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

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



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".

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*.

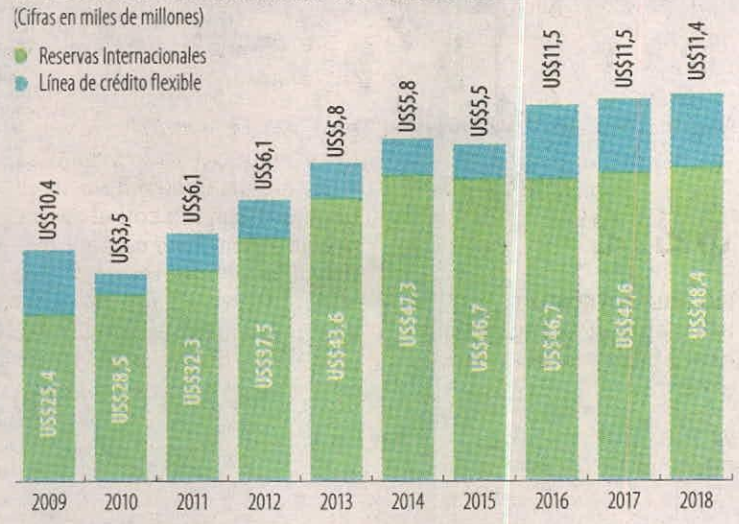
En 2018, resultado del mayor rendimiento de las reservas internacionales, el *Emisor* tuvo una utilidad de $2,2 billones, 1,78% más que en 2017 y la más alta de la que se tiene registro.

¿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)



EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
(Cifras en miles de millones)



CÓMO HA EVOLUCIONADO LA TASA DE CAMBIO (TRM)



¿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

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*.

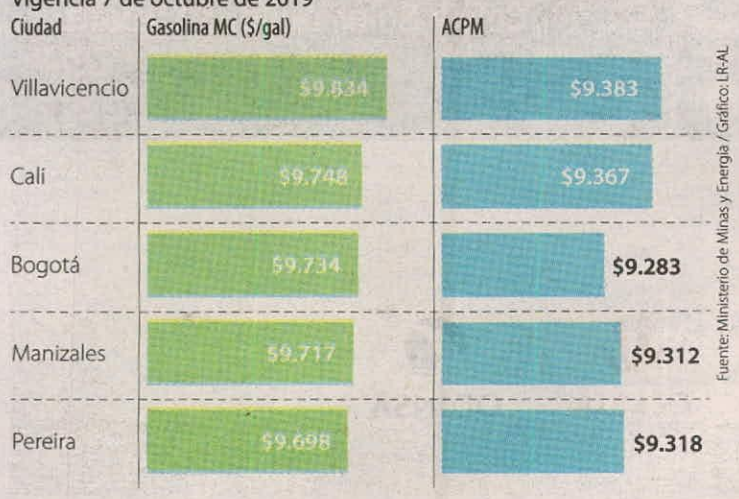
"En el caso de los activos netos en moneda extranjera del Estado de Situación Financiera que tienen un saldo de aproximadamente US$500 millones, un aumento de $100/dólar en la tasa de cambio genera mayores utilidades por $50.000 millones. Lo anterior se compensaría parcialmente por los mayores egresos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

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO
nciguenza@larepublica.com.co

ENERGÍA. EL ACPM REGISTRÓ UNA BAJA DE 0,43% EN SU PRECIO PARA OCTUBRE

Villavicencio, ciudad con la gasolina corriente más cara

LAS CIUDADES CON LA GASOLINA MÁS CARA
Vigencia 7 de octubre de 2019



Fuente: Ministerio de Minas y Energía / Gráfico: LR-AL

BOGOTÁ

El *Ministerio de Minas y Energía* informó que el precio promedio de la gasolina corriente quedó en $9.300, mientras que el del galón de Acpm llegó a $8.879. Dichos datos confirman que los precios de la gasolina se mantienen inalterados frente al mes pasado, mientras que los del Acpm tienen una ligera disminución en relación a septiembre.

Según la nueva entrega, el valor promedio del Acpm en las 13 principales ciudades del país bajó 0,43%, lo que quiere decir que pasará de $8.918 en septiembre a $8.879 desde hoy.

Con base en los datos entregados por la cartera de *Minas y Energía*, que muestran los mismos precios para la gasolina corriente del mes pasado, se puede concluir que en lo corrido del año, este combustible ha tenido un alza promedio de 2,5%.

En el reciente reporte también se destaca que Villavicencio continúa siendo la ciudad con el valor de la gasolina corriente más alta de las 13 zonas del país tenidas en cuenta por el *Ministerio de Minas y Energía*.

El valor en la capital del Meta se ubicó en $9.834, seguido de Cali, con $9.748, y Bogotá, con $9.734. Las ciudades que registraron los precios de gasolina corriente más bajos fueron Pasto, con $7.374; Cúcuta, con $7.400; y Cartagena, con $9.408.

Hay que recordar que en el mes pasado las carteras de *Minas y Energía*, *Ambiente y Desarrollo Sostenible*, y *Agricultura y Desarrollo Rural* expidieron la resolución 40666, que, desde el 1 de septiembre, aumentó de 10% a 12% la mezcla de biodiésel en combustibles líquidos para uso en motores diésel.

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO
pvargas@larepublica.com.co