las mayores intervenciones, tanto en términos del monto de reservas internacionales adquiridas como de la frecuencia de las intervenciones, se dan en los períodos de mayor revaluación como los ocurridos entre junio de 2005 y febrero de 2006 y entre enero y marzo de 2007. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Figura 15.
Intervenciones del Banco de la Republica vs TRM



Nota: Tomada de Banco de la Republica. (s.f). Intervenciones del Banco de la Republica. https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/247/WP_2009_No_48.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Este estudio de las distintas intervenciones del Banco de la Republica ha sido muy controversial y de mucho análisis por largos periodos de tiempo. Debido a que se encuentran que esta autoridad monetaria en los picos donde hubo menos inflación hizo un gran trabajo al comprar más divisas extranjeras para tener más fuerza con la divisa colombiana esto se hizo a través de un método basado en el modelo teórico de E-GARCH el cual deja en evidencia la compra de divisas de parte del Banco de la Republica y desglosa su volatilidad, su tasa de cambio a corto y mediano plazo. (Kamil, 2008)

5.3 Efecto del trading de los FPO

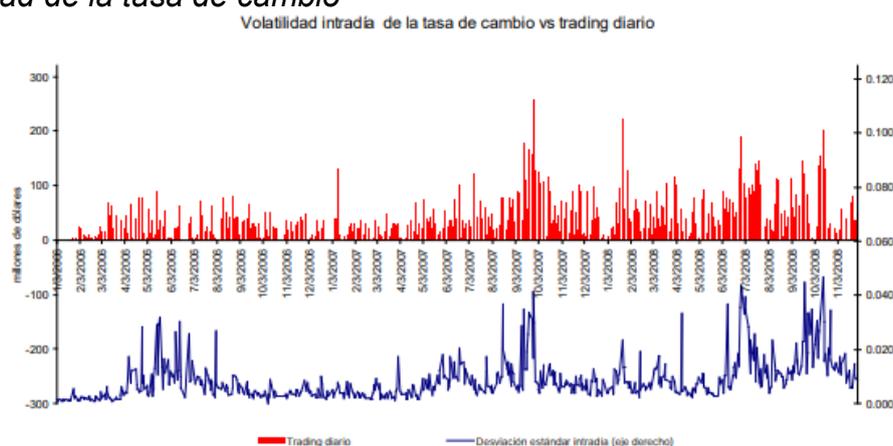
En este último efecto del cambio constante de la volatilidad de la divisa colombiana se hace a partir de los detalles de efectividad y la participación de los fondos de pensiones (FPO) en el mercado cambiario desde el año 2004, si bien el foco económico de FPO no son las inversiones en mercados cambiarios si uno lo compara con otros sistemas económicos como los bancos e inversionistas independientes estas inversiones son bajas, pero no dejan de ser un activo importante a medida de la frecuencia de las operaciones del mercado

cambiario y la actividad de foco de los FPO es el trading. (Maria Angelica Arbelaez, 2009)

Al analizar de manera más detallada de la información se da evidencia que la actividad de trading se ha incrementado de manera significativa en el 2007 y por eso se debe tener esto por la intervención de algunos grupos de fondos pensionales que han intervenido en el proceso de inversión en el mercado internacional el cual al ser estudiado de más detalle s del 3% del total de inversiones del dicho mercado.

En el siguiente grafico se muestra como ha sido la evolución de la volatilidad intradiaria de la TRM, también como ha sido la evolución del indicador del trading que ha cogido más fuerza al pasar de los años, esto también se puede resaltar desde la teoría escogida como lo expresaban los teóricos que la estudiaron es muy importante que el tráfico internacional se mueva con algunos cambios estructurales si bien estos cambios de la FPO traen consigo alzas y bajas de la divisa colombiana, en esta institución se estudió la posibilidad del cambio y que se pueda invertir de distintas formas para mejorar el mercado cambiario y la economía del país en general, como lo fue el mejoramiento de la posición del trading en el mercado internacional del país, y con esto se comenzó un cambio institucional al mejoramiento de la divisa del país.

Figura 16.
Volatilidad de la tasa de cambio



Fuente: Tomada de Banco de la Republica. (s.f). Volatilidad intradiaria de TRM. https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/247/WP_2009_No_48.pdf?sequence=1&isAllowed=y

6. IDENTIFICAR LOS RIESGOS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS IMPORTACIONES EN COLOMBIA

Para comenzar este último capítulo primero debemos centrarnos en dos grandes grupos que se estarán explicados de forma general pero concisa, primero es efectuar el proceso de importación crecimiento y fortalecimiento de esta rama, y cuales industrias y mercados son los que tienen más fuerzas en las importaciones en Colombia, y luego de abarcar en gran manera este tema hablaremos de algunos riesgos que se generan a partir del tipo de cambio en general y focalizada en las importaciones para poder visualizar que debemos regular para tener el menor riesgo posible.

A grandes rasgos las importaciones son en teoría la entrada de mercancías que vienen de procedencia extranjera que terminan en el territorio aduanero nacional, en parte las importaciones son consideradas una balanza comercial puesto que mejoran el proceso de mercado nacional e internacional y en teoría se busca el mejoramiento del mercado local en base a lo que en otras regiones del mundo se desarrolla de otra forma. También se puede innovar la tecnología del país, y tener accesibilidad a distintos productos que hace un tiempo era imposible tener y que el desarrollo colombiano nunca podría generar. (Castillo, 2017)

La mayor fuente que Colombia se ha centrado a importar en gran cantidad a lo largo de los años son maquinaria y tecnología, la cual un tiempo considerable fue un fuerte foco de investigación para el mejoramiento del desarrollo tecnológico de la industria Colombiana pero que poco a poco se ha perdido presencia en el tema si no que se dejó de buscar más allá de lo que vendían y se empezó a crear el conformismo de lo que en el mercado internacional se colocaba en venta. Alguno de los socios más importantes y donde se centra la mayoría de importaciones que tienen Colombia son desde 2007 los países de China, Japón, Chile y Brasil; Estados Unidos continúa como el principal proveedor del país con productos como propileno, maíz y trigo, entre otros.

Por lo mencionado anteriormente se debe aclarar que en concepto las importaciones son un factor muy relevante en el promedio de la suma de la medición del riesgo del país, en pocas palabras el importar ya genera un riesgo cambiario debido a que con ellas se genera un fortalecimiento y un posible

crecimiento de riesgo como es en el caso de Colombia, donde no se puede dar una afectación a los precios debido a que para el caso de importaciones en Colombia es de manera de oferta externa clásica, ya que las diversas cantidades que el país importe estarán ligadas a lo que internamente se necesite no se importara demás si no que se buscara importar las cantidades estrictamente necesarias, debido a factores como el constante cambio de los precios tanto de aranceles como de la mercancía por la volatilidad del mercado, las restricciones que se tienen por parte del gobierno frente a diversas cantidades máximas que los importadores pueden almacenar y comprar y un factor relevante que es el PNB (Producto Interno Bruto), el cual es muy relevante porque lo que se busca es que este sea mayor a lo que se importa para poder tener más valor a nivel internacional. (Castillo, 2017)

Por otra parte existe algo que ataca a cada proceso económico que se realice de forma internacional y son los riesgos cambiarios que en gran medida es el mismo para las importaciones y para las exportaciones por eso antes de entrar en materia es pertinente citar al teórico North el cual nos habla del neo-institucionalismo y el cual en su teoría nos hablaba de la importancia de saber que eran esos riesgos que se podían efectuar de manera directa y colateral con lo cual se basaba en la teoría neoclásica, el cual se centraba en potenciar la racionalidad económica, esto a la hora de visualizar los riesgos lo que nos ayuda es a mejorar la forma de afrontar el percance adquirido por algún mal movimiento o por no cerciorarnos antes de algunos factores que no parecen relevantes pero para el proceso y para North son fundamentales porque son los cimientos de un buen negocio y también la creación, formalización y estructuración de una buena institución debido a que si se logra tener una institución que su foco sea el crecimiento integral de la sociedad, económicamente, socialmente y culturalmente, se tendrá menos riesgos colaterales debido a que habrán estructuras y entidades que velaran por la mayor eficacia y equidad para que ninguna parte pierda o sea lo menor posible pero si no se busca eso se puede afectar de gran manera el avance económico de todo el país.

Dicho esto, el riesgo cambiario se da debido a que se abre las puertas a los diversos mercados de todo el mundo esto en busca de agentes económicos que se expongan a riesgos económicos, pero en búsqueda de una mayor rentabilidad con lo que se generan movimientos transaccionales en diferentes

monedas y con esto se genera en forma natural el riesgo cambiario. (Carlos Andrés Marin, 2009)

Para algunos autores, al momento de explicar el riesgo cambiario expresaban que este riesgo comenzaba desde el momento mismo de que se comenzaba la operación internacional, las cuales como anteriormente se mencionaba eran el vender productos a otra parte del mundo como el adquirir productos fuera la transacción que fuera se tenía el mismo riesgo, por lo que se llegó que el riesgo cambiario era en esencia la pérdida potencial que se podría llegar a realizar ante cambios en los precios de una divisa. Pero si se lleva un estudio más profundo, además de este gran grupo de empresas que se dedican a la importaciones y exportaciones de bienes y servicios algunas compañías que se dedican a las inversiones se ven afectadas en este grupo debido a que si invierten n otro lado o llegan inversionistas extranjeros estos harán dichas inversiones en su moneda de origen por lo que se tendrá que efectuar el cambio a la divisa local, generando un cambio en el monto real de dinero, el costo, y la fuente de financiamiento por que no es lo mismo hacer el cambio de divisa de COP a USD, que de manera contraria por que el valor de la divisa puede ser menor o mayor que a la que se necesita efectuar el cambio y por eso a final de cuentas se pueda necesitar más o menos flujo de caja para efectuar la transacción que se necesita.

Por lo anterior se encontró un teórico el cual desglosó y descompuso el riesgo cambiario el cuál esta dividido en dos clases el explícito y el implícito cada uno tiene su propia complejidad para identificarlo, pero esto lo que ayuda es que se puede identificar cual es el riesgo correspondiente al tema de importaciones y con eso poder cerrar un poco el foco de estudio al cuál debemos apuntar para que el proceso de importación se haga de la mejor manera en el mercado colombiano.

Figura 17.
Tipos de riesgo

Tipo de riesgo	Definición	Ejemplo
Riesgo Cambiario Explicito	Es aquel que tiende a originarse al tener que hacer operaciones de transacciones internacionales en otras monedas diferentes a la local o tener algún activo o pasivo y que su valor este denominado en otra moneda	Un importador que traiga mercancía de Tailandia y tenga que hacer el pago en Dólares, o una empresa que tenga un capital invertido en la bolsa de valores de otro país
Riesgo Cambiario Implícito	Se desarrolla al momento de existir relaciones un poco más complejas, es decir, cuando la compañía está expuesta por obligación a los cambios en los precios de una moneda extranjera sin no tener pasivos, activos o flujos de cada con dicha moneda	Un granjero que cultive maíz para el sustento de su familia, pero el precio del USD disminuye entonces es más rentable para las empresas importar que comprarle el maíz al agricultor y el cultivador no tiene ninguna operación internacional, pero se ve afectado por el sistema cambiario ya que no puede competir en precios con la empresa extranjera

Nota: Descripción de los riesgos cambiarios de forma general.

Por otra parte, se pudo generar de manera satisfactoria una búsqueda de 3 grandes grupos los cuales son los 3 grandes tipos de riesgos que se puede encontrar una empresa a la hora de importar, debido a como decía también North en la teoría base del trabajo estos 3 riesgos que serán expuestos a continuación no son tenido en gran parte del mundo en cuenta debido a que no todas las compañías saben de la existencia de ellos u otros no les interesa el profundizar el tema si no que solo quieren retribuciones monetarios sin importar el coste de transacción, por lo que causa que hayan atrasos en las economías y que se

generen diversas pérdidas y cierres de distintas empresas en cualquier sector económico. Por lo que North se plantea en la creación de instituciones que se encarguen de estudiar y de contener estas problemáticas de riesgos cambiarios para poder suplir en general algunos de ellos.

Transaccional: Se efectúa en el instante en el cuál, se genera un giro de moneda extranjera pactada en el pasado a un determinado monto en USD y que actualmente tiene un valor diferente en COP, esto se evidencia en procesos de importación y exportación debido a que los pagos efectuados de las mercancías se tienden a generar en plazos de tiempo o en cualquier otra operación que implique la compra o venta de divisas extranjeras.

Un ejemplo podría ser una empresa comercializadora de productos químicos importa un container de materia prima para el tratamientos de agua de Alemania y el pago se pactó a 90 días después de la entrega de la mercancía, pero resulta que a la hora de efectuar dicho pago puede que la TRM esté por encima o por debajo del valor pacto el importador se tendrá que hacer cargo de este riesgo y asumir el excedente en dado caso que sea mayor y sea más plata la que tenga que consignar o que se ahorre porque está por debajo del precio pactado, pero esto está sujeto a que en cualquier caso, puede ser tanto el alza que pueda que el capital de la empresa sea menor que el de la deuda.

Contable: Surge cuando entre sus cuentas de los estados financieros existen movimientos que están sujetos a los valores de monedas extranjeras, puede que sea por medio de activos, pasivos, patrimonios, ingresos, egresos, flujos de caja, entre otros. Esto tendrá validez cuando se hagan las respectivas conciliaciones en los informes financieros y se tengan que tener en cuenta estas depreciaciones y que tengan en algún momento distorsiones contables ya que en forma directa no se sabe el valor exacto de la cuenta si no que se tenga que hacer el proceso cambio a la fecha para dar un estimado real de esta cuenta.

Un ejemplo de este riesgo sería si una empresa efectúa una compra de un lote y se tiene que pagar el año siguiente se deberá tener claro que para el cierre anual se efectuara con la TRM de ese día pero con el condicional de que cuando se efectuó el pago en la fecha acordada puede aumentar el valor o disminuir y esto afectara a dicho informe y se deberá hacer una nota de lo sucedido para que al cierre del año cursado no se generen pérdidas en el informe.

Económico: Se origina cuando el flujo de caja que se espera está relacionado con el tipo de cambio a la hora de ser descontado. Dicho lo anterior el tipo de riesgo está asociado a todo el valor de la empresa así que el riesgo es efectuado a toda la empresa en general, administrativos, y operarios, y esto lo que busca es que todos traten de generar una estabilidad del flujo de caja desde el proceso de valoración.

El ejemplo más cercano a este riesgo sería una compañía que está en búsqueda de emitir acciones en la bolsa de valores para poder generar recursos para expandir el negocio, pero al momento de efectuar la acción se dan cuenta que esta está sujeta a una moneda extranjera en un futuro pueda que el precio de la divisa sea fuerte y valga, pero pueda que pase el caso contrario y pueda que la empresa quiebre por que el valor se vuelve mínimo y todos tendrían acceso.

Estos parámetros se buscan medir por medio del BIS (Banco de Liquidación Internacional) el cuál tienen como objetivo definir el riesgo de mercado según el valor y la posición que se tiene registrada en los balances financieros y los cuales en algunos casos son vistos afectados por el movimiento de las acciones, tasa de interés, tasas de cambio y el precio del commodity que se trabaje en la transacción. (Carlos Andrés Marin, 2009)

También se puede generar coberturas las cuales permitan en que el riesgo específico no genere tanto impacto en la compañía si no que se tengan ya coberturas de emergencias las cuales podrán ser gestionados a la hora de enfrentarse a un riesgo y no tener tanto impacto en pérdida, retomando con el teórico North se debe buscar que las instituciones busquen las formas de resguardarse para que al momento de enfrentar una crisis se tengan preparado el personal para que ellos afronten el problema y que no se genere un cierre inesperado de la empresa, si no que si la organización tiene a su personal con todos los riesgos claros ellos ayudaran y serán uno solo para la búsqueda de herramientas de salida por que todo el capital humano es importante para estos casos.

7. CONCLUSIONES

Como se pudo evidenciar el proceso de importación en el sector químico es muy riguroso y se debe tener mucho cuidado debido a que se debe tener en cuenta las cantidades exactas, la procedencia, el porcentaje de pureza y algunos trámites legales por que tienen restricciones en el país, tener en cuenta los pagos y el tipo de transporte que se tendrá para la entrega, si bien la empresa escogida ya tiene muchos años en el mercado un aporte que se debe tener claro en su trabajo de importación es que como el teórico North explica en su teoría neo-institucionalista, cuando una organización forma a todo su talento humano para un bien común y lo apropia como si fuera para su bien personal este proceso se hará de manera perfecta, esto se pone a colación debido a que un foco de trabajo de la empresa, es el constante trabajo al fortalecimiento al conocimiento de su talento humano, también que a la hora de importar tercerizan algunos procesos donde instituciones y organizaciones que se centran en el tema de importaciones buscaran la mejor negociación para las partes y así evitan tener perdidas innecesarias.

Al momento de identificar algunos aspectos de la volatilidad en el mercado de divisas colombianas vuelve a intervenir North debido a que él explica que cada cambio que se le haga a la sociedad se debe hacer con el estudio de la misma sociedad y no solo tomando lo que se hizo en otro país e instaurarlo en el país a tratar y es lo que pasa en el mercado colombiano, debido a que en Colombia se utilizan factores externos que hacen que la volatilidad tengan un cambio constante como lo es que los fondos de pensiones inviertan en algunas bolsas de valores, que los regímenes que estipula el gobierno no favorezca al ciudadano local si no al extranjero y que la divisa no es fuerte debido a que no se tiene una reserva internacional grande, entonces al no tener esto se pierde el valor de la moneda y dejándola por debajo a muchas de Latinoamérica y del mundo.

Y cuando se identificó el riesgo cambiario en las importaciones en Colombia se pudo ver que el mayor problema es el valor de la divisa colombiana frente al USD, y que al ser tan volátil no se puede tener en realidad el valor exacto a pagar por que cada día su valor real cambia a medida que cambia la TRM, pero se puede concluir que un proceso para mitigar un poco el riesgo cambiario

se puede a partir de una cobertura cambiaria y estudiar diversas estrategias que suplan la exposición completa del capital de la compañía y poder adelantarse al impacto de la volatilidad de tipo de cambio.

BIBLIOGRAFIA

- Banco de la Republica. (2010). Regimenes Cambiarios en Colombia. 57.
- Banco de la Republica. (2015). Regimen cambiario para las importaciones y exportaciones en Colombia. 52.
- Carlos Andrés Marin, M. M. (2009). El riesgo cambiario y los mecanismos de cobertura en el sector real colombiano . 55.
- Castillo, D. (2017). Los efectos de las importaciones, las exportaciones y los TES sobre el EMBI para el caso colombiano . 31.
- Cesar Prieto, B. B. (2016). Uso de las coberturas de riesgo de tipo de cambio por medio de instrumentos derivados financieros en empresas del sector real. 31.
- DIAN. (s.f.). *Legixcomex* . Obtenido de <https://www.legiscomex.com/BancoMedios/Documentos%20PDF/500%3B2importac.pdf>
- EMIS. (17 de 12 de 2020). *EMIS* . Obtenido de EMIS : <https://www-emis-com.ezproxy.uamerica.edu.co/php/companies/index?pc=CO&cmpy=4054874>
- ESPAÑOLA, R. A. (2020). Diccionario de la lengua española, 23.^a ed. 23.
- IBFR. (2019). Global conference on business and finance proceedings. 509.
- Jorge Uribe, D. J. (2015). Regímenes de volatilidad del tipo de cambio en Colombia e intervenciones de política . 170.
- Julian Rangel, A. T. (2019). Efectos de la negociación de futuros sobre el dólar en la volatilidad de la tasa de cambio en Colombia. 397-420.
- Kamil, H. (2008). Is central bank intervention effective under inflation targeting regimes? the case of Colombia.
- Logistics, D. G. (2010). Obtenido de <https://www.es.dsv.com/About-DSV/informacion-transporte-logistica/tipos-incoterms-2010#:~:text=FOB%20%2D%20Free%20On%20Board%20%2D%20Franco,el%20puerto%20de%20embarque%20acordado>.
- Maria Angelica Arbelaez, R. S. (2009). Volatilidad cambiaria en Colombia: Cuantificación y determinantes. 30.
- Maria Angelica Arbelaez, R. S. (2009). Volatilidad cambiaria en Colombia: cuantificación y determinantes . 30.

Mauricio Hernandez, R. M. (2006). La experiencia colombiana bajo un régimen de flotación controlada del tipo de cambio: el papel de las intervenciones cambiarias. 37.

North, D. C. (1998). La teoría económica neo-institucionalista. 35.

Ordoñez, M. (2008). Riesgo y volatilidad del tipo de cambio en Colombia . 25.