

# El impacto del dólar en las cuentas

**HACIENDA. EL AJUSTE DE CAMBIO QUE SE DA EN LOS RENDIMIENTOS DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EXPRESADAS EN DÓLARES VA A UNA CUENTA ESPECIAL DENTRO DEL PATRIMONIO DEL BANCO**



**Luisa Silva**  
Subgerente financiero del Banco de la República

*“Las utilidades del Banco de la República se trasladan anualmente al Gobierno después de realizar las reservas estatutarias y otras deducciones”.*



**Munir Jalil**  
Dir. de Invest. Eco. de BTG Pactual

*“La depreciación afecta al Emisor por los rendimientos de las reservas internacionales; sin embargo, no es dinero con el que el Ministerio puede contar”.*

**BOGOTÁ**  
El Banco de la República es uno de los beneficiados de que la tasa de cambio sobrepasara hace unos días la barrera de los \$3.500, puesto que su valor patrimonial aumenta gracias a un mayor rendimiento de las reservas internacionales denominadas en dólares. Sin embargo, el Gobierno no gana con esta diferencia puesto que lo que se recibe de más por pasar los intereses de moneda extranjera a local se quedan por ley en una cuenta especial del Emisor.

Así las cosas, cualquier variación del peso colombiano frente a la divisa estadounidense no impacta en las utilidades anuales del Banco. Lo que ocurre es que el mayor saldo de las reservas internacionales en pesos que se da por el tipo de cambio siempre se reconoce como patrimonio y, por lo cual, no tiene impacto ni tampoco se transfiere al Ministerio de Hacienda, que el año pasado recibió \$2.015 millones por utilidades.

“El ajuste de cambio, es decir, la diferencia entre el peso y las monedas en que se encuentran las reservas internacionales se reconocen como patrimonio en la cuenta ‘ajuste de cambio’ sin impactar los resultados del ejercicio. Si la tasa de cambio sube el valor del activo (reservas) sube contra un mayor patrimonio”, afirmó Luisa Silva, subgerente financiero del Banco de la República.

De este modo, si la tasa de cambio se fortalece como ha ocurrido en los últimos días en los que se han tocado máximos históricos esa cuenta especial

empieza a crecer y, al contrario, cuando el dólar pierde terreno frente al peso se reduce pero siempre hay una especie de balance. No obstante, estos recursos no se utilizan para nada más ni tampoco han llegado a estar nunca en terreno negativo.

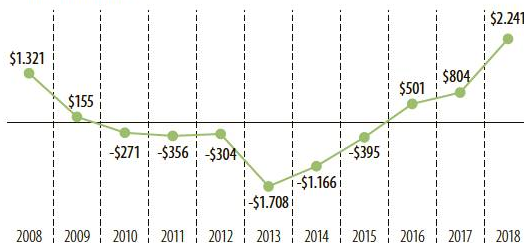
“La depreciación del peso genera unos ajustes en cambio que, en principio, serían favorables. Lo que sucede es que para evitar precisamente eso el Banco tiene una reglamentación muy clara. Esta dice que cualquiera de esos montos que se deban a ajustes de cambio no se le pueden retribuir al Ministerio, sino que se guardan en una cuenta especial dentro del mismo Banco”, explicó Munir Jalil, director de Investigaciones Económicas de BTG Pactual.

En 2018, resultado del mayor rendimiento de las reservas internacionales, el Emisor tuvo una utilidad de \$2,2 billones, 1,78% más que en 2017 y la más alta de la que se tiene registro.

## ¿EXISTE UN IMPACTO DE LA TASA DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES DEL EMISOR?

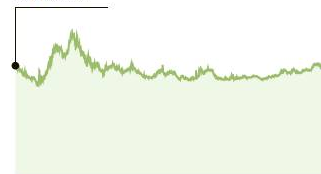
### EVOLUCIÓN DE LAS UTILIDADES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

(Cifras en miles de millones)



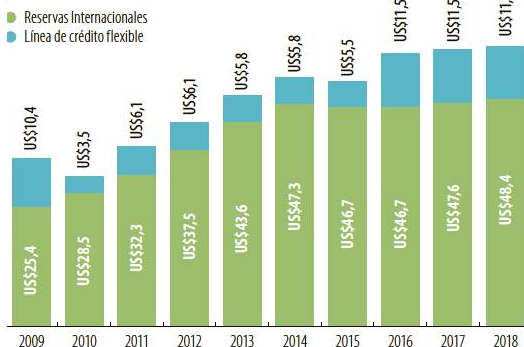
### CÓMO HA EVOLUCIONADO LA TASA DE CAMBIO (TRM)

\$2.014,76  
2/01/2008



### EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Cifras en miles de millones)



### ¿DE DÓNDE PROVIENEN LOS INGRESOS DEL BANCO?

- 1 Rendimiento de las reservas
- 2 Intereses por operaciones de expansión monetaria a través de repos
- 3 Rendimientos por los TES en poder del Banco
- 4 Valor facial de la moneda metálica emitida y puesta en circulación
- 5 Diferencias en cambio por variaciones de la tasa de cambio sobre activos y pasivos del Banco diferentes a reservas
- 6 Ingresos corporativos

Adicional a ello, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2019, se espera que al cierre de este año se llegue a la cifra de \$3,5 billones.

Y es que el año pasado, según recoge el Marco Fiscal, se acumuló la mayor cifra de reservas internacionales desde la caída de los precios internacionales del petróleo de 2014. El valor acumulado llegó en 2018 a US\$ 1.187 millones, una variación que estuvo concentrada en el último trimestre del año, con un registro de US\$732 millones, en línea con el inicio del programa de acumulación de reservas internacionales del Banco. Actualmente, a agosto de este año, estas tenían un saldo bruto de US\$52.998 millones.

También cabe destacar que después de seis años de pérdidas el Banco volvió en 2016 a generar utilidades al reportar un resultado de \$501.000 millones; y en 2017 se elevaron a \$804.000 millones.

Estos rendimientos de las reservas internacionales son junto con las operaciones de expansión monetaria a través de repos, los intereses de los TES y otros ingresos corporativos, las vías por las que el Banco obtiene normalmente la mayor parte de sus utilidades.

### IMPACTO DE LA DEPRECIACIÓN

El único impacto real que tiene la tasa de cambio en el estado de resultados del Banco de la República se da a través de las

partidas en moneda extranjera del Estado de Situación Financiera (balance general) que no constituyen reservas internacionales y por los gastos en moneda extranjera en que incurre el Emisor.

“En el caso de los activos netos en moneda extranjera del Estado de Situación Financiera que tienen un saldo de aproximadamente US\$500 millones, un aumento de \$100/dólar en la tasa de cambio genera mayores utilidades por \$50.000 millones. Lo anterior se compensaría parcialmente por los mayores egresos por los gastos en moneda extranjera de la operación del Banco”, explicó Silva.

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO  
nciguenza@larepublica.com.co

HACIENDA. EL CENTRO DE PENSAMIENTO CREE QUE LA ECONOMÍA CRECERÁ 3,3% ESTE AÑO

## Fedesarrollo pide realizar los pilotos de fracking



La República

Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, entidad que aseguró que los pilotos del fracking darán más argumentos sobre su viabilidad.

**BOGOTÁ**  
El centro de pensamiento Fedesarrollo se unió a las voces que solicitan iniciar con los pilotos del fracking, luego de que el Consejo de Estado aclarara que no hay ninguna prohibición para realizar estas pruebas. Por medio de un editorial en su Tendencia Económica, el centro calificó como “imprescindible” su realización.

“Hoy el país no conoce los eventuales costos y beneficios asociados con la fracturación hidráulica. A través de estos pilotos, el país podrá saber si se encuentra en la capacidad de mitigar adecuadamente los

riesgos ambientales e implementar un adecuado plan de manejo de los ecosistemas. De igual forma, podrá estimar oportunamente los beneficios derivados de esta actividad, teniendo en cuenta sus potencialidades en materia de empleo y producción”, dice el escrito en el que participó Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo.

Según el documento, esto debe hacerse si bien es importante seguir avanzando en la diversificación que disminuya la dependencia a los hidrocarburos. En su análisis, Fedesarrollo recordó que, según la Asociación Colombiana de Petróleo, con

la explotación de yacimientos no convencionales las reservas podrían extenderse alrededor de 18 años para petróleo y hasta 24 años en gas.

Por otra parte, al margen de la discusión, en la Tendencia Económica expuso que espera que el valor de gasto de los hogares fortalezca el consumo privado e impulse el crecimiento económico en el segundo semestre. Así, la economía tendría un alza de 3,3% anual, apoyado también en el crecimiento de 4,3% del sector de comercio y transporte.

CARLOS RODRÍGUEZ SALCEDO  
crodriguez@larepublica.com.co

# del Emisor

¿Qué ocurre cuando el Banco registra un año de pérdidas en su ejercicio?

En los años en los cuales el Banco de la República registró pérdidas (de 2010 a 2015) estas se originaron principalmente por un rendimiento bajo o negativo de las reservas internacionales. Sin embargo, el Emisor continuó registrando ingresos por las demás partidas. "Si el resultado del Banco es negativo y no se cuenta con un saldo en la Reserva de Estabilización Monetaria y Cambiaria, estas pérdidas son cubiertas en su totalidad por el Gobierno Nacional", indicó la subgerencia financiera.

**\$2,2**

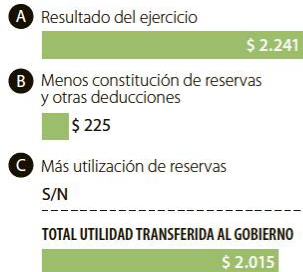
**BILLONES FUERON LAS UTILIDADES QUE REGISTRÓ EL BANCO DE LA REPÚBLICA EL AÑO PASADO.**

Síganos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre el comportamiento de la divisa estadounidense.



¿CÓMO SE DISTRIBUYEN LAS UTILIDADES?  
(Cifras en miles de millones)

Ejemplo del ejercicio de 2018



Fuente: Banco de la República / Grupo Aval / Gráfico: LR-ER

COMERCIO. EL DECRETO RESUELVE PROCESOS DE LOGÍSTICA Y ADUANEROS

## “La Ley de Financiamiento ayuda a simplificar procesos de importación”

BOGOTÁ

En busca de implementar el Decreto 1370, que reglamentó la Ley de Financiamiento que se aprobó el año pasado, la Zona Franca de Bogotá ha venido trabajado con empresarios, gremios y el Gobierno Nacional para consolidar esta iniciativa.

El fin de este acuerdo busca regular la importación de mercancías que se produzcan en zonas francas con materias primas nacionales y nacionalizadas, lo que servirá para que las empresas se fortalezcan.

De acuerdo con Juan Pablo Rivera, presidente del Grupo ZFB, este decreto resolvería problemáticas en materia logística y aduanera. “Destacamos la voluntad del Gobierno Nacional que ha trabajado con el sector privado para hacer más competitivos a los empresarios. Por ello, el Decreto 1370 resuelve una problemática y ayuda para simplificar los procesos de importación de diferentes productos”, agregó.

En ese sentido se han realizado pruebas de los sistemas informáticos en la Zona Franca



Zona Franca de Bogotá

Juan Pablo Rivera es el presidente del Grupo Zona Franca de Bogotá.

de Bogotá para que la mercancía pueda ingresar al país de forma ágil y eficiente. Asimismo, se han capacitado a los empresarios y se han diseñado nuevos procesos automatizados para facilitar las transacciones de comercio exterior.

Miguel Ángel Espinosa, presidente Ejecutivo de la Federación Colombiana de Agentes Logísticos en Comercio Internacional (Fitac), manifestó

que el Gobierno Nacional ha dialogado con el sector privado y con los gremios para plantear soluciones con relación a los temas tributarios, logísticos y operativos de las zonas francas y sus usuarios.

“Se ha hecho un gran esfuerzo para que la economía del país atraiga más inversión extranjera, que se ha concertado en mesas de trabajo con la Alta Consejería para la Competitividad de la Presidencia de la República, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el Ministerio de Hacienda y la Dian”, afirmó Espinosa.

Para Analex, las zonas francas son un “valioso instrumento” para incrementar las exportaciones y lograr que Colombia se vincule con las cadenas globales de valor.

Javier Molina, presidente de la Asociación, destacó el trabajo que ha venido realizando la entidad con la autoridad aduanera, con el propósito de alcanzar los tiempos de los procesos que tienen las empresas en las zonas francas.

JOHANA LORDUY  
jmunoz@larepublica.com.co





**RENAULT**  
Passion for life

## Nueva Renault KOLEOS

Tecnología y diseño para que sigas tu intuición



# Estrena ahora con BONO RETOMA

PLAN RETOMA: Aplica del 1 al 31 de octubre de 2019 y únicamente para la compra de vehículos nuevos de la marca Renault: Alaskan, Nueva Koleos, Captur y Oroch modelos 2019 y 2020, financiados a través de RCI COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO. El cliente paga cuotas mensuales compuestas de abono a capital, pago de intereses y pago de cargos adicionales (ver cargos adicionales en [www.renault.com.co](http://www.renault.com.co)). La tasa de interés es variable indexada a la DTF y será establecida según la política de tasas vigente de la entidad que financia. El plazo máximo es de 84 meses. Este plazo es estimado y puede extenderse debido a la variación en la tasa y la modalidad de cuota fija. La cuota mensual es fija. El porcentaje de financiación mínimo es del 10% del valor de la factura de venta del vehículo. La aprobación está sujeta a estudio de crédito y cumplimiento de la política de riesgo de la entidad que financia. Los accesorios en caso de que sean financiados, son financiados dentro del crédito bajo un plan de amortización igual al del capital principal del crédito y con una tasa de interés variable indexada a la DTF igual a la del capital principal del crédito. La garantía extendida, matrícula y contrato de mantenimiento en caso de que sean financiados, son financiados dentro del crédito bajo un plan de amortización tradicional con pagos mensuales a partir del mes siguiente al desembolso y con una tasa de interés fija independiente a la del capital principal del crédito. Entidad que financia RCI COLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta promoción NO aplica para otras versiones de vehículos, taxi, flotas de proximidad, ventas corporativas y persona jurídica. Las restricciones mencionadas podrán ser consultadas en los concesionarios de la Red Autorizada Renault a nivel nacional. No es acumulable con descuentos ni otros beneficios por targeta MY Renault. BONO RETOMA: El proceso de bono de retoma obsequiado será responsabilidad del concesionario, así como la gestión del proceso de entrega y validación de las condiciones de aplicación del mismo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA



**RENAULT**

 **RCI COLOMBIA**  
COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Renault recomienda  **elf**

Conoce más en: [www.renault.com.co](http://www.renault.com.co)

