Borradores de Economía - Corto vs mediano plazo: movimientos del tipo de cambio, inversión y la composición por monedas de las hojas de balance

Descargar (sólo en inglés) Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Medellín, Juan Camilo Restrepo-Ángel, Sergio
En contextos de depreciación sostenida, las empresas enfrentan un dilema entre invertir y realizar coberturas financieras, lo que sugiere la necesidad de políticas que mejoren la liquidez y accesibilidad del mercado de derivados para reducir estos costos y fomentar la inversión.

Fecha de publicación Lunes, 25 de mayo 2026 **Enfoque**
El trabajo combina un análisis empírico con un marco teórico para distinguir los efectos de corto y mediano plazo de los movimientos cambiarios sobre la inversión de las empresas. Utiliza una base de datos detallada de balances y estados de resultados de empresas colombianas, junto con información sobre derivados financieros, exportaciones e importaciones. Se aplican técnicas econométricas avanzadas para identificar los canales a través de los cuales el tipo de cambio afecta la inversión, considerando tanto factores estructurales como shocks transitorios.

Contribución
El principal aporte del documento consiste en descomponer los efectos del tipo de cambio en tres canales: competitividad, revalorización nominal de exportaciones y efectos de balance por deuda en moneda extranjera. Además, identifica que la cobertura financiera mediante derivados, aunque protege ante sorpresas cambiarias, puede limitar la inversión cuando el tipo de cambio se mantiene depreciado por periodos prolongados, debido a mayores costos y restricciones financieras. El estudio también muestra que las decisiones de endeudamiento y cobertura de las empresas responden a sus características y no solo a efectos heredados del mercado cambiario.

Resultados
Empíricamente, se encuentra que las empresas grandes tienden a reducir su exposición a deuda en moneda extranjera y aumentan su uso de derivados en periodos de depreciación, mientras que las empresas exportadoras y extranjeras incrementan su endeudamiento en moneda extranjera y disminuyen su cobertura financiera. La inversión de las empresas se ve más afectada por depreciaciones estructurales que por shocks temporales. Finalmente, se concluye que, en contextos de depreciación sostenida, las empresas enfrentan un dilema entre invertir y realizar coberturas financieras, lo que sugiere la necesidad de políticas que mejoren la liquidez y accesibilidad del mercado de derivados para reducir estos costos y fomentar la inversión.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/corto-mediano-plazo-movimientos