

Los alumnos deben llenar esta hoja y entregarla al supervisor junto con la versión final de su monografía.

Número de convocatoria del alumno

Nombre y apellido(s) del alumno

Número del colegio

Nombre del colegio

Convocatoria de exámenes (mayo o noviembre)

MAYO

Año

2012

Asignatura del Programa del Diploma en la que se ha inscrito la monografía: ECONOMIA.

(En el caso de una monografía en lenguas, señale si se trata del Grupo 1 o el Grupo 2.)

Título de la monografía: ¿EN QUÉ MEDIDA HA AFECTADO LA REVALUACIÓN
DEL PESO COLOMBIANO EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA
NACIONAL?

Declaración del alumno

El alumno debe firmar esta declaración; de lo contrario, es posible que no reciba una calificación final.

Confirmando que soy el autor de este trabajo y que no he recibido más ayuda que la permitida por el Bachillerato Internacional.

He citado debidamente las palabras, ideas o gráficos de otra persona, se hayan expresado estos de forma escrita, oral o visual.

Sé que el máximo de palabras permitido para las monografías es 4.000, y que a los examinadores no se les pide que lean monografías que superen ese límite.

Esta es la versión final de mi monografía.

Firma del alumno: _____

Fecha: 09/02/2012

Informe y declaración del supervisor

El supervisor debe completar este informe, firmar la declaración y luego entregar esta portada junto con la versión final de la monografía al coordinador del Programa del Diploma.

Nombre y apellido(s) del supervisor [MAYÚSCULAS]:

Si lo considera adecuado, escriba algunos comentarios sobre el contexto en que el alumno desarrolló la investigación, las dificultades que encontró y cómo las ha superado (ver página 13 de la guía para la monografía). La entrevista final con el alumno puede ofrecer información útil. Estos comentarios pueden ayudar al examinador a conceder un nivel de logro para el criterio K (valoración global). No escriba comentarios sobre circunstancias adversas personales que puedan haber afectado al alumno. En el caso en que el número de horas dedicadas a la discusión de la monografía con el alumno sea cero, debe explicarse este hecho indicando cómo se ha podido garantizar la autoría original del alumno. Puede adjuntar una hoja adicional si necesita más espacio para escribir sus comentarios.

desarrolló la investigación con entusiasmo y dedicación.

Al principio le costó comprender el funcionamiento de la tasa de cambio y la bibliografía que se utilizó sobre el tema, pero al final logró hacer un documento de buena calidad.

El supervisor debe firmar esta declaración; de lo contrario, es posible que no se otorgue una calificación final.

He leído la versión final de la monografía, la cual será entregada al examinador.

A mi leal saber y entender, la monografía es el trabajo auténtico del alumno.

He dedicado horas a discutir con el alumno su progreso en la realización de la monografía.

Firma del supervisor

Fecha: 02-13-2012

Formulario de evaluación (para uso exclusivo del examinador)

Número de convocatoria del alumno

Criterios de evaluación		Nivel de logro		
		Primer examinador	Máximo	Segundo examinador
A	Formulación del problema de investigación <i>muuy amplio</i>	<input type="text" value="1"/>	2	<input type="checkbox"/>
B	Introducción <i>contexto claro</i>	<input type="text" value="2"/>	2	<input type="checkbox"/>
C	Investigación <i>limitada</i>	<input type="text" value="2"/>	4	<input type="checkbox"/>
D	Conocimiento y comprensión del tema <i>buen</i>	<input type="text" value="3"/>	4	<input type="checkbox"/>
E	Argumento razonado <i>lógico</i>	<input type="text" value="3"/>	4	<input type="checkbox"/>
F	Aplicación de habilidades de análisis y evaluación apropiadas para la asignatura <i>alguna</i>	<input type="text" value="2"/>	4	<input type="checkbox"/>
G	Uso de un lenguaje apropiado para la asignatura <i>claro</i>	<input type="text" value="3"/>	4	<input type="checkbox"/>
H	Conclusión <i>intentada</i>	<input type="text" value="1"/>	2	<input type="checkbox"/>
I	Presentación formal <i>buen</i>	<input type="text" value="3"/>	4	<input type="checkbox"/>
J	Resumen <i>claro</i>	<input type="text" value="2"/>	2	<input type="checkbox"/>
K	Valoración global <i>alguna evidencia</i>	<input type="text" value="2"/>	4	<input type="checkbox"/>
Total (máximo 36)		<input type="text" value="24"/>		<input type="checkbox"/>



Nombre y apellido(s) del primer examinador: _____ Número de examinador: _____
[MAYÚSCULAS]

Nombre y apellido(s) del Segundo examinador: _____ Número de examinador: _____
[MAYÚSCULAS]

Formulario de evaluación (para uso exclusivo del examinador)

Número de convocatoria del alumno

Nivel de logro

Criterios de evaluación	Examinador 1		Examinador 2		Examinador 3	
		Máximo		Máximo		Máximo
A Formulación del problema de investigación	1 ✓	2		2		
B Introducción	2 ✓	2		2		
C Investigación	2 ✓	4		4		
D Conocimiento y comprensión del tema	3 ✓	4		4		
E Argumento razonado	3 ✓	4		4		
F Aplicación de habilidades de análisis y evaluación apropiadas para la asignatura	2 ✓	4		4		
G Uso de un lenguaje apropiado para la asignatura	3 ✓	4		4		
H Conclusión	1 ✓	2		2		
I Presentación formal	3 ✓	4		4		
J Resumen	2 ✓	2		2		
K Valoración global	2 ✓	4		4		
Total (máximo 36)	24 ✓					

Nombre del examinador 1: _____
[MAYÚSCULAS]

Número de examinador: _____

Nombre del examinador 2: _____
[MAYÚSCULAS]

Número de examinador: _____

Nombre del examinador 3: _____
[MAYÚSCULAS]

Número de examinador: _____

Para uso exclusivo de la oficina del IB en Cardiff: B: _____ ✓

Para uso exclusivo de la oficina del IB en Cardiff: A: 094/29

Fecha: 18/5/12

¿EN QUÉ MEDIDA HA AFECTADO LA REVALUACIÓN DEL PESO
COLOMBIANO EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL?

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:

CÓDIGO:


NÚMERO DE PALABRAS: 3936

CONVOCATORIA: MAYO 2012

FECHA DE ELABORACIÓN: 05/10/11

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN	3
INTRODUCCIÓN	5
1. LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: EL DIAGNOSIS DE UNA ENFERMEDAD	9
1.1 CAUSAS DE LA REVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO	9
1.2 EFECTOS DE LA REVALUACIÓN EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA	12
2. LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: LAS DOS CARAS DE LA MONEDA	16
2.1 DESVENTAJAS PARA EL CRECIMIENTO NACIONAL	16
2.2 VENTAJAS PARA EL CRECIMIENTO NACIONAL	19
2.3 LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: DE ENFERMEDAD A CURA	22
3. CONCLUSIÓN	26
BIBLIOGRAFÍA	28



RESUMEN

En la monografía se investigará el fenómeno de la revaluación en Colombia y su efecto en el crecimiento de la economía. La monografía se enfocará principalmente en establecer bajo qué condiciones la revaluación de la moneda colombiana puede ser beneficiosa para el crecimiento económico, teniendo en cuenta el crecimiento potencial del sector importador de bienes de capital, debido a que tales bienes permiten un aumento de la productividad factorial y la producción nacional. *Del*

La investigación se abordará desde las causas y efectos de la revaluación en la actualidad, presentando un exhaustivo recuento de los diarios económicos nacionales. En adición, se utilizarán modelos, teorías e investigaciones para exponer las desventajas de la revaluación para el sector exportador, en relación a la reducción de los beneficios y el aumento del desempleo, las ventajas para la economía, con un enfoque en el sector importador, la deuda pública y privada, y el efecto positivo para el gobierno, consumidores y empresarios, generado por una moneda nacional más fuerte. *el como?*

En la monografía se concluirá que contrario a la mayor parte del material bibliográfico revisado, la revaluación del peso colombiano puede tener un efecto neto positivo sobre la economía colombiana. Debido a que esta "patología" no tiene una solución inmediata es necesario que el país tome medidas para *conclusion*

aprovechar este fenómeno. La principal medida sería incentivar la importación de bienes de capital, que debido a la revaluación tienen un precio relativo menor. Estos bienes de capital aumentarían la productividad marginal del trabajo y del capital, generando un aumento de la producción y el ingreso nacional. De esta manera se disminuiría la pobreza y el desempleo, generando un crecimiento económico, al aumentar la oferta y la demanda agregada, finalmente aumentando la pendiente del PIB potencial en el largo plazo.

Número de Palabras: 291



INTRODUCCIÓN

“Toda economía está unida al resto del mundo a través de dos canales generales: el comercio (de bienes y servicios) y las finanzas”¹. Esto quiere decir que las decisiones económicas que toma un país pueden afectar negativa o positivamente la economía de otro. En cuanto al vínculo comercial se puede decir que todos los países producen bienes que se consumen o invierten en el país (mercado doméstico), otros que se exportan y además importan bienes de otros países. Así entonces, las relaciones comerciales entre los países (importación y exportación) pueden representar una gran parte de la economía de un país, siendo esta una economía abierta, o pueden no representar un aspecto determinante, siendo esta una economía cerrada. Así entonces, revaluación de la moneda nacional afecta el crecimiento de la economía, pues el tipo de cambio está estrechamente relacionado con las exportaciones netas del país y otros factores determinantes.

El tipo de cambio se define como el precio de una divisa en términos de la moneda nacional². En el caso particular de Colombia, la divisa sería el US Dólar y la moneda nacional sería el Peso colombiano. En los últimos años se ha presentado en la economía colombiana una revaluación de la moneda nacional o un tipo de cambio más barato. Esto quiere decir que se ha dado un incremento del poder adquisitivo de la moneda nacional al comprar divisas (US dólar). Así por ejemplo

¹DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*; Capítulo 12. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 280.

²Ibid. P. 283.

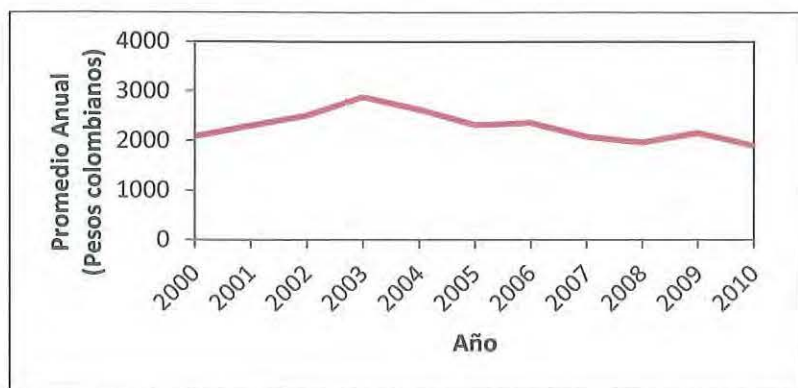
en el 2003 el promedio anual de la cotización del dólar fue 2,877.50 pesos y en el 2010 el promedio anual de la cotización del dólar fue 1,897.89 pesos. Se puede ver claramente que desde hace algunos años se ha presentado la reevaluación de la moneda local (Peso colombiano).

TABLA # 1: COTIZACIÓN DEL DÓLAR (PROMEDIO ANUAL)

AÑO	PROMEDIO ANUAL (Pesos Colombianos)
2000	2,087.42
2001	2,299.77
2002	2,507.96
2003	2,877.50
2004	2,626.22
2005	2,320.77
2006	2,357.98
2007	2,078.35
2008	1,966.26
2009	2,156.29
2010	1,897.89

Fuente: Banco de la República, Serie Empalmada del Dólar Estadounidense.³

GRAFICO # 1: COTIZACIÓN DEL DÓLAR (PROMEDIO ANUAL)



³ Página web Banco de la República de Colombia. http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_ts_cam.htm#cotización. Serie Empalmada del Dólar Estadounidense. Oct. 5, 2011

Fuente: Grafico hecho por el autor con base en la Tabla # 1.

La revaluación del peso colombiano afecta tanto a la industria exportadora como a la industria importadora. No obstante, el efecto negativo de la revaluación lo recibe la industria exportadora, pues se presenta una reducción en el margen de ganancias. Los precios de los bienes en dólares, de los mercados internacionales son los mismos pero al traer dichos dólares a la economía nacional y monetizarlos, se reduce la cantidad de pesos colombianos recibidos por los bienes exportados. Así por ejemplo, los exportadores de café colombiano al salir a vender su producto en el mercado internacional ahora recibirán una menor cantidad de pesos por dólar. Pues en el 2003 por cada dólar recibían 2,877.50 pesos colombianos y ahora en el 2010 recibieron 1,897.89 pesos colombianos, una diferencia de 979.61 pesos menos por dólar.

En la otra cara de la moneda se encuentra la industria importadora del país, la cual se ve beneficiada con la revaluación del peso colombiano. Esto se debe a que al presentarse una moneda nacional más fuerte, los bienes tienen un precio relativo menor, pues ahora se necesitan menos pesos para comprar la misma cantidad de dólares. Así por ejemplo, los importadores de automóviles ahora al salir al mercado internacional a comprar los automóviles necesitaran de una menor cantidad de pesos para comprar los mismos automóviles. Se presenta el mismo cambio del precio del dólar del ejemplo anterior pero en este caso el cambio es favorable, es como si el precio relativo de los automóviles hubiese disminuido.

La revaluación del peso colombiano presenta entonces una ventaja para el sector importador y una desventaja para el sector exportador. Sin embargo, la macroeconomía se enfoca en aumentar la actividad económica tomando todos los mercados como un conjunto⁴, por consiguiente, puede que la revaluación genere pérdidas en algunos mercados pero que aumente la producción de la economía del país en general durante un periodo de tiempo específico (PIB)⁵. Se debe definir entonces si la revaluación del peso colombiano representa una ventaja o una desventaja para el crecimiento de la economía nacional en su conjunto, analizando el efecto en el desempleo, la producción, el consumo, la deuda pública y privada, entre otros factores que afectan el crecimiento económico. Para aumentar la productividad del país, aprovechando la revaluación, se deberán importar bienes de capital, como maquinaria y equipo, los cuales pueden generar un aumento de la producción de la economía.

En la monografía se investigara bajo qué condiciones la revaluación de la moneda colombiana puede ser beneficiosa para el crecimiento económico, teniendo en cuenta el crecimiento del sector importador, principalmente el aumento de las importaciones de bienes de capital que pueden aumentar la productividad factorial. La novedad de esta investigación es que la revaluación puede ser positiva para el conjunto de la economía, pese al desequilibrio financiero que causa en las empresas exportadoras en el corto plazo.

⁴DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*; Capítulo 1. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 3.

⁵Ibid. P. 11.

1. LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: EL DIAGNOSIS DE UNA ENFERMEDAD

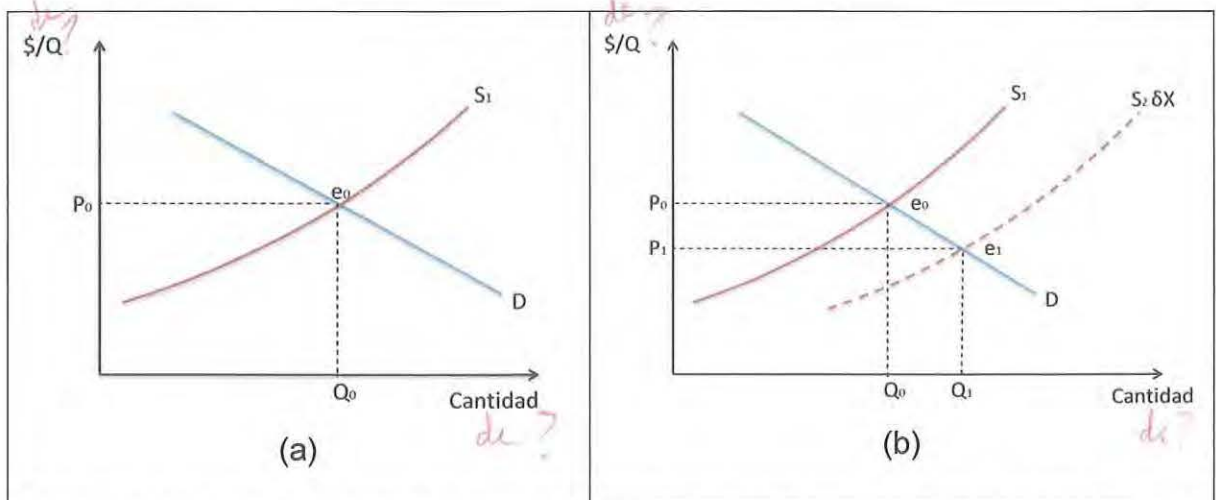
1.1 CAUSAS DE LA REVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO

Se han planteado varias explicaciones en cuanto a la revaluación del peso colombiano, pues se ha convertido en un tema de preocupación. La economía colombiana tiene la cifra de revaluación más alta del planeta en lo que va corrido del año (2010), siendo esta del 12,8%⁶. Para dar una explicación a este fenómeno se han presentado varias hipótesis. La primera de ellas argumenta que el aumento en las exportaciones de petróleo y carbón ha causado la revaluación de peso colombiano⁷. Al exportarse el petróleo y el carbón los pagos de estos combustibles fósiles en el exterior se realizan en dólares, lo que significa que cuando se da la entrada de estos dólares a la economía colombiana existe un aumento considerable de la cantidad de dólares en el mercado de divisas. Debido a este aumento en la oferta de dólares el precio de estos disminuye, generando así una disminución de la tasa de cambio.

⁶ LÓPEZ, Juan M. Enfermedad Holandesa A La Colombiana. En: Dinero. Octubre, 2010. No.360, P. 101.

⁷ ECHAVARRÍA, Juan F. Balanza De Pagos Y Revaluación. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P. 31.

GRÁFICO # 2: MERCADO DE DIVISAS EN COLOMBIA (2005-2010)



En el gráfico (a) el mercado de divisas tiene un punto de equilibrio (e_0) en el cual la cantidad de dólares ofrecidos (S_1) y la cantidad de dólares demandados (D) son los mismos (Q_0) a un precio (P_0). Cuando se da la entrada de dólares al mercado de divisas, gráfico (b), la oferta inicial (S_1) se desplaza hacia la derecha (S_2) generando un nuevo punto de equilibrio (e_1). En este nuevo punto de equilibrio la cantidad ofrecida y demandada de dólares (Q_1) es mayor que la cantidad inicial (Q_0) y el precio de los dólares (P_1) es menor que el precio inicial (P_0).

Fuente: Grafico hecho por el autor en base al grafico 2.4 del libro Microeconomía⁸.

La segunda hipótesis que se presenta es que la revaluación se debe a la inversión extranjera en el país⁹. Las multinacionales y las empresas extranjeras invierten en la economía colombiana para adquirir y explotar los recursos naturales del país, principalmente el petróleo y el carbón, lo que genera un aumento de la oferta de dólares en el mercado de divisas. En el año 2010 el monto de la inversión

⁸ PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*; Capítulo 2. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009. P. 29.

⁹ ECHAVARRÍA, Juan F. Balanza De Pagos Y Revaluación. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P. 31.

extranjera alcanzó la cifra de los 6,760 millones de dólares¹⁰. Esta entrada de dólares al mercado de divisas genera la disminución del precio del dólar y por ende la revaluación del peso. Lo interesante del asunto es que se ha dicho que la participación colombiana en la producción de los pozos petrolíferos se reduce a un promedio del 20% mientras que las compañías extranjeras se apoderan del 80%¹¹. Así entonces, recibimos los malos resultados (la revaluación del peso colombiano) pero sin recibir realmente los beneficios de la explotación de los recursos naturales.

La tercera hipótesis que explicaría la revaluación sería el endeudamiento en el extranjero del sector público y privado¹². El primer punto comprende los préstamos del extranjero en dólares, recibidos por el gobierno, que al ser introducidos a la economía colombiana generan un aumento en la oferta de dólares, causando la disminución del precio de éste. El endeudamiento del sector privado tiene una secuencia similar, pues debido a la alta tasa de interés de referencia impuesta por el Banco de la República de Colombia al sector financiero, los bancos privados deben aumentar la tasa de interés de colocación a los hogares, empresas y estado (Diagrama # 1). En consecuencia, el sector privado debe acceder a créditos en el exterior donde la tasa de interés de colocación es

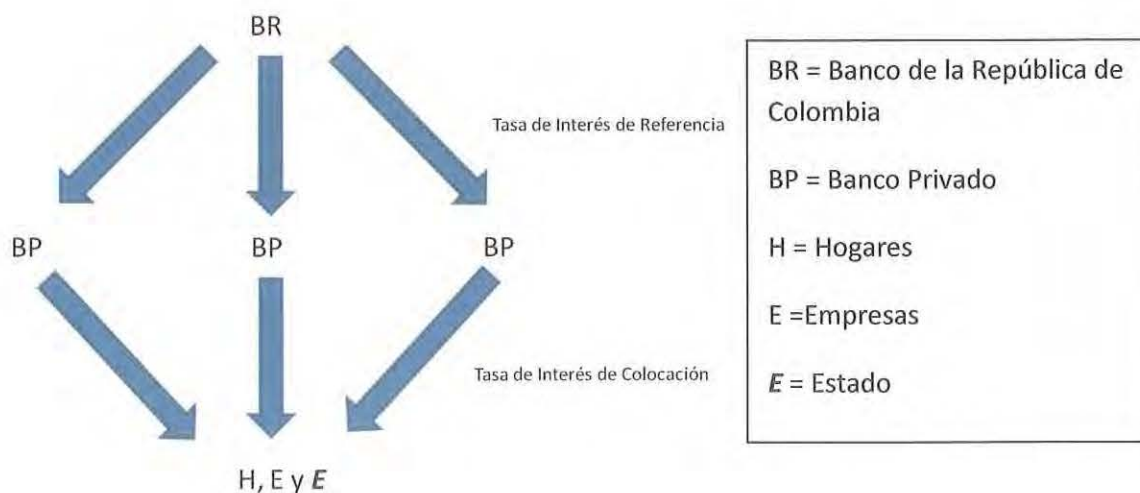
¹⁰ ECHAVARRÍA, Juan F. Balanza De Pagos Y Revaluación. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P. 31.

¹¹ LÓPEZ, Juan M. Enfermedad Holandesa A La Colombiana. En: Dinero. Octubre, 2010. No.360, P.100.

¹² ECHAVARRÍA, Juan F. Balanza De Pagos Y Revaluación. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P. 31.

menor. Esto genera una entrada de dólares al mercado de divisas y su efecto es el mencionado anteriormente.

DIAGRAMA # 1: FLUJO DE CRÉDITOS



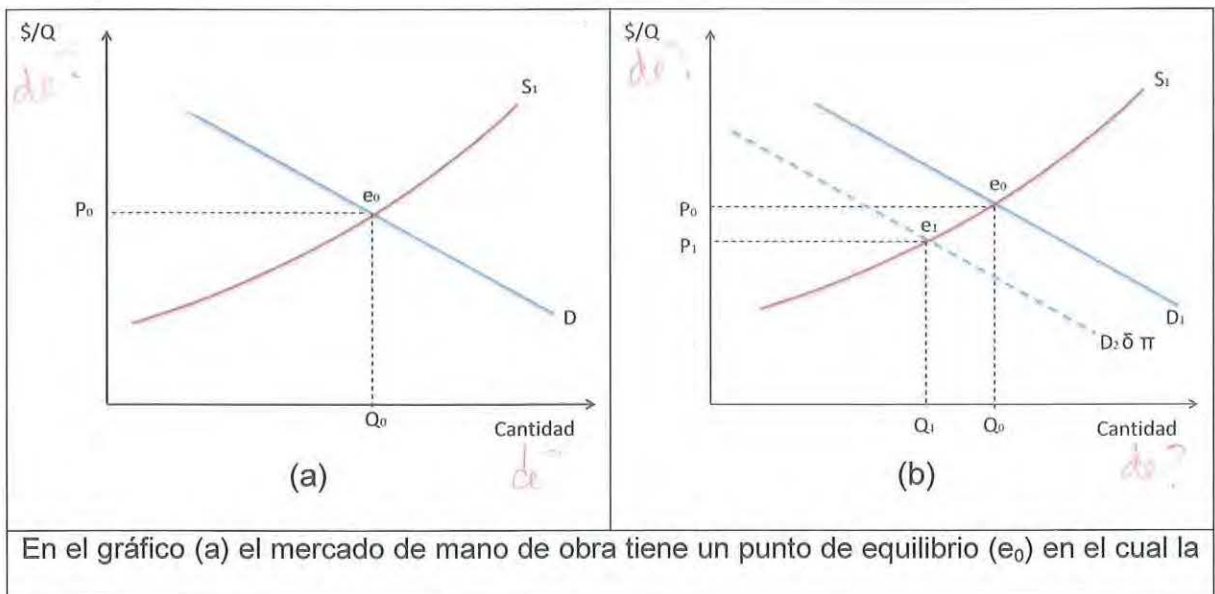
Además de las hipótesis anteriormente mencionadas en Colombia también se presenta el fenómeno del narcotráfico. Este negocio ilícito representa el 2,3% del PIB, más de 7,000 millones al año¹³. Entonces, el narcotráfico se podría considerar como un mercado exportador de cocaína, el cual recibe en dólares el pago de su producto en el mercado internacional. Cuando dichos dólares son introducidos al mercado colombiano, para pagar sus costes de producción, se aumenta la oferta de dólares en el mercado de divisas, generando el efecto conocido. Esta oferta de dólares no es controlada por la economía formal del país pero participa en la revaluación del peso al afectar el mercado de divisas con la monetización de los dólares procedentes de la exportación de droga.

¹³ SÁNCHEZ, Camilo. Le Quedo Grande El Dólar Al Emisor. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P.30.

1.2 EFECTOS DE LA REVALUACIÓN EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA

Los efectos de la revaluación en el país se han hecho notar y son la gran preocupación tanto de políticos como economistas. La revaluación afecta los ingresos de los exportadores pues al recibir los pagos de sus bienes en monedas extranjeras, normalmente en dólares, y cambiar esos dólares para cubrir los costes de producción, la cantidad recibida de pesos por dólar es menor que en años anteriores. En consecuencia la revaluación también golpea la generación de empleo del sector exportador, debido a que los precios relativos de los bienes han disminuido. Así entonces, se deben disminuir los costes de producción, ya sea recortando el factor capital o el factor trabajo. Sin embargo, debido a la mayor facilidad de despedir la mano de obra, ésta será la principal afectada por la disminución de los ingresos.

GRÁFICO # 3: MERCADO DE MANO DE OBRA (SECTOR EXPORTADOR)



cantidad de trabajo ofrecidos (S_1) y la cantidad trabajo demandado por el sector exportador (D) son los mismos (Q_0) a un precio (P_0). Cuando se da la revaluación del peso colombiano y en consecuencia la disminución del margen de ganancias de los exportadores, gráfico (b), la demanda inicial (D_1) se acerca al origen (D_2) generando un nuevo punto de equilibrio (e_1). En este nuevo punto de equilibrio la cantidad ofrecida y demandada de mano de obra (Q_1) es menor a la inicial (Q_0) y el precio de la mano de obra (P_1) es menor que el precio inicial (P_0).

Fuente: Grafico hecho por el autor en base a la figura 2.5 del libro Microeconomía¹⁴.

Se genera entonces un aumento de la tasa de desempleo del país, la cual mide el porcentaje de la fuerza de trabajo desocupada y busca un trabajo o espera que termine su inactividad¹⁵. La tasa de desempleo en Colombia muestra un aumento desde el año 2007 hasta el 2010 coincidiendo con el aumento de la tasa de cambio del peso colombiano.

TABLA # 2: TASA DE DESEMPLEO EN COLOMBIA

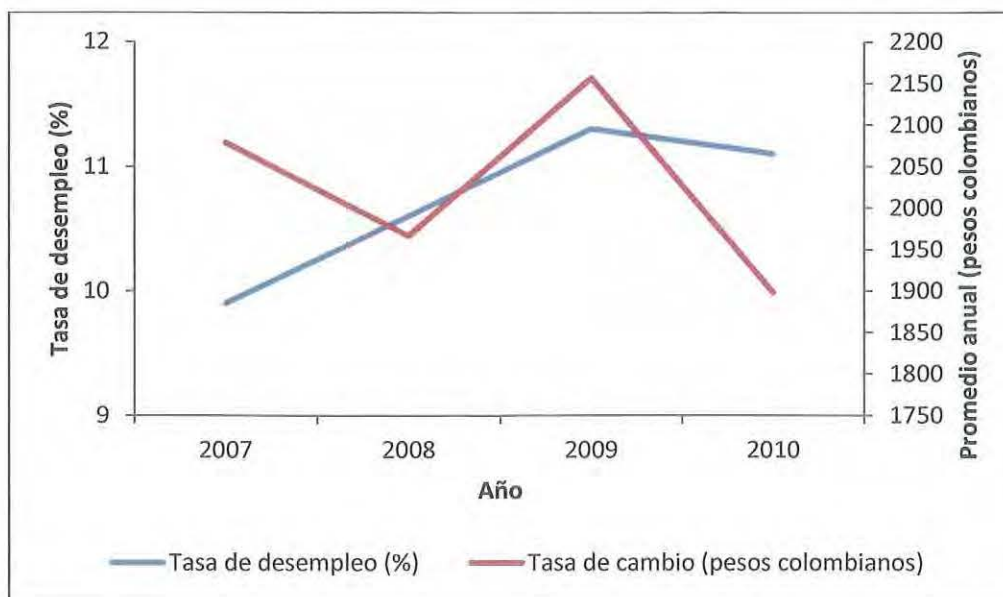
Año	Tasa de Desempleo (%)
2005	10.3
2006	11.8
2007	9.9
2008	10.6
2009	11.3
2010	11.1

¹⁴ PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*; Capítulo 14. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009. P. 30

¹⁵ DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 602.

Fuente: DANE, Tasas de Empleo y Desempleo.¹⁶

GRAFICO # 4: RELACIÓN ENTRE TASA DE DESEMPLEO Y REVALUACIÓN DE LA MONEDA NACIONAL



Fuente: Gráfico hecho por el autor con base las Tablas #1 y #2.

Se puede observar que la tasa de desempleo ha aumentado desde el año 2007 hasta el 2010, pasando del 9.9% al 11.1% y que el precio del dólar ha tenido una tendencia a la baja desde el año 2007 hasta el 2010, pasando de 2.078,35 a 1,897.89. Se podría indicar una relación inversa entre la tasa de cambio del peso colombiano y la tasa de desempleo nacional, debido al efecto anteriormente mencionado sobre la demanda de empleo por parte del sector exportador.

¹⁶DANE. Mercado Laboral. Inactividad.

http://www.dane.gov.co/daneweb_V09/index.php?option=com_content&view=article&id=423&Itemid=67. Oct. 5, 2011.

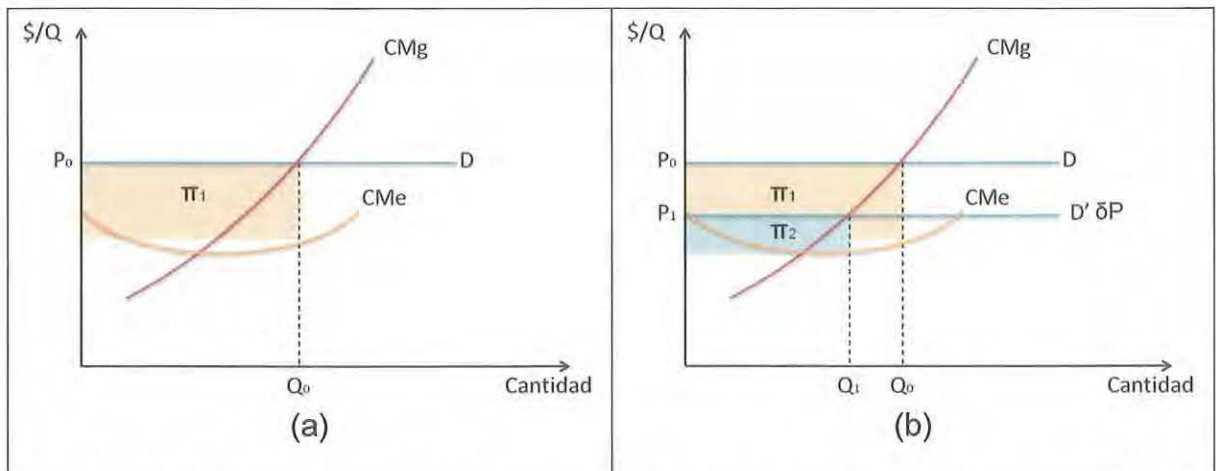
2. LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: LAS DOS CARAS DE LA MONEDA

2.1 DESVENTAJAS PARA EL CRECIMIENTO NACIONAL

La principal desventaja, como se ha venido exponiendo, es que una revaluación nominal del peso colombiano puede conducir a una reducción del volumen o del margen de ganancia de las empresas exportadoras¹⁷. Generando además un aumento en el desempleo, lo que afectará la producción y el ingreso, ocasionando que el PIB real sea menor al planeado. Los pagos en dólares de los productos exportados son menores al convertirse a pesos y por ende las ganancias se reducen. Al suceder esto, las empresas de bienes exportados que no pueden variar su precio, pues se enfrentan a una demanda elástica, deben entonces disminuir la producción para seguir siendo eficientes. Un claro ejemplo de esto es la industria exportadora de café en Colombia, la cual es obligada a vender al precio internacional sin posibilidad de aumentar el precio, pues la cantidad demandada disminuiría bruscamente debido a que el café de Colombia tiene muchos sustitutos, enfrentándose a una demanda relativamente elástica. Al disminuir la producción aumentará el desempleo tanto del factor capital como del factor trabajo. Esto disminuirá tremendamente el ingreso de los hogares del país y por consiguiente disminuirá el bienestar de la economía.

¹⁷ URIBE, José D. El Efecto De La Revaluación Del Peso Colombiano Sobre El Resultado De Las Empresas. En: Revista Del Banco De La República. Septiembre, 2005. No. 935, P. 5-27.

GRAFICO # 5: DISMINUCIÓN DE LAS GANANCIAS DEL SECTOR EXPORTADOR DEBIDO A LA REVALUACIÓN



En el gráfico (a) se presentan las ganancias del sector exportador que representan la diferencia entre el precio de mercado (P_0) y el coste medio (CMe). Cuando se da la revaluación del peso colombiano el precio relativo de los bienes exportados disminuye, pasando de (P_0) a (P_1). Esta variación del precio relativo conlleva a que las ganancias actuales (π_2) sean menores que las ganancias anteriores (π_1). Además de la reducción en las ganancias las empresas exportadoras deben reducir la cantidad producida, pasando de (Q_0) a (Q_1), para seguir siendo eficientes y no incurrir en pérdidas.

Fuente: Grafico hecho por el autor en base a la figura 8.3 del libro Microeconomía¹⁸.

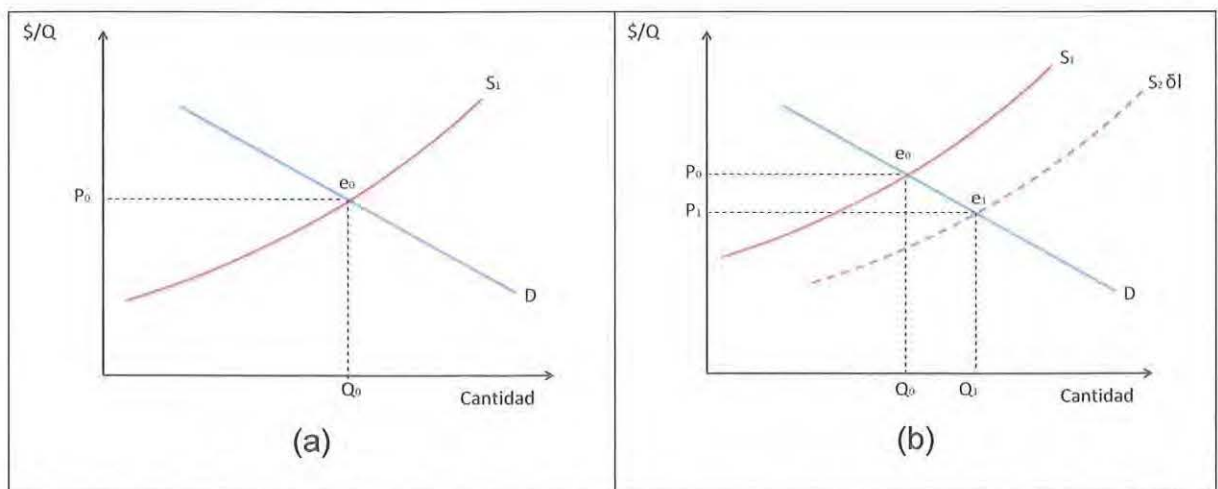
Asimismo, la revaluación afecta a la industria nacional, pues debido a la fuerte moneda nacional los bienes importados, que ahora tienen un precio relativo más bajo, competirán con los bienes nacionales. Teniendo en cuenta que los bienes importados son sustitutos cercanos de los bienes producidos por la industria

¹⁸ PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*; Capítulo 8. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009. P. 316.

nacional. La importación de dichos bienes producirá una mayor cantidad de bienes ofrecidos en el mercado, que conllevará a una reducción en el precio de los bienes. La oferta total de bienes en el mercado aumentará pero la oferta de cada empresa será menor que antes, debido a la demanda de mercado sigue siendo la misma, es necesaria la reducción de producción de cada empresa para maximizar las ganancias y no incurrir en pérdidas. En consecuencia, al reducir la producción de cada empresa se reducirá la contratación de factores de producción y disminuirán las ganancias de los empresarios, debido al menor número de unidades vendidas y al menor precio de mercado.

de que?

GRÁFICO # 6. MERCADO INTERNO COLOMBIANO



En el gráfico (a) muestra el equilibrio del mercado interno colombiano (e_0) donde a un precio (P_0) la cantidad ofrecida y demandada es la misma (Q_0). Debido a la revaluación del peso colombiano, aumenta la importación de bienes sustitutos, los cuales desplazan la oferta del mercado hacia la derecha, gráfico (b). Este aumento en la oferta de bienes en el mercado genera un nuevo punto de equilibrio (e_1), en el cual el precio disminuye, pasando

de (P_0) a (P_1) y la cantidad ofrecida y demandada aumenta, pasando de (Q_0) a (Q_1) . Sin embargo, así la oferta de mercado aumente desplazándose a la derecha, la cantidad ofrecida por cada empresa disminuye debido a la entrada de nuevas firmas al mercado y a la producción eficiente de cada empresa. En consecuencia las ganancias de los empresarios disminuirán debido a la menor cantidad de bienes producidos y al menor precio de mercado.

Fuente: Grafico hecho por el autor en base al grafico 2.4 del libro Microeconomía¹⁹.

2.2 VENTAJAS PARA EL CRECIMIENTO NACIONAL

Las ventajas que trae la revaluación a una economía también son numerosas pero hasta ahora han sido obviadas por la mayoría de los analistas que solo estudian los problemas²⁰. Entre las principales ventajas para las empresas nacionales podría ser la mejora de los balances de aquellas empresas con deudas en moneda extranjera, pues con una moneda local más valiosa se puede pagar esta deuda con menos pesos. Además de facilitar los pagos de deudas extranjeras, la revaluación también facilita el acceso a créditos. Así entonces, las empresas nacionales pueden acceder a un mayor presupuesto para aumentar su productividad contratando más factores de producción o mejorando los ya existentes. Esta inversión estaría encaminada al aumento del mercado interno del país y generaría un aumento en la producción y el ingreso nacional. Pues dada la revaluación la economía se debe enfocar hacia el crecimiento del mercado interno

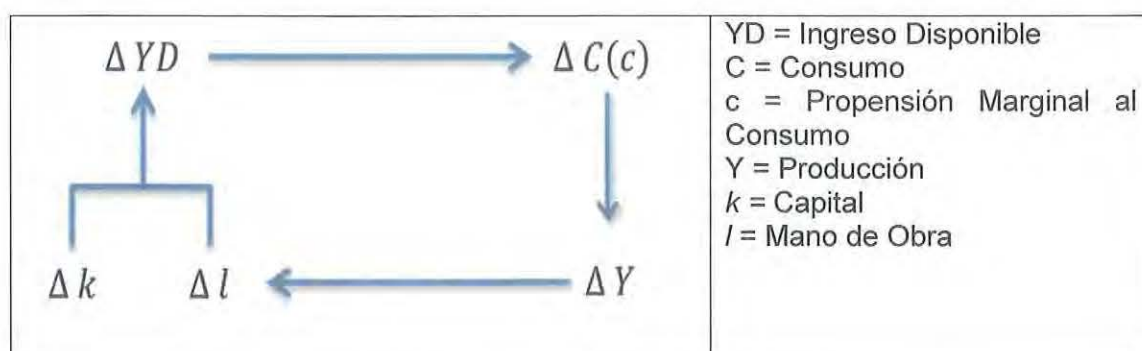
¹⁹ PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*; Capítulo 2. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009. P. 29.

²⁰ He realizado una exhaustiva revisión bibliográfica en la revista *Portafolio* y la revista *Semana*, dos revistas de gran importancia económica y política del país.

en lugar de beneficiar a los países productores, con el gran volumen de importaciones.

Este aumento del ingreso y la producción de la economía significan que los hogares colombianos tienen ahora una mayor renta disponible. Este incremento de la renta disponible aumenta el consumo de los hogares en cierta cantidad y por ende aumenta la *demand* demanda agregada. El aumento del consumo es una señal para los empresarios, quienes aumentarán la producción para satisfacer el aumento de la demanda por bienes. Para aumentar la producción es necesaria una mayor contratación de los factores de producción, trabajo y capital, que a su vez generan un aumento en el ingreso disponible de los hogares, volviendo a iniciar este ciclo llamado gasto inducido (ver diagrama #1).

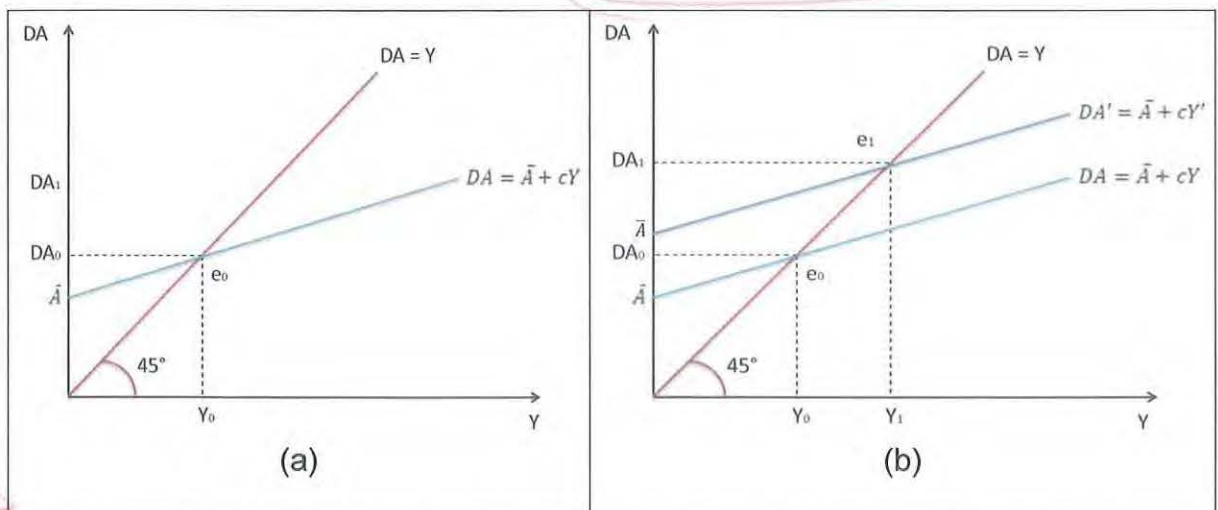
DIAGRAMA # 2: GASTO INDUCIDO



definir

El aumento del ingreso disponible, que se da por la mayor contratación de factores de producción, genera un crecimiento en el consumo. Pues así no aumente la propensión marginal a consumir²¹ de los hogares colombianos, al aumentar la renta disponible se genera un aumento del consumo. En otras palabras, así el porcentaje de la renta destinado al consumo se mantenga constante, al aumentar la renta, la cantidad destinada al consumo es mayor. Esto genera un aumento de la demanda agregada de la economía, pues la demanda agregada se desplazará alejándose paralelamente del origen al aumentar el consumo, a causa del aumento del ingreso.

GRÁFICO # 7: CRECIMIENTO DE LA DEMANDA AGREGADA



son de repasar los gráficos apropiados

En el gráfico (a) se presenta la demanda agregada del país en la cual se encuentra en equilibrio (e_0) cuando interseca la bisectriz $DA=Y$. Cuando se da el aumento del consumo, debido al mayor ingreso, la curva de demanda (DA) se desplaza paralelamente hacia arriba (DA'), alcanzando un nuevo nivel de equilibrio

²¹ DORNBUSCH, Rudiger, et al. *Macroeconomía*; Capítulo 9. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 196

(e_1) donde la producción y el ingreso aumentan, pasando de (Y_0) a (Y_1).

Fuente: Grafico hecho por el autor con base a la Figura 9-2 del libro Macroeconomía²².

A causa de la revaluación puede disminuir la deuda externa del sector privado y también podría disminuir la deuda externa del sector público. Ésta última se mide en dólares y por ende resulta muy ventajosa la gran cantidad de dólares presentes en la economía del país. Debido a la abundancia de dólares en el mercado de divisas, y por ende a su bajo precio, le es más barato al Banco de la Republica comprar dólares para así poder pagar la deuda externa nacional. Así por ejemplo, la deuda externa del país en 2010 fue de 62.106 millones de dólares²³ y debido a la revaluación del peso colombiano se necesitan menos pesos para pagar la deuda externa en el año 2010 en comparación con el año 2003, pues en el año 2010 un peso colombiano podía comprar más dólares que en años anteriores.

En adición, la tasa de interés impuesta por el Banco de la Republica podría disminuir, pues éste deseará implementar medidas anti-cíclicas para desincentivar la inversión extranjera en dólares. Esta posible disminución de la tasa de interés indica que ahora será más barato "comprar" dinero, lo que incentivará a muchos empresarios a acceder a créditos para crear o mejorar su empresa. Mejorando así la productividad de la economía y la mano de obra empleada, teniendo siempre en cuenta que el objetivo principal de los empresarios será competir en el mercado interno del país y no en el mercado exterior donde se

²² DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*; Capítulo 9. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 200.

²³ Portafolio.co. Portafolio Feb. 2, 2011. <http://www.portafolio.co/economia/deuda-externa-subio-us62106-millones-octubre>. "Deuda externa subió a 62.106 millones de dólares a octubre del 2010." Oct. 5, 2011.

reciben dólares, que al ser introducidos en la economía y monetizarlos son menos pesos que en años anteriores.

2.3 LA REVALUACIÓN EN COLOMBIA: DE ENFERMEDAD A CURA.

Además de las ventajas anteriormente mencionadas se propone una relativamente novedosa. La reducción del precio, en moneda local, de las materias primas, insumos y la maquinaria o bienes de capital importados. Cabe resaltar que Colombia no es un país productor por excelencia, ya que de nuestro país se exportan las materias primas para producir bienes y tecnologías que luego son importadas a un precio mucho mayor. Dada la revaluación actual se pueden implementar políticas que pretendan acabar con este atraso productivo. Se debe entonces incentivar la importación de bienes de capital, como maquinaria y tecnologías, que permitan la producción de bienes que normalmente se tendrían que importar de países como China o Estados Unidos. La importación de bienes de capital beneficiaría la productividad del país, pues la productividad factorial, tanto de la mano de obra como del capital, aumentaría y se emplearía mucha mano de obra actualmente desempleada. Debido a esto la productividad del país aumentaría incrementando el PIB real en el corto plazo y el PIB potencial en el largo plazo.

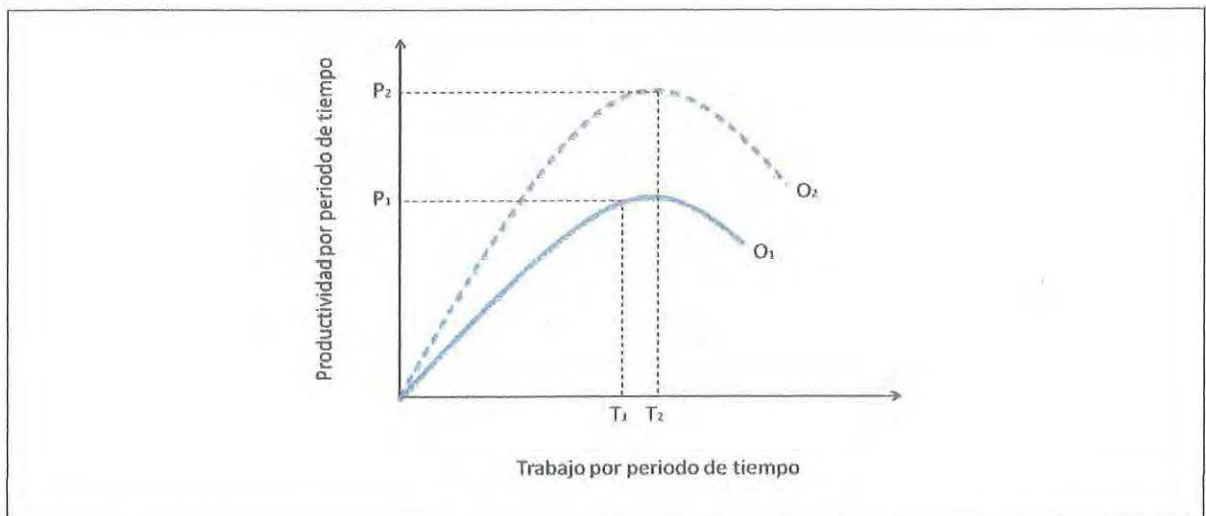
ECUACIÓN # 1: CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO²⁴

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \left[(1 - \theta) \times \frac{\Delta N}{N} \right] + \left(\theta \times \frac{\Delta K}{K} \right) + \frac{\Delta A}{A}$$

$$\text{Crecimiento de la producción} = \left[\text{participación del trabajo} \times \text{crecimiento del trabajo} \right] + \left[\text{participación del capital} \times \text{crecimiento del capital} \right] + \text{progreso técnico}$$

La ecuación de crecimiento expone claramente el efecto que tendría la importación de bienes de capital. La importación de dichos bienes afectaría el progreso técnico al implementar nuevas tecnologías de producción, además de afectar el crecimiento del factor trabajo y del factor capital. Se generaría entonces un crecimiento de la producción de la economía nacional al variar estos factores. El resultado sería un aumento de la producción en el corto y largo plazo y un mayor bienestar para la economía colombiana.

GRÁFICO # 8: AUMENTO DE PRODUCTIVIDAD POR TECNOLOGÍA Y MAQUINARIA



²⁴ DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*; Capítulo 9. 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009. P. 94.

La producción de la economía colombiana en el largo plazo aumenta si se mejora la tecnología o si aumenta el capital pasando de la curva (O_1) a la curva (O_2). Así entonces cuando aumenta el capital o mejora la tecnología, producto de la importación, aumenta la productividad por periodo de tiempo, pasando de (P_1) a (P_2), y aumenta el trabajo por periodo de tiempo, pasando de (T_1) a (T_2). *y luego?*

Fuente: Gráfico hecho por el autor en base a la figura 6.2 del libro Microeconomía²⁵.

²⁵ PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*; Capítulo 6. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009. P. 226.

3. CONCLUSIÓN

Debido a que la revaluación del peso colombiano no parece tener una cura inmediata es absolutamente necesario para la economía colombiana el tomar provecho de las circunstancias actuales. Una moneda nacional fuerte puede significar una desventaja para la economía en relación al sector exportador, por varias razones anteriormente mencionadas, entre ellas la reducción del margen de ganancias. Sin embargo, la revaluación también significa un beneficio para el sector importador, el cual debido a una moneda nacional más fuerte es capaz de importar una mayor cantidad de bienes a un precio menor en comparación con años anteriores.

El gobierno colombiano deberá entonces aprovechar la revaluación para incentivar la importación de bienes de capital, como maquinaria y equipos, pues ahora estos tendrán un precio relativo menor debido a la revaluación. La importación de dichos bienes aumentara la productividad marginal del trabajo y del capital, generando así una mayor producción de la economía nacional (PIB). Se genera así un gasto inducido, anteriormente mencionado, donde al aumentar la producción aumenta el ingreso disponible de los hogares, que a su vez genera un aumento del consumo.

La revaluación del peso colombiano genera que la deuda externa del sector público y privado, medida en dólares, sea relativamente más barata. Puesto que con una moneda nacional más fuerte son necesarios menos pesos para comprar

la misma cantidad de dólares que en años anteriores. Así pues, el gobierno y los empresarios deben aprovechar la revaluación para pagar la deuda externa en dólares.

Finalmente, la revaluación sirve para combatir la pobreza y la falta de competitividad por la falta de capital. Así entonces, si se aprovecha la revaluación del peso colombiano se producirá una economía más competitiva y diversificada, capaz de producir una amplia variedad de bienes; eliminando la dependencia frente a los países desarrollados.

Una monografía interesante que explora el impacto de un cambio en la tasa de cambio; pero hay confusión en el uso del concepto de revaluación a lo largo de la monografía; en la p 21 la gráfica representa gastos de Negocios y no DA y faltan algunas definiciones y explicaciones. El análisis y la evaluación necesitan ahondarse para contestar al P de I.



BIBLIOGRAFÍA

DORNBUSCH, Rudiger, et.al. *Macroeconomía*; 10^{ma} ed. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., 2009.

ECHAVARRÍA, Juan F. Balanza De Pagos Y Revaluación. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P. 31.

El Dólar Cae Otros \$15 Y Acelera La Revaluación. [Anónimo]. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Economía Finanzas, P. 13.

LÓPEZ, Juan M. Enfermedad Holandesa A La Colombiana. En: Dinero. Octubre, 2010. No.360, P.100-101.

PINDYCK, Robert S. y RUBINFELD, Daniel L. *Microeconomía*. 7^{ma} ed. Madrid: Pearson Educación, S.A., 2009.

Portafilio.co. Portafolio Feb. 2 2011. <http://www.portafolio.co/economia/deuda-externa-subio-us62106-millones-octubre>. "Deuda externa subió a 62.106 millones de dólares a octubre del 2010." Oct. 05, 2011.

SÁNCHEZ, Camilo. Le Quedo Grande El Dólar Al Emisor. En: Portafolio. Bogotá, Junio, 2011. Sec. Opinión, P.30

URIBE, José D. El Efecto De La Revaluación Del Peso Colombiano Sobre El Resultado De Las Empresas. En: Revista Del Banco De La República. Septiembre, 2005. No. 935, P. 5-27.