

6ª JORNADA TEMATICA EN FINANZAS

MEMORIAS

**ORGANIZADOR:
GUILLERMO BUENAVENTURA VERA**

**UNIVERSIDAD ICESI
CALI, 25 DE SEPTIEMBRE DE 2009**

6ª JORNADA TEMATICA EN FINANZAS

MEMORIAS

**ORGANIZADOR:
GUILLERMO BUENAVENTURA VERA**

**COMPILACIÓN:
SANTIAGO SALAZAR SALAZAR**

**UNIVERSIDAD ICESI
CALI, 25 DE SEPTIEMBRE DE 2009**

6ª JORNADA TEMÁTICA EN FINANZAS



UNIVERSIDAD
ICESI



Mayores informes:

buenver@icesi.edu.co
Teléfono: 555 2334, ext. 8213

Invita: El Departamento de Finanzas
de la Universidad Icesi

Presentación de trabajos en los campos de **Las Finanzas Internacionales y Las Finanzas Empresariales**

SECTOR EXTERNO Y FINANZAS EN COLOMBIA

9:30 a.m. - 12:30 p.m.

- Relaciones PIB-Inversión Extranjera en Colombia
- Relaciones de la TRM con las Exportaciones Colombianas
- Correlaciones de Volatilidad entre Bolsas
- El PIB de Venezuela y su comercio con Colombia

Estudiantes: Economía y Negocios Internacionales, Contaduría Pública y Finanzas Internacionales, Administración de Empresas

SECTOR EXTERNO Y FINANZAS EN EL MUNDO

2:00 p.m. - 5:00 p.m.

- El PIB de Países Latinoamericanos y su comercio con Colombia
- Ecopetrol: Arbitraje Acciones-ADRs
- La mejor Bolsa histórica
- Análisis expost Euro de la Unión Europea

Estudiantes: Economía y Negocios Internacionales, Contaduría Pública y Finanzas Internacionales, Administración de Empresas

GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

5:30 p.m. - 7:30 p.m.

Tema: GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

- Capital de Trabajo: Casos de aplicación
- Inversión: Proyectos empresariales en salud: Casos de oportunidad

Estudiantes: Maestría en Administración con Énfasis en Gestión de la Salud
Maestría en Administración con Énfasis en Finanzas

Viernes, 25 de septiembre de 2009

Auditorio 2 // Universidad Icesi // Hora: 9:30 a.m. - 7:30 p.m.

6ª JORNADA TEMÁTICA EN FINANZAS

Presentación de trabajos en los campos de
Las Finanzas Internacionales y Las Finanzas Empresariales

Programación

Hora	Tema	Expositores
9:30 a.m.	Registro de asistencia	
10:00 a.m.	Apertura de la jornada	Guillermo Buenaventura
10:10 a.m.	Apertura del tema 1: Sector externo y finanzas en Colombia (Estudiantes Economía, Administración diurno, Contaduría y finanzas)	
10:20 a.m.	Relaciones PIB – inversión extranjera	Brokers
10:40 a.m.	Relaciones TRM – exportaciones 1 (automotriz, textil, café)	Oportunista
11:00 a.m.	Relaciones TRM – exportaciones 2 (flores, frutas, confecciones)	Las inversionistas
11:20 a.m.	Correlaciones entre volatilidades de bolsas	El grupo
11:40 a.m.	Posibilidades de arbitraje entre el peso y el euro	FX-B
12:00 m.	Venezuela: histórico PIB y comercio con Colombia	IQ Financial Group
12:30 p.m.	Almuerzo libre	
2:00 p.m.	Apertura del tema 2: Sector externo y finanzas en el mundo (Estudiantes Economía, Administración diurno, Contaduría y finanzas)	
2:10 p.m.	Ecuador: histórico PIB y comercio con Colombia	Grupo cinco
2:30 pm	Perú: Histórico PIB y comercio con Colombia	Anónimos financieros
2:50 p.m.	Chile: histórico PIB y comercio con Colombia	JIL group
3:10 p.m.	Relaciones TRM-PIB Colombia, USA, Latinoamérica	corredores financieros
3:30 p.m.	Relaciones TRM – exportaciones 1 (banca, remesas, energía)	Casino
3:50 p.m.	Posibilidad de arbitraje Ecopetrol (BVC vs. NYSE)	Número uno
4:10 p.m.	La mejor bolsa	Bloomberg
4:30 p.m.	Expost del euro en la Unión Europea	Casino
5:30 p.m.	Apertura del tema 3: Gestión financiera empresarial (Estudiantes MBA, Maestría en Administración de Empresas)	
5:45 p.m.	Capital de trabajo: caso de aplicación 1	Estudiantes MBA-finanzas
6:00 p.m.	Capital de trabajo: caso de aplicación 2	Estudiantes MBA-finanzas
6:15 p.m.	Capital de trabajo: caso de aplicación 3	Estudiantes MBA-finanzas
6:30 p.m.	Capital de trabajo: caso de aplicación 4	Estudiantes MBA-finanzas
6:45 p.m.	Inversión empresarial: caso 1	Estudiantes MBA-gestión de salud
7:00 p.m.	Inversión empresarial: caso 2	Estudiantes MBA-gestión de salud
7:15 p.m.	Inversión empresarial: caso 3	Estudiantes MBA-gestión de salud
7:30 p.m.	Inversión empresarial: caso 4	Estudiantes MBA-gestión de salud
7:45 p.m.	Cierre de la jornada	

Viernes, 25 de septiembre de 2009

Auditorio 2 // Universidad Icesi // Hora: 9:30 a.m. - 7:30 p.m.

TABLA DE CONTENIDO

1. PARTE 1: SECTOR EXTERNO Y FINANZAS EN COLOMBIA

- 1.1 RELACION PIB - INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA
- 1.2 RELACIÓN DE LA TRM CON LAS EXPORTACIONES (SECTOR DE FLORES, ALIMENTOS Y TEXTILES Y FLORES)
- 1.3 CORRELACION DE LA TRM – EXPORTACIONES (, CAFÉ, AUTOMOTRIZ)
- 1.4 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN EN LAS VARIACIONES INTERDÍA DE LAS BOLSAS: CASO IBOVESPA-S&P-NIKKEI.
- 1.5 MANUAL DE ARBITRAJE EN COLOMBIA CON EL FORWARD DEL DÓLAR Y LA TRM
- 1.6 VENEZUELA: HISTORICO PIB Y COMERCIO CON COLOMBIA

2. PARTE 2: SECTOR EXTERNO Y FINANZAS EN EL MUNDO

- 2.1 CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA/COMERCIO CON COLOMBIA
- 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL PERÚ
- 2.3 CHILE: PIB Y COMERCIO CON COLOMBIA.
- 2.4 RELACIÓN ENTRE LA TRM Y EL PIB COL. PIB BR. PIB USA Y PIB MX
- 2.5 ARBITRAJE ECOPETROL, CORRELACIÓN PRECIO ECOPETROL: BVC Y NYSE
- 2.6 LA BOLSA DE VALORES MÁS RENTABLE
- 2.7 EX - POST DEL EURO EN LA UNIÓN EUROPEA

3. PARTE 3: GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

- 3.1 EQUIPO DE LAPAROSCOPIO: COMPRA VS COMODATO ¿CUAL ES LA MEJOR OPCION?
- 3.2 PROYECTO HOGAR DE PASO “MI PRIMER HOGAR”.
- 3.3 RESUMEN EVALUACIÓN UNIDAD DE CUIDADO INTENSIVO DE LA CLINICA DE COOMEVA EN PALMIRA
- 3.4 GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO
- 3.5 PESQUERA BUENAVENTURA

FINANZAS INTERNACIONALES

PARTE I **Sector Externo y Finanzas en** **Colombia**

1.1 RELACION PIB - INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

EXPOSITORES:

Diana Sofía Hurtado
Carlos Andrés Rocha
Carlos Andrés López
Daniel Rodrigo González

CONTENIDO

1. DEFINICION DEL PIB
2. CLASIFICACION INVERSION EXTRANJERA
3. CRECIMIENTO DEL PIB REAL
4. GRAFICO CRECIMIENTO PIB
5. GRAFICO CRECIMIENTO PIB 1970-1990 ANTES DE LA APERTURA ECONOMICA
6. GRAFICO CRECIMIENTO PIB 1990-2002. DESPUES DE LA APERTURA ECONOMICA
7. ESTADISTICA DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE CON RESPECTO A SU PARTICIPACION DENTRO DEL PIB
8. GRAFICO IED% DEL PIB
9. GRAFICO DEL PORCENTAJE DE LA IED% DEL PIB DURANTE EL PROTECCIONISMO
10. GRAFICO CRECIMIENTO PIB 1990-2002. DESPUES DE LA APERTURA ECONOMICA
11. GRAFICO DEL PIB VS IED
12. PIB VS IED% DEL PIB (1970-1990) PROTECCIONISMO
13. PIB VS IED% DEL PIB (1990 – 2006) APERTURA
14. CONCLUSIONES

DEFINICION DEL PIB

El PIB real se refiere al valor total de los bienes y servicios producidos por un país, sin tener en cuenta la inflación ocurrida en el periodo respectivo.

CLASIFICACION INVERSION EXTRANJERA

Cuando se habla de inversión extranjera se puede estar haciendo referencia a alguna de las siguientes dos modalidades:

Inversión directa: es aquella que proviene de una persona natural o jurídica del exterior, cuyo capital es invertido en un país con la intención de tener injerencia directa de largo plazo en el desarrollo de una firma. Esta inversión se puede realizar mediante la participación en otras empresas ya establecidas o por medio del establecimiento de una filial de la empresa inversora.

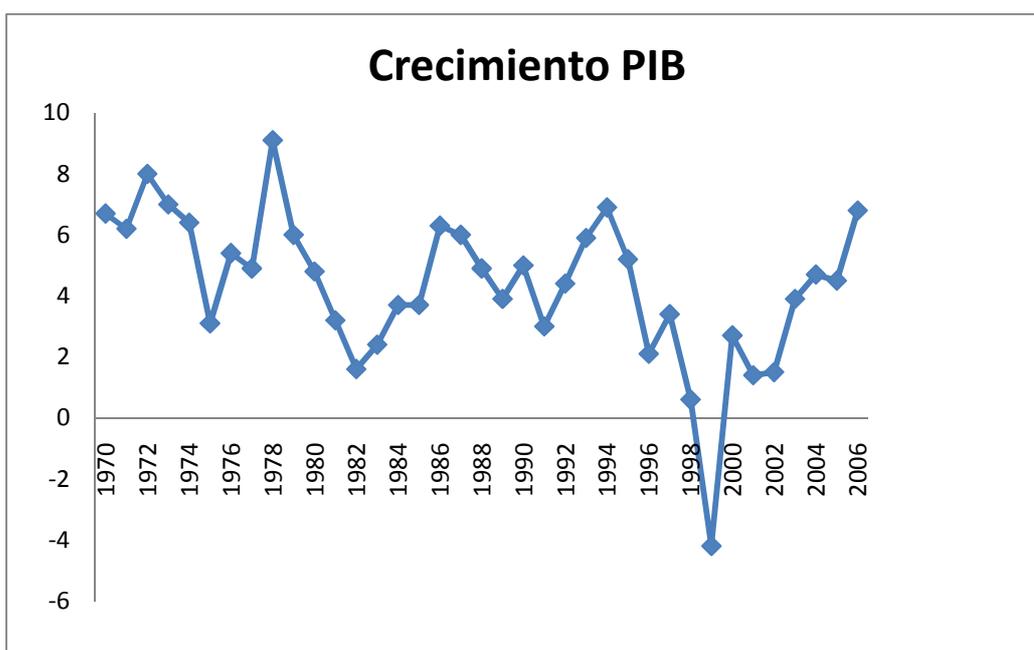
Inversión de portafolio: es la inversión que se realiza a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros que pueden tener rentabilidades fijas o variables. Vale la pena aclarar que a diferencia de la inversión directa, esta inversión no se hace con fines de control, sino con el objetivo de obtener rentabilidades de corto y mediano plazo, por medio de la valorización o rendimientos que genere el activo que se adquiriera. Este tipo de inversión es más flexible y no implica necesariamente un compromiso de largo plazo para el inversionista.

CRECIMIENTO DEL PIB REAL

AÑO	CRECIMIENTO PIB REAL
1970	6,7
1971	6,2
1972	8
1973	7
1974	6,4
1975	3,1
1976	5,4
1977	4,9
1978	9,1
1979	6
1980	4,8
1981	3,2
1982	1,6
1983	2,4
1984	3,7
1985	3,7
1986	6,3

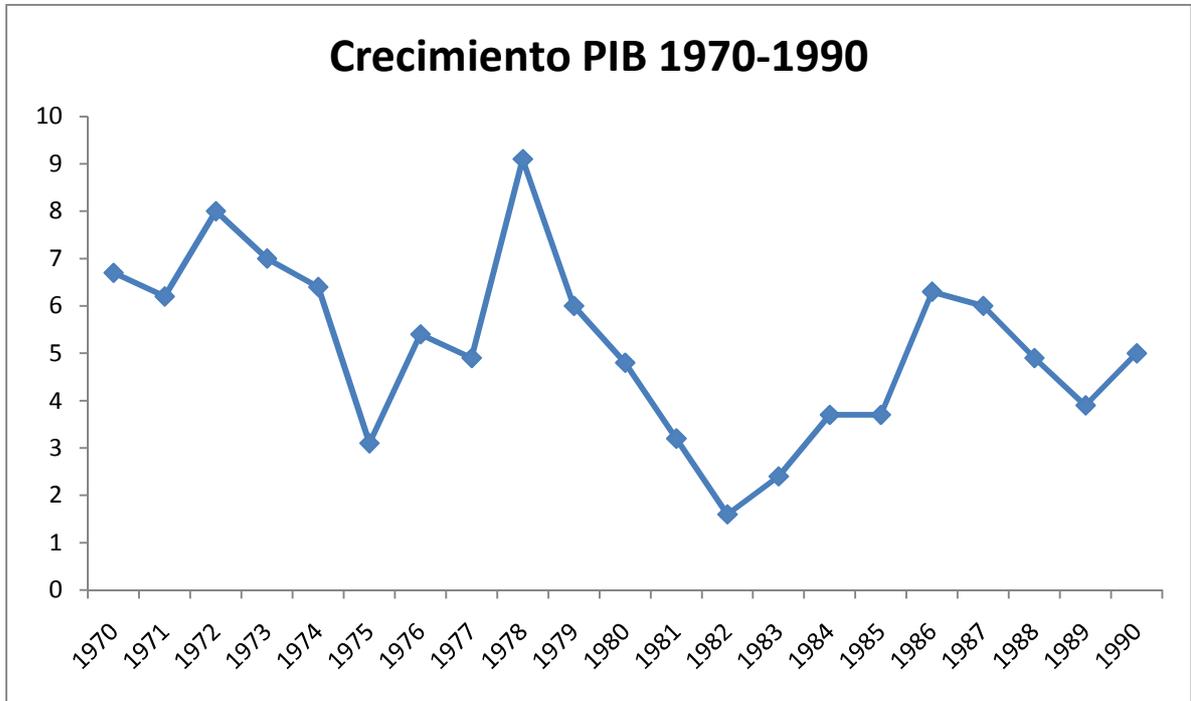
AÑO	CRECIMIENTO PIB REAL
1987	6
1988	4,9
1989	3,9
1990	5
1991	3
1992	4,4
1993	5,9
1994	6,9
1995	5,2
1996	2,1
1997	3,4
1998	0,6
1999	-4,2
2000	2,7
2001	1,4
2002	1,5

GRAFICO CRECIMIENTO PIB



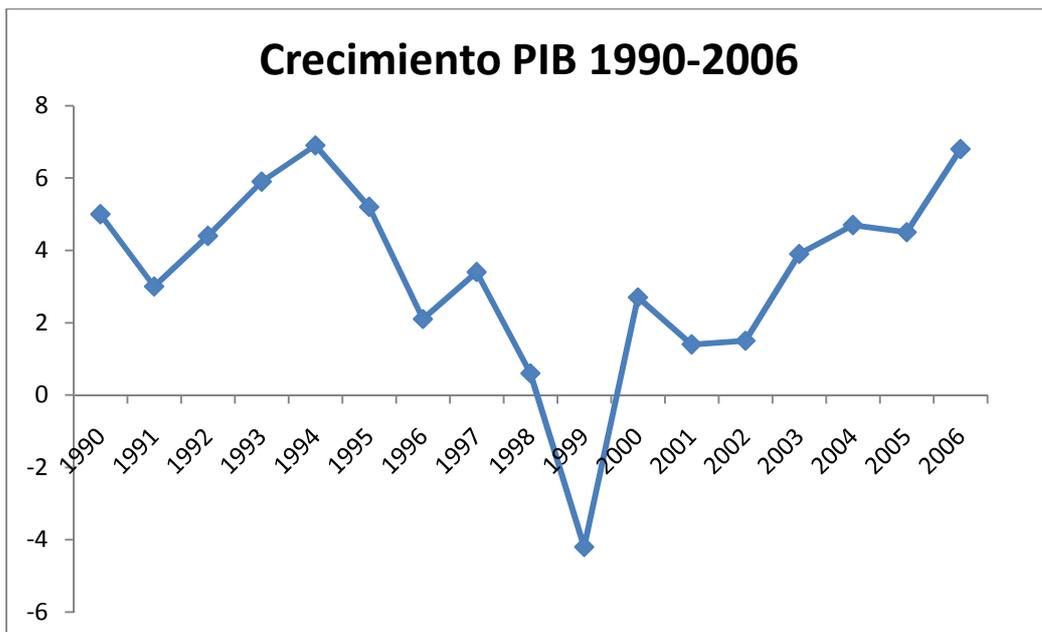
En este grafico podemos observar que el crecimiento del PIB varía dependiendo del periodo. Hay periodos en los que aumenta y otros en los que disminuye, pero se podría afirmar que oscila entre el 2% y el 6%.

GRAFICO CRECIMIENTO PIB 1970-1990 ANTES DE LA APERTURA ECONOMICA



En este grafico se puede observar que el PIB aumenta del 71-72, 75-76, 77-78, 82-86, 89-90. Y decrece del 70-71, 72-75, 76-77, 78-82, 86-89. Lo que quiere decir que después de un corto periodo de rápido crecimiento hubo una desaceleración de la economía en un periodo mas prolongado de unos 2-3 años promedio.

GRAFICO CRECIMIENTO PIB 1990-2002. DESPUES DE LA APERTURA ECONOMICA

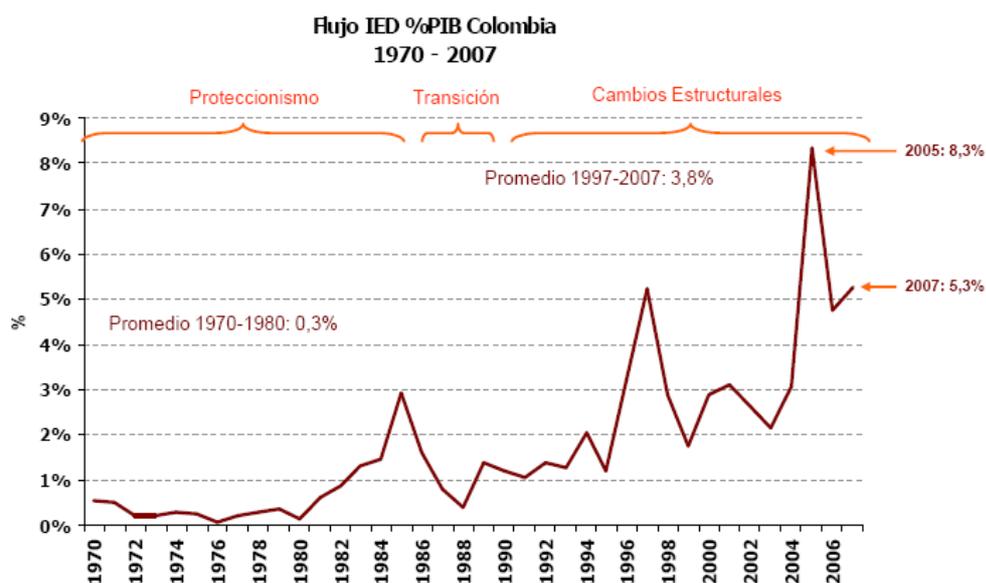


Se puede observar que la transición el primer año disminuyó el PIB, pero vino un periodo de 3 años en el cual aumento antes de sumergirse en la gran crisis que llevo el PIB a retroceder la economía para después salir de la adversa situación y componerse a su promedio.

ESTADISTICA DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PORCENTAJE CON RESPECTO A SU PARTICIPACION DENTRO DEL PIB

AÑO	IED%PIB	AÑO	IED%PIB
1970	0,50%	1988	1,20%
1971	0,20%	1989	1,30%
1972	0,10%	1990	1,20%
1973	0,20%	1991	1,40%
1974	0,30%	1992	1,30%
1975	0,09%	1993	1,70%
1976	0,04%	1994	1,30%
1977	0,40%	1995	2,70%
1978	0,50%	1996	4,90%
1979	0,40%	1997	4,50%
1980	0,20%	1998	2,00%
1981	0,80%	1999	2,10%
1982	1,30%	2000	2,20%
1983	1,34%	2001	3,00%
1984	2,30%	2002	2,10%
1985	2,50%	2003	2,30%
1986	1,10%	2004	4,20%
1987	0,50%	2005	8,30%
		2006	5,00%

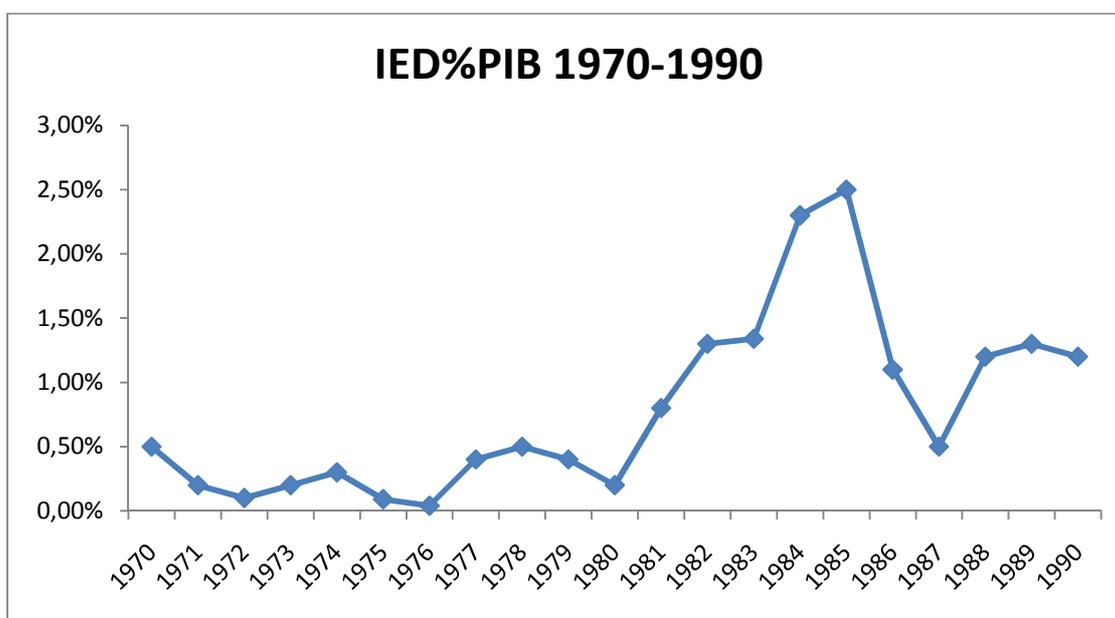
GRAFICO IED% DEL PIB



Fuente: Banco de la República – UNCTAD - Cálculos ASOFONDOS

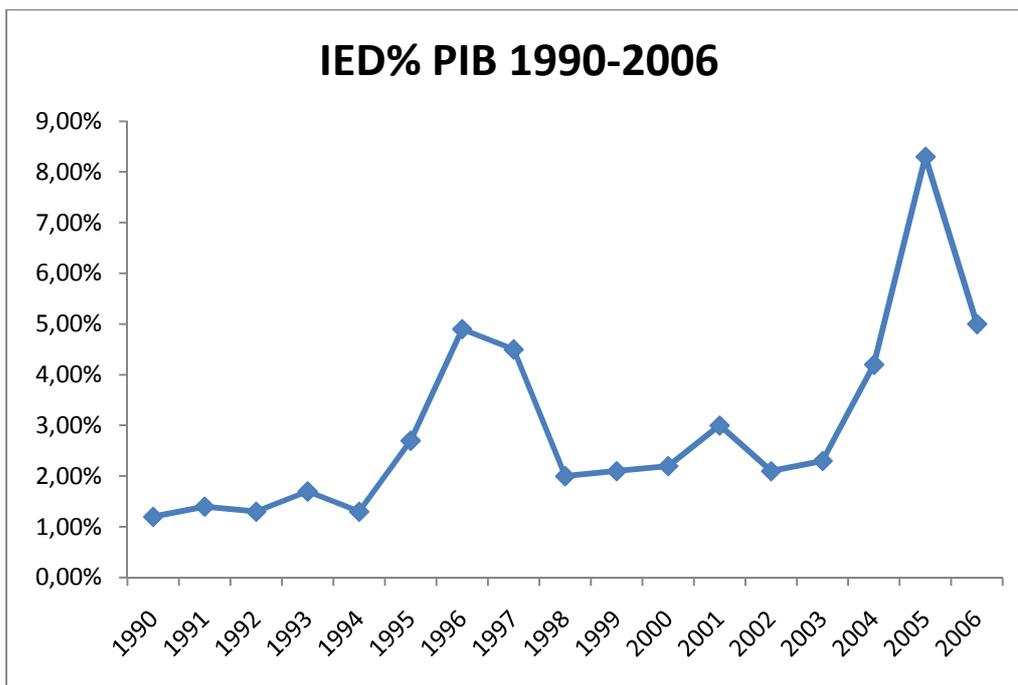
En este grafico se puede observar como la inversión extranjera directa durante el periodo de proteccionismo ocupaba un porcentaje mínimo del PIB, fue en su ultimo periodo donde la IED fue tomando fuerza. Y se ve que en el periodo de apertura la IED toma un mayor papel en el porcentaje del PIB.

GRAFICO DEL PORCENTAJE DE LA IED% DEL PIB DURANTE EL PROTECCIONISMO



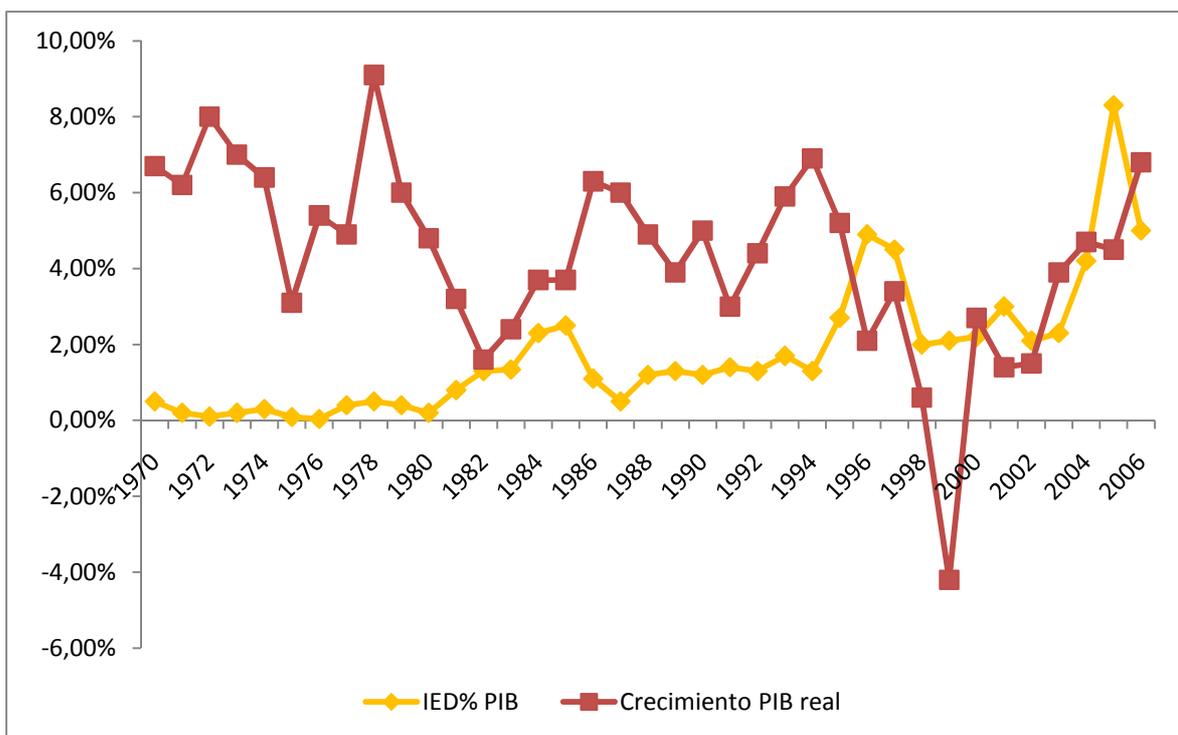
Se puede observar en este grafico que la inversión extranjera no es muy significativa con respecto al PIB, se mantiene constante del 70-80. Aquí empieza a aumentar hasta el 85 donde después desciende por 2 años para volver a aumentar.

GRAFICO DEL PORCENTAJE DE LA IED% DEL PIB DURANTE LA APERTURA ECONOMICA



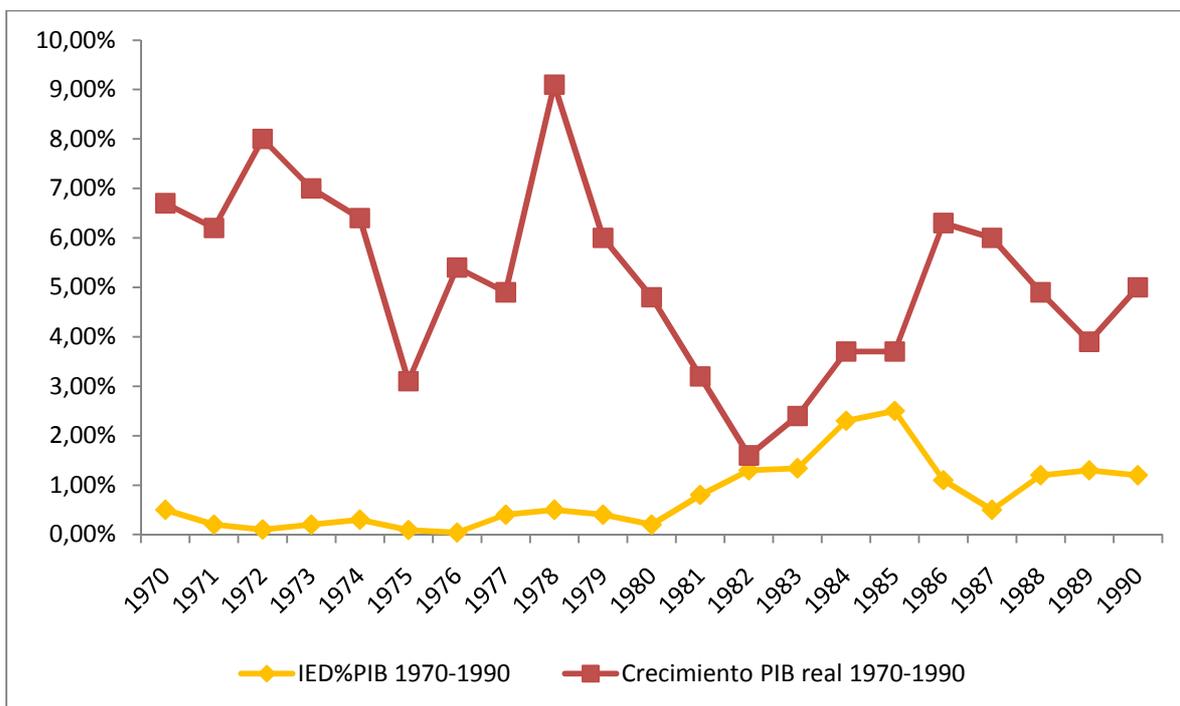
Aquí se puede observar que al comienzo de la apertura desciende, con respecto al periodo final del proteccionismo y después surge efecto y comienza aumentar, pero desciende por 2 años del 96-98 periodo previo a la crisis y se mantiene constante hasta el 2000. Después surge un punto y al año siguiente se pierde un punto con respecto al año anterior para luego empezar a crecer hasta su pico máximo de 8% en el 2005.

GRAFICO DEL PIB VS IED



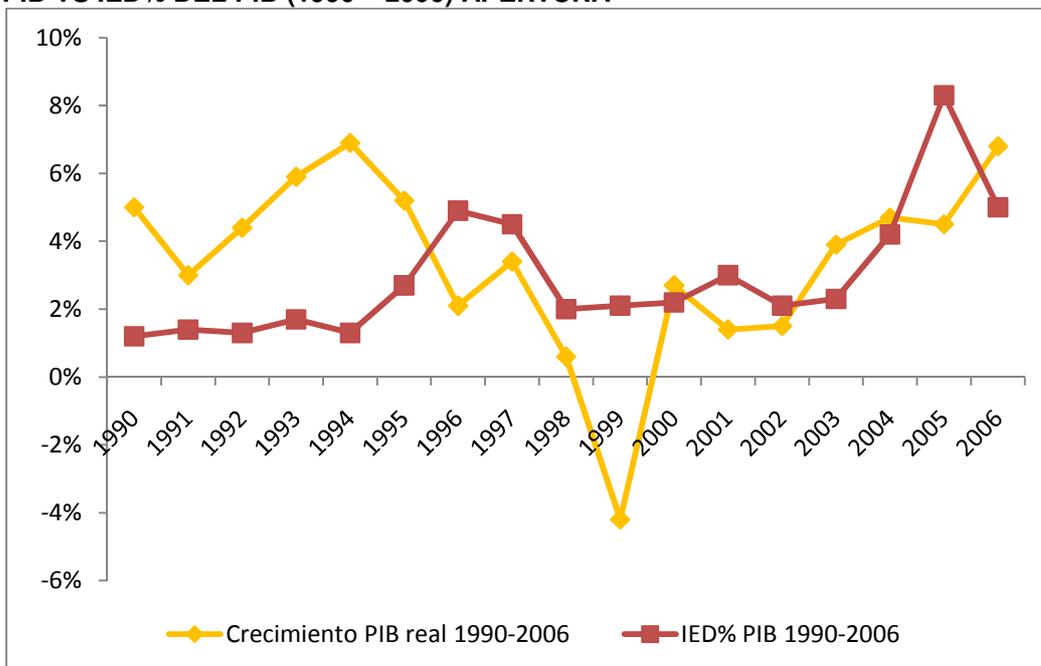
En este grafico se puede observar la relación que existe entre PIB real que se encuentra en Rojo y el IED% PIB que esta en amarillo.

IB VS IED% DEL PIB (1970-1990) PROTECCIONISMO



En este grafico se puede observar que las variaciones en el PIB durante el proteccionismo coinciden con la IED% del PIB del 82-85, que ambas aumenta casi que paralelas. Durante el resto de tiempo se ve que las variaciones de una no son similares a las variaciones de la otra.

PIB VS IED% DEL PIB (1990 – 2006) APERTURA



En este grafico se ve menos similitud en las variaciones de las curvas. Coinciden en 97 donde ambas curvas disminuyen periodo de explotación de la crisis. Después la IED% del PIB permanece constante mientras el PIB decrece hasta niveles raros vistos. Vuelve a observarse

similitud del 02-04 donde ambas curvas crecen. En el resto de los años parece muy independiente su comportamiento.

CONCLUSIONES

PERIODO DE TIEMPO	% PIB	%IED PIB	SIGNIFICANCIA β
1970 – 1990	5,16%	0,78%	** - 0.19302335
1990 – 2006	3%	2,95%	0.11148529
TOTAL	4%	1,77%	-0.18372415

1.2 RELACIÓN DE LA TRM CON LAS EXPORTACIONES (SECTOR DE FLORES, ALIMENTOS Y TEXTILES Y FLORES)

EXPOSITORES:

Lorena Cuervo
Johana Ospina
Paola Oliva

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN
2. PALABRAS CLAVES
3. ANÁLISIS A LARGO PLAZO
4. ANÁLISIS A CORTO PLAZO
5. ANÁLISIS DE LA RELACIÓN DE LA TRM Y LAS EXPORTACIONES
6. CONCLUSIONES
7. BIBLIOGRAFÍA

INTRODUCCIÓN

A lo largo de este escrito se tratará de llegar a concluir como es la relación que tiene la tasa representativa del mercado (TRM) con las exportaciones de tres de los sectores económicos (flores, alimentos y textiles y confecciones) más destacada del país.

Para poder realizar este objetivo se realizará un análisis detallado del efecto que tiene la TRM sobre el comportamiento de estos tres sectores sobresalientes. Dentro de este análisis se evaluará el comportamiento de estas dos variables durante dos periodos, uno a largo plazo que comprende desde el año 1980 hasta 2009, y otro de corto plazo comprendido entre 2000 y 2009.

Para llevar a cabo los análisis de estos dos periodos se deberá hacer uso de información extraída de fuentes oficiales como el DANE, Banco de la República, entre otras. Una vez obtenida la información se hará uso de gráficas que permitirán hacer inferencias respecto a la relación de estas variables, y luego se utilizará la econometría para poder hallar las variables implicadas en el cálculo del coeficiente de correlación entre la TRM y el nivel de exportaciones de los sectores a estudiar. Por medio de los procesos anteriores se concluirá si realmente la tasa representativa del mercado posee alguna relación las exportaciones de flores, alimentos y textiles y confecciones.

PALABRAS CLAVES

**Tasa representativa del mercado (TRM):*

Es el indicador oficial de la tasa de cambio del peso colombiano por un dólar de los Estados Unidos.¹

**Coeficiente de correlación (ρ):*

Valor cuantitativo de la relación lineal entre dos variables. La correlación puede no existir ($\rho = 0$) o ser perfecta positiva ($\rho = 1$) o negativa ($\rho = -1$)

$$\rho = \frac{\text{cov}(TRM, Exp_i)}{\sqrt{\text{var}(TRM) \text{var}(Exp_i)}}$$

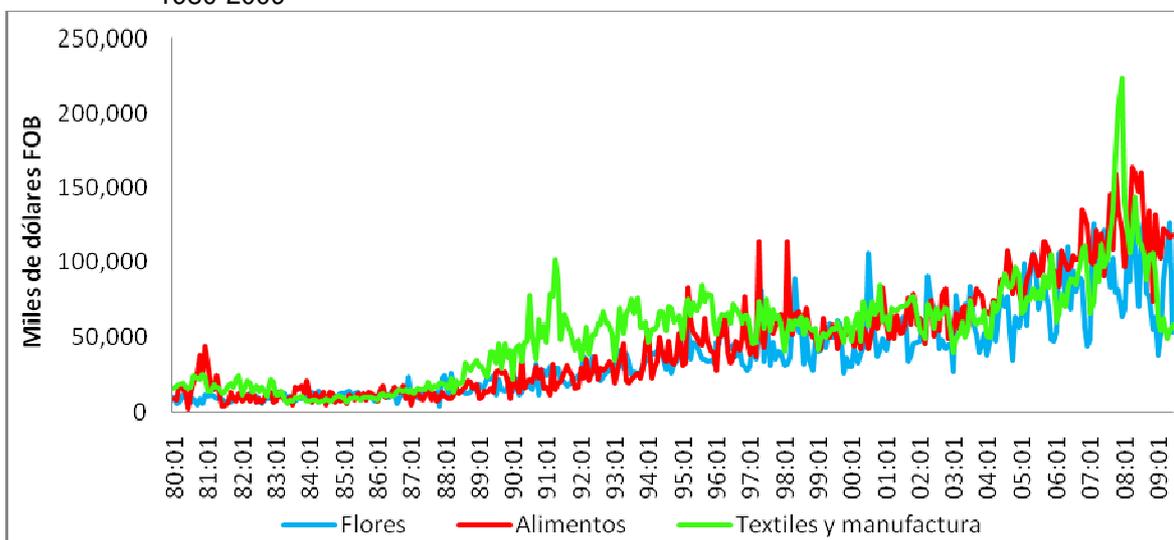
Donde i = sector de las flores, alimentos y textiles y confecciones.

1. Definición de la TRM del Banco del República.

ANÁLISIS A LARGO PLAZO

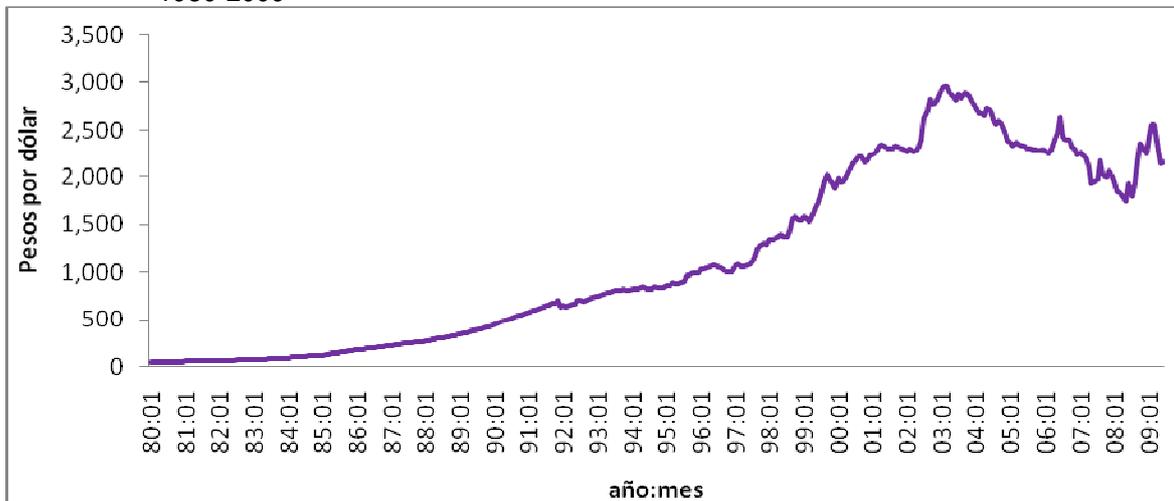
A continuación se presentará el gráfico 1 con el cual se podrá observar cómo es el comportamiento de las exportaciones de los sectores de flores, alimentos y textiles y confecciones; seguido del gráfico 2 en el cual se encuentra la evolución que ha tenido la TRM desde 1980 hasta 2009.

GRÁFICO 1: Nivel de exportaciones del sector de flores, alimentos y textiles y confecciones 1980-2009



FUENTE: DANE

GRÁFICO 2: Evolución de la TRM 1980-2009



FUENTE: DANE

Antes de realizar un análisis de estas dos gráficas se debe notar que el comportamiento de estas dos variables es muy diferente entre el año 1980 hasta 1991, y del año 1992 en adelante. Esa diferencia se debe a que en 1991 Colombia abandona la política proteccionista en la que se encontraba y adopta una política de libre comercio, descentralización del poder, en el que la entrada y salida de productos y servicios aumenta a comparación de años anteriores.

Respecto a la gráfica 1 se observa que la variación en el nivel de exportaciones de estos tres sectores, en el periodo comprendido entre 1980 y 1990) era muy poca dado la política que se manejaba, lo que provocará que la variación de la TRM también fuera poca, puesto que casi no había entrada ni salida de capitales, por tanto divisas.

Después de 1991, se observa que estos sectores presentan una creciente variación, puesto que las cantidades exportadas aumentaron significativamente. Cabe resaltar que el sector de

los textiles y confecciones se ha destacado sobre los demás. Por tanto, se puede inferir que respecto a la gráfica 1 se observa una tendencia al alza en estos sectores.

Si se observa la gráfica 2, que a partir de la apertura económica (1991) ésta empezó a tener grandes variaciones, destacándose así un periodo de devaluación del peso colombiano hasta el año 2003 aproximadamente. A partir de este año se observa una revaluación del peso colombiano hasta el presente.

Al detallar las dos gráficas anteriores, se puede observar un patrón de comportamiento entre ellas, es decir, a medida que el peso colombiano se devalúa cada vez más se tiende a que el nivel de exportaciones aumente pues ello garantiza a los productores de estos productos tengan mayores ingresos por ellos, y éste hecho permita mayor incentivación para elevar cada vez más las cantidades exportadas. Hecho contrario sucede cuando el peso colombiano se revalúa, pues provoca un descenso en los ingresos de los productores, lo cual perjudica su bienestar.

Como se mencionó con anterioridad, estos sucesos no son totalmente ciertos puesto que son sólo inferencias, para poder concluir si estos son verdaderos, se deben realizar cálculos que verifiquen estos hechos, como en nuestro caso se realizará correrá un modelo econométrico con el objetivo de ver que tan relacionados está la TRM con las exportaciones.

A parte de tener en cuenta la influencia que tiene la TRM en las cantidades exportadas de flores, alimentos y textiles y confecciones, no se olvidar que ellas también dependen de otros factores, tales como los acuerdos comerciales, adelantos tecnológicos que permitan una mejor calidad en los productos, entre otras.

Respecto al sector de las flores, se debe tener en cuenta que Colombia es el segundo país exportador de flores a nivel mundial, lo cual justifica el alto grado de calidad y diversidad que el país tiene. Colombia posee ventajas naturales como lo es la diversidad en flora y ventajas económicas respecto a al bajo precio de la mano de obra. Lo anterior permite sugerir que el nivel de exportaciones en este sector dependa de hechos diferentes al comportamiento de la TRM, los cuales van ligados a la calidad del producto lo cual permite que éste sea competitivo en el mercado internacional.

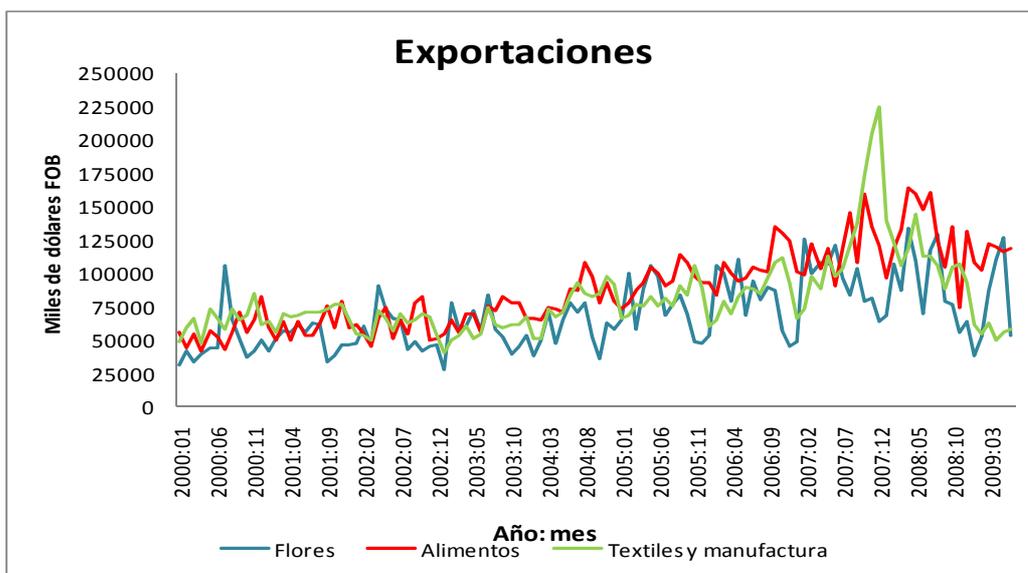
El sector de los textiles es el sector que se ve más beneficiado por los acuerdos comerciales que posee Colombia, puesto que los productos textiles, como el índigo. Un ejemplo de ello es el acuerdo que Colombia tiene con Estados Unidos, el ATPDEA, en el cual existen preferencias arancelarias lo cual ayuda a que la entrada de estos productos sea más fácil a este país. Este sector también se ha visto beneficiado por la gran inversión que han realizado en él.

Finalmente, el crecimiento del sector de los alimentos se ha producido en gran medida por el aumento en la cantidad de productos que se exportan. Tiempo atrás sólo se exportaba café, en la actualidad son diversos productos agrícolas apetecidos por fuera del país, como es el caso de las frutas exóticas (mango, piña, lulo, maracuyá), langostinos, arroz, algodón, maíz, entre otros.

ANÁLISIS A CORTO PLAZO

Cómo se puede observar en el gráfico 3, el comportamiento a corto plazo de las exportaciones de los tres sectores de estudio siguen la misma tendencia creciente que tenían en el largo plazo.

GRÁFICO 3: Nivel de exportaciones del sector de flores, alimentos y textiles y confecciones 2000-2009

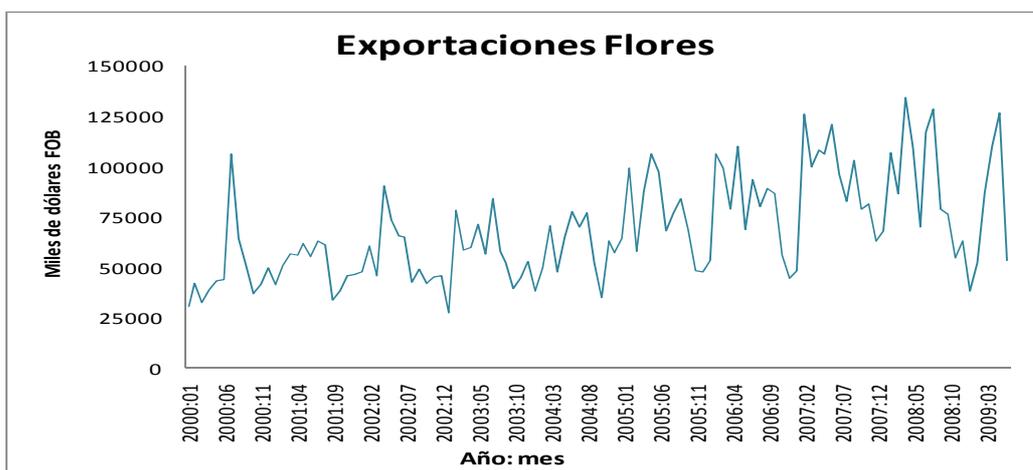


FUENTE: DANE

Lo anterior, implica que las exportaciones en el corto plazo tienen una “inercia”, es decir que continúan con el mismo comportamiento que ha tenido a lo largo de los años. Sólo en los dos últimos años considerados se presentó una disminución de las exportaciones, debido probablemente a la crisis financiera mundial y a la crisis diplomática con Venezuela y Ecuador.

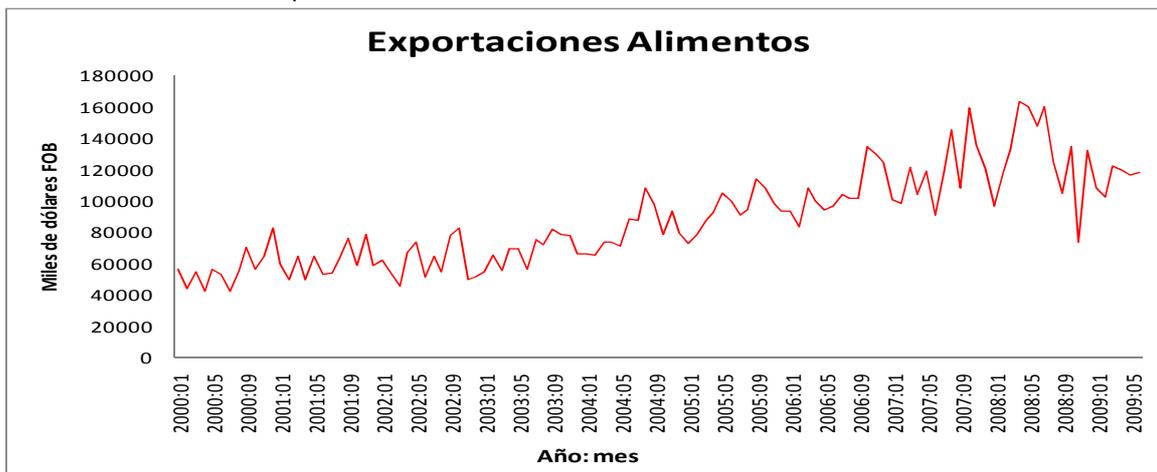
El comportamiento de las exportaciones de cada sector entre 2000 y 2009 se muestra a continuación:

GRÁFICO 4: Nivel de exportaciones del sector de flores 2000-2009



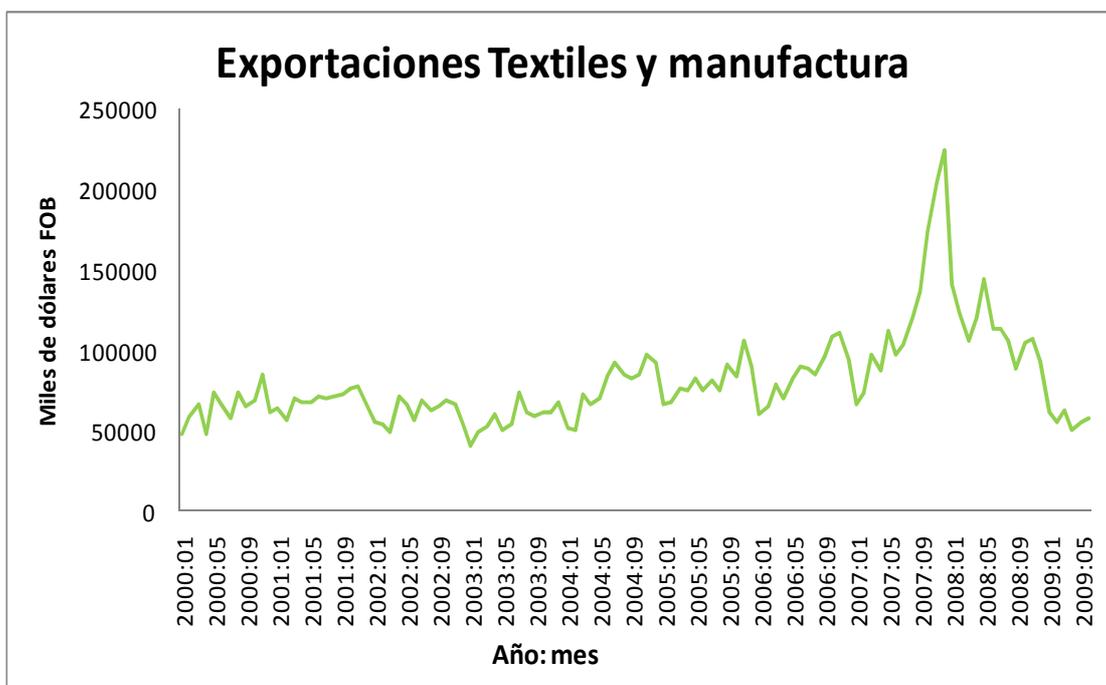
FUENTE: DANE

GRÁFICO 5: Nivel de exportaciones del sector de alimentos 2000-2009



FUENTE: DANE

GRÁFICO 6: Nivel de exportaciones del sector de flores, alimentos y textiles y confecciones 2000-2009



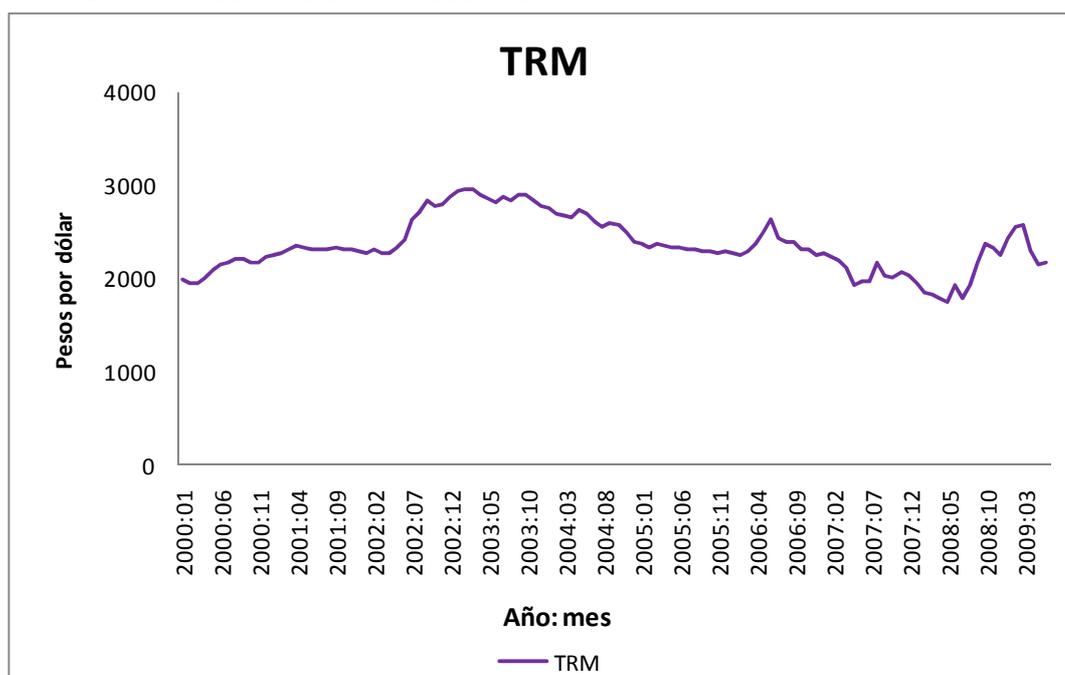
FUENTE: DANE

El sector floricultor es uno de los más importantes en la agricultura, dado que su alto nivel de producción se destina a la exportación y estas ventas se comportan estacionariamente; por otro lado las innovaciones tecnológicas y el proceso de comercialización como tal ha mejorado el manejo de modalidades para llegar al cliente final. Sin embargo la inestabilidad de este sector es debido a la volatilidad de las tasas de cambio en el mercado. Este sector cuenta con unas ventajas naturales como el clima, las tierras, la topografía y demás; otras ventajas económicas dado el bajo costo en mano de obra, transporte de mercancía, etc.

Para el sector textil, el 2006 terminó siendo un año bastante bueno, se presentan crecimientos en ventas y una recuperación a como había tenido que estar en el bienio anterior. Por otro lado cuestiones como la revaluación, la demora en la firma del TLC y la mayor penetración en el mercado por parte de productores como la China, se ha venido presentando incrementos en las exportaciones, favoreciendo así el sector como tal.

No obstante, con respecto a la TRM (ver gráfica 7), en el corto plazo se caracteriza por crecer hasta mitad del 2003 (devaluación), año a partir de cual se produce un periodo largo de decrecimiento y a un ritmo aparentemente acelerado (a excepción de final de 2008 y comienzo del 2009 donde se presenta aumentos de la TRM). Así, en términos generales se puede afirmar que la TRM en el corto plazo tiende a disminuir, lo que implica una revaluación del peso con respecto al dólar, pues se necesita menos pesos para adquirir un dólar. Lo anterior, ya no sugiere una relación positiva entre la TRM y las exportaciones de los tres sectores, como ocurría en el largo plazo.

GRÁFICO 7: Evolución de la TRM 1980-2009



FUENTE: DANE

MODELO ECONOMETRICO

Para probar si la TRM tiene alguna relación con las exportaciones de los sectores estudiados se crean seis modelos econométricos, uno para cada sector en el respectivo corto y largo plazo, en el que la variable dependiente son las exportaciones de cada sector, y la variable independiente es la TRM. Esta regresión se trabajará bajo el supuesto de que la TRM es la única variable que afecta al nivel de exportaciones. Por tanto se plantea el siguiente modelo:

$$EXP_i = \beta_0 + \beta_1 TRM_i + \varepsilon_i$$

En la tabla 1 y tabla 2 se reportarán los betas estimados (significativos a un 99% de confianza) y la medida de bondad de ajuste R^2 , que se obtuvieron cuando se corrieron las seis regresiones. En la tabla 3 se presentarán los coeficiente de correlación que nos permitirán analizar la relación lineal que existe entre la TRM y las exportaciones de los 3 sectores.

TABLA 1: Relación entre las exportaciones de Flores, alimentos y textiles y confecciones con la TRM

Sector	Flores	Alimentos	Textil y confecciones
B1(1980-2009)*	23,6026	23,8264	31,4519
B1(2000-2009)*	-31,8670049	-43,0003203	-49,2414818

FUENTE: DANE, Banco de la República, cálculos propios.

*Significativo con un nivel de confianza del

99%

De acuerdo a la tabla 1, se observa un β positivo para el nivel de exportaciones de cada sector, lo cual muestra que la TRM influye de manera positiva a las exportaciones en el largo plazo.

En el corto plazo, se observa que la TRM tiene una influencia negativa en el nivel de exportaciones de cada sector, pues los β s para cada sector son negativos y significativos con un nivel de significancia del 1%, pues ante un aumento de un peso por dólar en la TRM, el nivel de exportaciones de las flores disminuirá en -31,8670049 miles de dólares, los alimentos disminuirán en -43,0003203 miles de dólares y los textiles y confecciones en -49,2414818 miles de dólares.

Cabe notar, que los coeficientes que miden el impacto de la TRM sobre las exportaciones de los tres sectores estudiados en el corto plazo difieren de los de largo plazo no sólo en el signo sino también en la magnitud, pues para todos los casos la TRM tiene mayor impacto en las exportaciones en el corto plazo que en el largo.

De acuerdo a la tabla 2, el R^2 nos permite ver qué tanto las exportaciones de los respectivos sectores económicos (variable dependiente) es explicada por el modelo, en este caso es la TRM. Se observa en el largo plazo las exportaciones de cada sector son explicadas en mayor porcentaje por la TRM que en el corto plazo, lo que lleva a asegurar que en el corto plazo existen otros factores que tienen mayor peso en el comportamiento de las exportaciones y que de cierta forma disminuyen el impacto que tiene la TRM sobre las exportaciones colombianas.

TABLA 2: Medida de bondad de ajuste (R^2)

Sector	Flores	Alimentos	Textil y confecciones
R^2 (1980-2009)	61,55%	64,88%	48,50%
R^2 (2000-2009)	13,84%	18,19%	24,45%

FUENTE: DANE, Banco de la República, cálculos propios.

TABLA 3: Coeficiente de correlación entre las exportaciones de cada sector y la TRM

Sector	Flores	Alimentos	Textil y confecciones
ρ (1980-2009)	0,7846	0,8055	0,6964
ρ (2000-2009)	-0,3719	-0,4265	-0,4945

FUENTE: DANE, Banco de la República, cálculos propios.

Por otra parte, los resultados obtenidos en la tabla 3, nos permiten confirmar todo lo dicho anteriormente, ya que para todos los casos, se tiene que en el largo plazo la relación entre las exportaciones y la TRM es positiva mientras que en el corto plazo dicha relación es negativa, implicando que ante un aumento de la TRM disminuyen las exportaciones.

Después, de corroborar con un análisis formal las intuiciones gráficas que obtuvimos al inicio del análisis, resolvamos la siguiente pregunta: ¿Por qué en el corto plazo han aumentado las exportaciones mientras disminuye la TRM (revaluación)?.

El hecho de que la TRM disminuya implica que se necesitan menos pesos para adquirir un dólar, lo cual no es beneficioso para los exportadores ya que sus ingresos disminuyen, no obstante, sus costos tienen a subir, por ejemplo los costos de transporte se incrementan debido al aumento de la gasolina, sugiriendo en últimas que las empresas están trabajando con un margen de ganancia cada vez menor. Además, conlleva a pensar que existe una inercia en el mercado y que en general las exportaciones colombianas tienden a crecer a lo largo de los años.

CONCLUSIONES

Según el modelo econométrico realizado y la parte de inferencia estadística, podemos concluir que existe una relación entre la tasa representativa del mercado (TRM) y las exportaciones de cada sector analizados tanto en el largo como en el corto plazo. A pesar de esta relación se

debe reconocer también que las exportaciones no solo dependen de la TRM existen otras variables que afectan su crecimiento como tal; esto quiere decir que la tasa representativa del mercado no explica en su totalidad el comportamiento de las exportaciones de los sectores anteriormente estudiados, el sector floricultor, de alimentos y de textiles y confecciones, esto se ve reflejado aún más en el corto plazo que en el largo como se explicó anteriormente.

BIBLIOGRAFIA

- Banco de la República
- Departamento administrativo nacional de estadística (DANE)
- Superintendencia financiera de Colombia

1.3 CORRELACION DE LA TRM – EXPORTACIONES (TEXTIL, CAFÉ, AUTOMOTRIZ)

EXPOSITORES:

**DIANA MENDEZ
ANGELA CONTRERAS
VICTORIA AGUADO
SERGIO ESCUDERO**

TRM

La TRM, o el tipo de cambio colombiano son entendidos como el precio de la divisa América expresado en términos del peso colombiano para fines específicos de intercambio monetario y comercial. Se puede obtener en términos nominales o reales, en la cual el factor diferenciador será el efecto que genera la inflación sobre el poder adquisitivo de la moneda nacional que se quiere expresar en una moneda extranjera.

Sea la manera en que prefiera leerse, se reflejará la coyuntura económica de un país en su comportamiento histórico.

SECTOR CAFETERO

El sector cafetero continúa siendo estratégico para el país, no sólo por su efecto sobre el empleo rural, sino por su prominencia social y regional. En meses recientes, el Gobierno Nacional suscribió un acuerdo con el gremio cafetero tendiente a minimizar los efectos del tránsito del sector a la nueva situación del mercado. Los apoyos futuros del Gobierno serán temporales y focalizados y se ejecutarán a través de: a) incentivos directos a la actividad cafetera; b) apoyo a programas de mejoramiento de la competitividad del café; c) programas de acceso al crédito; d) ajustes institucionales y del marco legal vigente; y e) programas de reconversión y desarrollo social.

El Gobierno continuará cofinanciando la asistencia técnica y la investigación científica. En particular, buscará recursos para el desarrollo de los genomas del café y la broca. Los estudios serán adelantados por Cenicafé en conjunto con las universidades de Maryland y Cornell de los Estados Unidos. Para garantizar el acceso a crédito, se dará continuidad a los procesos de refinanciación de la cartera con Bancafé, así como al Programa nacional de reactivación agropecuaria (PRAN). Para apoyar el proceso de reconversión de la caficultura colombiana, se buscarán recursos con la banca multilateral como parte de un crédito para el desarrollo rural.

La garantía de compra, la provisión de bienes públicos y la estabilización del ingreso seguirán siendo los principales objetivos de la institucionalidad cafetera. Se impulsará la separación contable de las funciones del Fondo Nacional del Café (FNC), de las funciones comerciales, las relacionadas con la provisión de bienes públicos y las de estabilización del ingreso. Cada una tendrá recursos autónomos. Una vez se avance en dicha separación, se revisará el contrato de administración del FNC entre el Gobierno Nacional y la Federación Nacional de Cafeteros.

Para garantizar que la inversión pública llegue en igualdad de condiciones a las zonas cafeteras, el Gobierno Nacional buscará un equilibrio para la asignación regional de los recursos y respaldará la gestión de la Federación Nacional de Cafeteros en el ámbito internacional para la defensa de la calidad y el precio del café colombiano.

En el sector ha habido dos grandes; la primera la crisis que fue el descenso de los precios del café entre 1997 y 2001.

Entre los choques económicos más importantes que ha enfrentado América Central en el último tiempo está la «crisis del café», una pronunciada caída en los precios mundiales del grano entre 1997 y 2001 que afectó significativamente las economías de la región y las familias que dependen de ingresos provenientes del sector cafetalero.

Al mercado de diversos nuevos productores (por ejemplo, Vietnam) y el alto crecimiento La crisis refleja en parte un cambio estructural sostenido en el mercado mundial del café, la entrada de la producción en otras partes de América Latina (por ejemplo, en Brasil), factores que se conjugaron para disminuir los precios mundiales del café. Al mismo tiempo, los precios respondieron a la considerable inestabilidad del mercado cafetalero de un año a otro como resultado de la demanda mundial inflexible y de las crisis periódicas en los suministros (por ejemplo, debido al clima). Antes del año 2001, estos factores combinados lograron llevar los precios reales del café a su nivel más bajo en más de 50 años.

La segunda se presentó entre enero y agosto de 2009 respecto al mismo período del año anterior, mientras que las exportaciones cayeron un 26%, según un boletín divulgado en el sitio web de Federa café. El informe indica que en lo corrido de 2009 se han producido 5,22 millones de sacos de café (de 60 kilos cada uno), mientras que en el mismo lapso de 2008 se llegó a 7,72 millones de sacos.

"Este comportamiento tiene su explicación en los efectos del invierno de finales de 2008 y comienzos de 2009 y la reducción en la fertilización", explica el reporte de la entidad. La previsión de la federación es que "de acuerdo con el panorama visto en las regiones cafeteras de Colombia se puede proyectar una recuperación de la producción de café en los meses de octubre, noviembre y diciembre". Por otra parte, las exportaciones también han sufrido una disminución, en este caso del 26 por ciento, en los primeros ocho meses del año respecto del mismo período de 2008.

Así, mientras que entre enero y agosto de 2008 entraron en los mercados internacionales 7,38 millones de sacos de café colombiano, en los primeros ocho meses de este año esta cifra bajó hasta 5,45 millones.

El precio internacional del café, como el de la mayoría de los productos primarios se ha caracterizado por la inestabilidad y las grandes fluctuaciones.

La formación del precio del café es un proceso complejo que depende de una multiplicidad de variables, como:

- la calidad y disponibilidad del producto,
- el lugar de origen,
- el sitio de compra,
- las expectativas de precios y
- las características del grano.

El riesgo de las variaciones en la tasa de cambio, que tanto afecta a los caficultores colombianos y a todos los exportadores e importadores del país, se comenzó a cubrir a partir de enero del año del 2007, cuando se abrió las negociaciones peso-dólar en la Bolsa de Commodities de Nueva York.

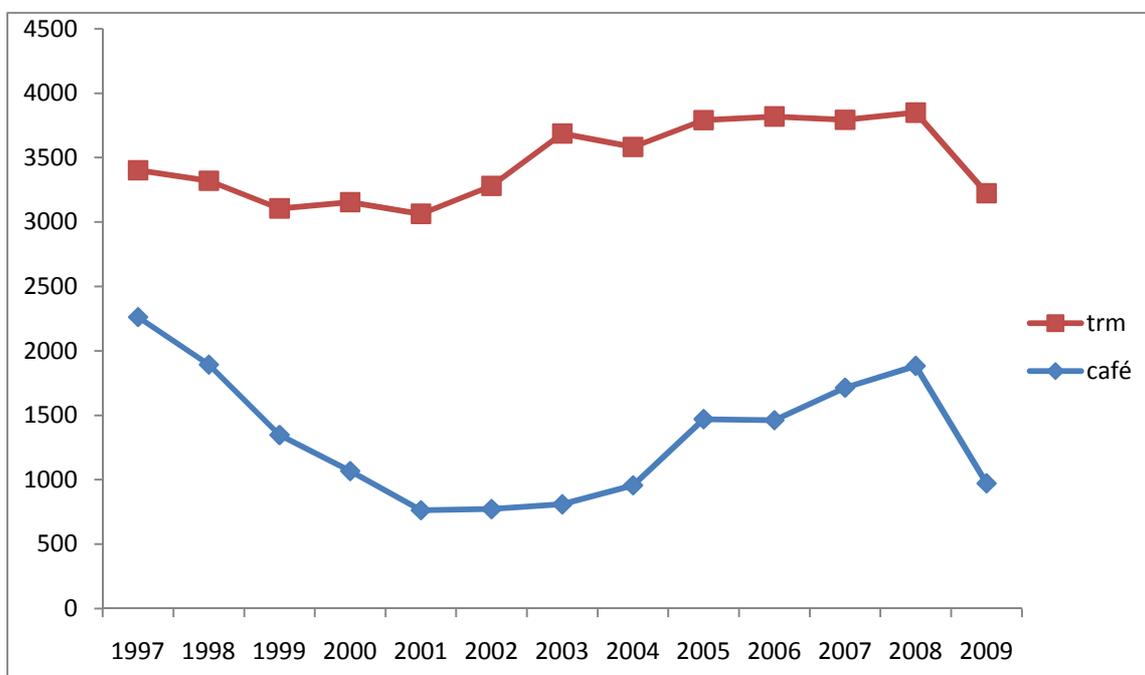
El peso colombiano es la primera moneda de América Latina que entrará a hacer parte de las negociaciones de divisas del New York Board of Trade (NYBOT), lo cual se constituye en una de las mejores herramientas para exportadores e importadores, con los nuevos tratados de libre comercio del país, porque podrán gestionar el riesgo que se deriva con las fluctuaciones de la tasa de cambio, a través de los futuros de la divisa colombiana.

EL NUEVO ACUERDO DE POLÍTICA CAFETERA FIRMADO ENTRE EL GOBIERNO NACIONAL Y LA FEDERACIÓN NACIONAL DE CAFETEROS DE COLOMBIA PARA EL PERIODO 2008 – 2011

El plan que busca la estabilidad de los caficultores a través de siete estrategias:

- Sostenibilidad del ingreso del caficultor
- Reconversión
- Seguridad social
- Contribución cafetera
- Valor agregado y cafés especiales
- Bienes públicos
- Asistencia técnica

• CORRELACIÓN TRM-EXPORTACIÓN SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: cálculos propios

En este gráfico nos muestra la relación directa entre la TRM y el café. También nos muestra que en la gráfica del café hay dos crisis como se dijo anteriormente.

Se pretende, realizar un cálculo propio que permita demostrar la influencia que tiene la variación del valor de la TRM con las exportaciones del sector cafetero.

Para esto, realizaremos una regresión estadística dada por el siguiente modelo:

$$Y = \alpha + Bx$$

Según cálculos estadísticos y de regresión, las exportaciones del sector cafetero en Colombia y la TRM se muestran como dos variables dependientes pues su significancia estadística es mayor al 50%. Por tanto, tenemos que si una de estas variables aumenta lo hará la otra, debido a que la relación TRM con las exportaciones del sector automotriz es directa al arrojar el modelo una relación del 66,17%.

De esta manera, tenemos que la TRM nos indicará el comportamiento de las exportaciones del sector cafetero.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,8134824
Coefficiente de determinación R ²	0,66175361
R ² ajustado	0,63100394
Error típico	299,359133
Observaciones	13

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3130,14664	395,4990286	7,91442308	7,23447E-06
Variable X 1	-0,84185521	0,181471941	-4,63903791	0,000717768

Fuente: cálculos propios

SECTOR AUTOMOTRIZ

La industria Automotriz, se ha calificado como una de las más dinámicas e influyentes en el crecimiento de la economía nacional. Lo anterior, gracias al incremento de las exportaciones en 46% en el periodo comprendido entre 2006 y 2008.

Colombia cuenta con unas condiciones que la hacen ser competitiva gracias a factores como:

- Excelente posición geo-económica con acceso a un parque automotor de 37 millones de unidades.
- Crecimiento del mercado domestico que además incrementó las compras de autopartes a productores locales.
- Mano de obra calificada y a precios competitivos

Además cuenta con incentivos de régimen de Zona Franca y reconocidas empresas establecidas en Colombia.

El sector ha crecido rápidamente en los últimos años no solo en Colombia sino también en la Región Andina. Los periodos más influyentes son los comprendidos entre el 2004 y el 2007, con un crecimiento promedio de 40% anual. Esto, por las ventas en toda la región, especialmente a Venezuela y Ecuador, que superaron las metas.

En general, se evidencia el incremento de la producción y ventas hasta el 2007. A partir del año 2008, inicia una disminución como resultado del incremento de los precios, combustibles, el incremento de las tasas de interés, reducción de la demanda de importados (depreciación del peso) y el efecto de la crisis financiera global en el ultimo trimestre del 2008.

Además, se debe incluir la influencia de las malas relaciones diplomáticas surgidas en ese entonces con países vecinos como Ecuador y Venezuela, que terminaron reflejando la reducción de exportaciones como represalia de sus gobiernos.

Dentro de los factores más influyentes encontramos:

- Reducción de la cuota de importación a Venezuela a partir del año 2008.
- Rompimiento de las relaciones diplomáticas entre Ecuador y Colombia por el bombardeo militar colombiano en territorio ecuatoriano.
- Situación de recesión de la economía global.
- Congelación de las relaciones diplomáticas con Venezuela en el año 2009.
- Instauración de un nuevo arancel a las importaciones colombianas a Ecuador.

A continuación, se ampliará la información de lo ocurrido con el sector automotriz en el corto plazo a partir del año 2007 para determinar su relevancia dentro de la economía nacional, para observar su dinamismo y determinar la relación que existe entre las exportaciones del sector con la variación de la Tasa Representativa de Mercado, en adelante, TRM.

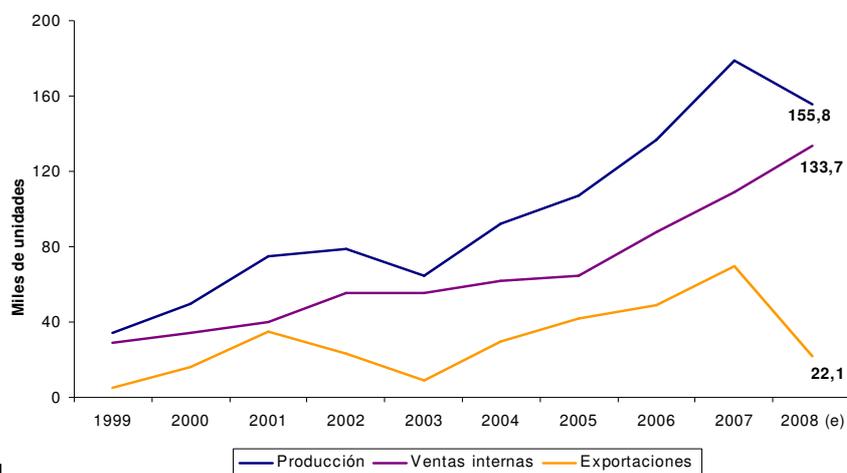
1. PANORAMA 2007

Entre enero-diciembre, se incrementaron la producción y las ventas industriales en la economía nacional, siendo la industria automotriz uno de los sectores más dinámicos, con un crecimiento anual del 33% en su nivel de producción. Lo anterior, debido al auge de la demanda interna y las exportaciones.

Para el caso de las exportaciones, se dinamizó básicamente por el comportamiento de las ventas hacia Venezuela, país que constituye el principal destino de las exportaciones de la industria automotriz.

El resultado general, un nuevo récord tras duplicar el resultado obtenido en el año 2001 denotado al momento como el más dinámico. Lo anterior, se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfico 1: Industria automotriz: ventas internas y externas de la producción 1999 – 2007



Ft
(e) Estimado

1.1 Lo que se esperaba para el 2008

El gobierno de Venezuela, anunció que a partir de Enero del 2008 se implantarán techos a la importación de vehículos, con la finalidad de estimular la producción local. Con lo anterior, se pronosticó una afectación del ritmo de crecimiento que venía presentado el sector en los últimos años, que según las previsiones de ACOLFA, serían de aproximadamente 13% en el número de vehículos automotores producidos en el país.

Dicha disminución obedecería a la caída esperada en las exportaciones totales, cuya proyección asciende a un 68% como consecuencia de la reducción del 76% en el número de vehículos que podrá exportar Colombia hacia Venezuela debido a la aplicación de cupos a la importación de vehículos.

2. PANORAMA 2008

La disminución de la actividad industrial se refleja por la contracción de la demanda interna y externa. Lo anterior, obedece tanto a la crisis financiera y recesión a que se enfrenta la economía global como a factores puntuales que han afectado la demanda y la oferta de productos manufacturados en el país.

Las consecuencias específicas para el sector automotriz, según el ministerio de comercio, industria y turismo son las siguientes:

Caída del sector automotor. Las exportaciones dirigidas hacia Venezuela cayeron a casi la cuarta parte: de un total de 57.000 vehículos en el 2007 a unas 16.000 unidades en el 2008.

Imposibilidad de abrir nuevos mercados en el corto plazo: Las estrategias comerciales de la industria automotriz a nivel global y la caída de la demanda mundial de vehículos automotores impidieron encontrar nuevas alternativas de comercio para atenuar los efectos de las decisiones de los vecinos de reducir su cuota de importación.

El mayor impacto en el empleo fue en el sector automotor, con una contribución negativa de -1.8 puntos porcentuales, en contraste con incremento del nivel de ocupación en 1,4 puntos en el 2007.

DATOS DE INTERÉS

Las relaciones entre Quito y Bogotá, se rompieron en marzo de 2008, tras el bombardeo militar

colombiano, el 1 de marzo de 2008, a un campamento de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC) en Ecuador. Además, se han complicado más tras la orden de detención que fue emitida por la Fiscalía ecuatoriana contra el ex ministro de Defensa colombiano Juan Manuel Santos y la demanda contra el presidente ecuatoriano, Rafael Correa, por los supuestos nexos de su Gobierno con las FARC, interpuesto por un grupo de abogados Colombianos.

Gráfico 2: Crecimiento de la Industria automotriz 2002 -2008



FUENTE: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. COLOMBIA: LA TRANSFORMACIÓN LA TRANSFORMACIÓN DE UN PAÍS. Sector Automotriz. Septiembre 2009.

PANORAMA 2009

A comienzos de año, el Gobierno venezolano asignó a Colombia una cuota de importación de 10.000 unidades. Situación que no se ha concretado por las controversias entre Caracas y Bogotá.

Lo anterior, por declaraciones realizadas por el mandatario venezolano, Hugo Chávez, quien dijo que no importará ningún automóvil de Colombia, en el marco de la congelación de las relaciones diplomáticas y comerciales por las "irresponsables" acusaciones de Bogotá sobre el supuesto desvío de armas venezolanas a la guerrilla de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC).

Además, Ecuador implementó un arancel adicional para las importaciones provenientes de colombiana que consiste en una salvaguardia cambiaria con carácter temporal de un año que implicará una subida entre el 20% y 30% de algunas partidas comerciales, dentro de las cuales una de las más afectadas es la automotriz. Lo anterior, según el gobierno ecuatoriano porque su moneda oficial, el dólar, se ha devaluado "aproximadamente un 40%" frente al peso colombiano.

En definitiva, la influencia de la delicada situación política con los países vecinos considerados los principales importadores de muchos bienes, se traduce en lo siguiente para el sector automotriz:

Las ventas de vehículos ensamblados en el país cayeron 40% en abril de 2009.

Las exportaciones de vehículos a Venezuela cayeron 99% en el primer trimestre de 2009.

Durante el 2009, sólo el 5% de la producción de vehículos automotores se destinaron a los mercados externos, mientras que para el periodo 2005-2007 dicho mercado absorbía entre el 35 y 40% de la producción.

El arancel del 35% establecido por Ecuador empezó a afectar las exportaciones hacia ese país; cayeron en 60% durante el mes de Abril.

La industria automotriz colombiana perderá alrededor de US\$107 millones este año, solo por la suspensión de compra de 10000 unidades por parte de Venezuela.

Las tres ensambladoras nacionales —Sofasa-Renault, Colmotores y la Compañía Colombiana Automotriz, CCA—, anunciaron que orientarán sus esfuerzos hacia los mercados del Perú, México y Panamá.

Para el mercado peruano, se tiene opciones de exportar autobuses para servicio público; mientras que para Panamá se prevé un aumento en la demanda de autobuses y camiones debido a las obras de ampliación del canal. La estrategia también proyecta intensificar las ventas de carros en el mercado interno a pesar de que la demanda de los hogares no está en su mejor momento por la recesión económica y el incremento del desempleo.

Para lo anterior, la presidencia anuncio en el mes de Marzo que pondrá a disposición de las entidades financieras vigiladas por el Estado, el valor de 500.000 millones de pesos (194,33 millones de dólares) para que les ofrezcan a sus clientes créditos con plazos de hasta cinco años "para pagar un vehículo de aquellos que llaman populares".

Se trata de un plan crediticio para salvar los cerca de 4.000 empleos que el sector automotor teme perder por la crisis.

CORRELACIÓN TRM-EXPORTACIÓN SECTOR AUTOMOTRIZ

Se pretende, realizar un cálculo propio que permita demostrar la influencia que tiene la variación del valor de la TRM con las exportaciones del sector automotriz.

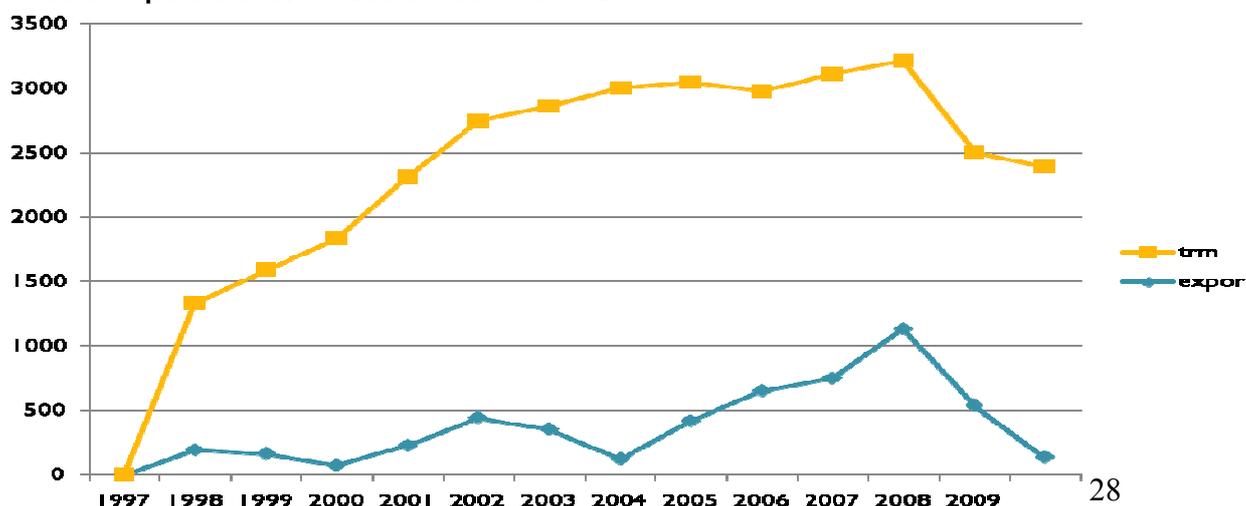
Para esto, realizaremos una regresión estadística dada por el siguiente modelo:

$$Y = \alpha + Bx$$

Según cálculos estadísticos y de regresión, las exportaciones del sector automotriz en Colombia y la TRM se muestran como dos variables independientes pues su significancia estadística es igual a cero. Por tanto, tenemos que si una de estas variables aumenta no necesariamente lo hará la otra, debido a que la relación TRM con las exportaciones del sector automotriz es nula al arrojar el modelo una relación del 3,513%.

De esta manera, tenemos que la TRM no nos indicará el comportamiento de las exportaciones del sector automotriz, pues como se demostró anteriormente en el desarrollo del comportamiento de dicho sector, se evidencia la existencia de otras variables que tienen mayor incidencia en su comportamiento, como son, las relaciones diplomáticas con los países configurados como sus mayores importadores.

Gráfico 3. Exportaciones del sector automotriz vs. TRM.



<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0,19
Coeficiente de determinación R ²	0,04
R ² ajustado	-0,05
Error típico	315
Observaciones	13

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Medio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	39742,24	39742,24	0,4	0,54
Residuos	11	1091490,17	99226,38		
Total	12	1131232,42			

Fuente: Dane. Cálculos propios

SECTOR TEXTIL

El sector textil en Colombia es muy reconocido a nivel mundial, por sus grandes aportes hacia el exterior, con eventos como Colombia tex, la cual esta enfocada a los insumos y productores de textiles en general, por otro lado, esta Colombia moda, que es enfocada a la moda, desfiles y diseñadores a nivel mundial, lo que hace que este sector sea reconocido en el mundo, y ayude a fortalecerlo en la realización de investigaciones de desarrollo, de innovación y diseño para responder a las exigencias del mundo.

Colombia ha demostrado que cuenta con un recurso humano calificado y competitivo en términos de costos y confecciones; el sector textil colombiano, es una industria clave para la economía de nuestro país, aportando el 9% del PIB productivo del país, el 24% del empleo en manufactura y el 7% del total de las exportaciones, lo que demuestra ser un sector que no hay que descuidar.

La producción del sector creció 47% entre los años 2002 – 2006, aumentándola a US\$1.206 millones; dentro de todo esta cadena de producción en Colombia existe cerca de 450 fábricas de textiles y 1200 fábricas de confecciones con más de 20 trabajadores en cada una de ellas, generando aproximadamente 800.000 empleos directos e indirectos.

En cuanto a las exportaciones totales crecieron 47% durante el 2007 pasando de US\$737 millones en el año 2002 ha US\$1.957 millones en el año 2007, con un crecimiento cerca del 165%, esto por la posición geográfica del país que tiene con otros y por la cercanía de grandes mercados como Estados Unidos, México, Venezuela, Ecuador, los cuales representan el 69% del total de las exportaciones colombianas del sector, también por los grandes convenios que han existido entre países, las grandes inversiones de empresarios extranjeros en nuestro país que ayudan al país a consolidarse en este sector.

Las exportaciones de textiles¹ presenta que el 15% de éstas, es de tejido de punto, el 8% de tejidos de algodón y el 7% teñidos de tejido de punto y fibras sintéticas; por otro lado de las confecciones, el 11% es pantalones y baberos para hombres y niños, el 9% es camisetas, camisas sin mangas y similares de algodón y el 7% es pantalones y baberos para mujeres y niñas.

Especialistas creen que pese a la recesión las exportaciones en el año 2012, aumentarán a US\$12.200 millones, todo esto por el comportamiento que ha venido mostrando el sector que pese a factores desfavorables como el contrabando, la disminución de inversiones, la desaceleración interna, ha seguido mostrando un panorama favorable en las exportaciones.

El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, ha venido trabajando por medio de programas a convertir el sector textil en un sector establecido de talla mundial, haciendo que empresarios de todas partes del mundo, trabajen en el desarrollo del capital humano en Colombia, combatiendo el contrabando e informalidad, promover el fortalecimiento y promoción de la industria; se busca en Colombia desarrollar estrategias que obligan a trabajar en mayores destrezas, en ajustarse a las tendencias globales y en resolver las brechas que se han identificado, todo estos para cumplir con la meta de ingresar al país cerca de de US\$55.300 millones, donde las exportaciones aportarán US\$28.400 millones.

Pese a todos estos grandes programas que el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo ha venido promoviendo, los problemas políticos con Venezuela y Ecuador, han hecho que se mire de otro punto de vista el futuro para el sector, haciendo creer para los especialista que para

¹ **Fuente:** InterBolsa Comisionista de Bolsa

este año (2009), haya una contracción en la demanda externa de productos colombianos en el área textil, generando una incertidumbre frente a las ventas de estas compañías textiles y de confecciones colombianas, sin embargo, pese a la reducción en las exportaciones por dicho problemas, será compensada por la participación en el mercado local.

La tasa representativa del mercado (TRM) en nuestro país ha venido mostrando ha venido creciendo pasando de \$1141.08 por dólar en el año 1997 a \$2251.86 por dólar en el año 2009²; lo que nos indica que el peso colombiano ha venido por los años cayendo con relación al dólar, ya que antes con un dólar se compraba menos pesos que hoy en día, es decir, nuestra moneda se ha devaluado mucho con el dólar.

Tabla 1. Exportaciones del sector textil vs. TRM. Regresión.

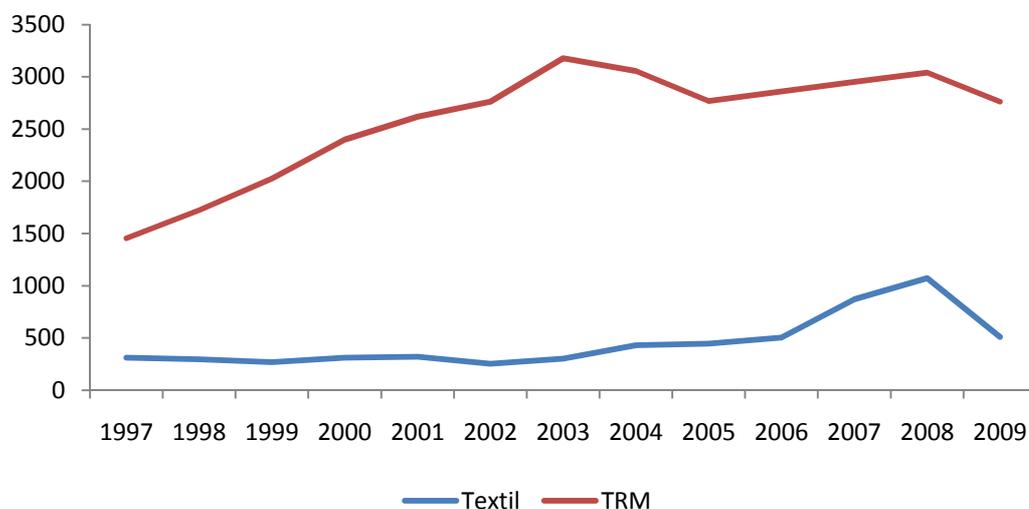
Sectores	Textil
Significancia estadística	0
Explicación	0,0011%

Fuente: Dane. Cálculos propios

Las exportaciones en el sector textil en Colombia, con la relación a la TRM de nuestro país, según cálculos estadísticos y de regresión, muestran que estas dos variables tienen una significancia estadística igual a cero, lo que nos indica que son variables totalmente independientes, es decir, que si una variable de estas aumenta no necesariamente la otra variable debe aumentar, por lo que la TRM con las exportaciones del sector textil no está muy relacionado, la explicación es que el modelo muestra una relación muy baja tan solo del 0.0011% lo que nos indica que esta dos variables no tiene nada que ver una con la otra, como lo muestra la tabla 1.

Por lo tanto, la TRM no nos indica cómo se va a comportar las exportaciones del sector textil, ya que por cálculos de regresión nos muestran que estas variables no están nada relacionadas, por lo que no podemos asegurar que si sube la TRM subirán las exportaciones o viceversa; esto lo podemos argumentar con el siguiente gráfico.

Gráfico 1. Exportaciones del sector textil vs. TRM.



Fuente: Dane. Cálculos propios

Este gráfico nos indica como ha sido desde el año de 1997 hasta el 2009, la tendencia de la TRM como las exportaciones del sector textil. En el gráfico se puede mostrar, que hay periodos en que la TRM aumentaba mientras que las exportaciones caían, como ocurrió entre los periodos de 1997 a 2003; es por eso que el modelo de regresión antes mencionado nos muestra una significancia estadística igual a cero, ya que estas variables son independientes, como lo observamos en el gráfico donde una variable aumenta mientras la otra disminuye, es por eso que la TRM no nos puede explicar el comportamiento de las exportaciones en el sector textil.

² Fuente: Dane

1.4 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN EN LAS VARIACIONES INTERDÍA DE LAS BOLSAS: CASO IBOVESPA-S&P-NIKKEI.

EXPOSITORES:

**JORGE ANDRÉS SOLER
JUAN FELIPE LEDESMA
JUAN CARLOS ROJAS**

Resumen.

El siguiente trabajo busca exponer de manera empírica y matemática las divergencias que ocurren en las bolsas, de tres grandes bolsas: Bovespa, NuevaYork y Tokyo. Para el análisis del problema se tendrán en cuentas las variaciones del intradía, es decir el crecimiento desde que abre la bolsa hasta que cierra. Con respecto a los índices tomados se hizo uso del Stándard and Poor 500 como representante de la bolsa de Nueva York, Ibovespa como el de la bolsa de São Paulo y Nikkei 250 para la bolsa de Tokyo. Los datos recopilados recogen desde agosto de 2007 hasta septiembre de 2009, de manera diaria.

I. INTRODUCCIÓN

Varios economistas y financieros han estudiado el comportamiento de las bolsas, es factible, que con la globalización y con la masificación de los medios de comunicación, en la actualidad, las variaciones que sufren las bolsas sean aún más presentes, de Nueva York a Tokyo por ejemplo se pueden presentar variaciones que llegan en un par de segundos, y no sólo eso, con un mundo que depende cada vez más de sí mismo, es decir donde las barreras de entrada de mercados hacen más difíciles que no haya un mercado realmente mundial, es apenas lógico pensar que las variaciones de la bolsa más poderosa (en nuestro caso la de Nueva York) afecten en gran medida las demás bolsas del mundo, al fin y al cabo las bolsas se pueden representar como un mercado de expectativas, y como tal no es ajeno a las suposiciones de que si una economía está mal (o bien) afecte de manera negativa (positiva) al resto de las economías.

Como veremos más adelante la variación real de las bolsas es medible por la variación en las otras, lo que comprueba efectivamente la tesis de interconexión de mercados.

II. MARCO TEÓRICO

Para el siguiente marco teórico se tendrán en cuenta las siguientes bolsas:

- Nueva York
- Tokyo
- São Paulo

Nueva York S&P 500 ÍNDEX

El índice Standard & Poor's 500 (Standard & Poor's 500 Index) también conocido como S&P 500 es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos. Al S&P 500 se le considera el índice más representativo de la situación real del mercado.



São Paulo-Ibovespa

La Bovespa es hoy una de las mayores bolsas de valores del mundo, situada en el corazón de la mayor ciudad brasileña, Sao Paulo. Como media, se intercambian acciones por valor de 1.221,3 millones de reales cada día (según datos de 2004). Establecida el 23 de agosto de 1890 en la calle Rua 15 de Novembro, fue una institución pública hasta 1996, cuando se estableció como una asociación civil.

Bovespa está unida a todas las bolsas brasileñas, incluida la de Río de Janeiro, donde se intercambian los valores del gobierno.

La subida o bajada de las acciones brasileñas depende de varios factores, como la dirección de la política monetaria determinada por el ratio SELIC del Banco Central de Brasil. El principal indicador de Bovespa es el Índice Bovespa (IBovespa).

Según la propia página web de Bovespa, en este mercado se cotizan alrededor de 550 compañías.



Tokyo-Nikkei 225

Nikkei 225 (日経平均株価, Nihon Heikin Kabuka), comúnmente denominado índice Nikkei, es el índice bursátil más popular del mercado japonés, lo componen los 225 valores más líquidos que cotizan en la Bolsa de Tokio. Desde 1971, lo calcula el periódico Nihon Keizai Shinbun (Diario Japonés de los Negocios), de cuyas iniciales proviene el nombre del índice.

Estos valores se caracterizan por su elevada liquidez. Tiene su base 100 el 16 de mayo de 1949. Alcanzó un máximo de 38957,44 el 29 de diciembre de 1989.

Los valores del índice Nikkei ponderan por precios y no por capitalización, aunque este cálculo difiere de una media simple ya que el divisor es ajustado.

La lista de sus componentes es revisada anualmente y los cambios se hacen efectivos a principios de Octubre, aunque pueden introducirse en casos excepcionales, cambios en otras fechas.



III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

The Intertemporal Relation Between the U.S. and Japanese Stock Markets

En el primer estudio llamado "The Intertemporal Relation Between the U.S. and Japanese Stock Markets" ³ se investiga la relación entre las bolsas de valores de Estados Unidos y de Japón, en el periodo que va desde octubre 5 de 1985, hasta diciembre 28 de 1988. Para llevarlo a cabo los autores plantean varios modelos econométricos bastante simples (y

³ KENT G. BECKER, JOSEPH E. FINNERTY, and MANOJ GUPTA: Department of Finance, Temple University, Department of Finance, University of Illinois, and Department of Finance, Real Estate and Decision Sciences, The Wichita State University, respectively