

“Comparación Tasas de interés Colombia vs Estados Unidos”

Luís Enrique Aulestia.

Andrés Felipe Beltrán.

Adolfo Pazmiño.

Manuel Reyna.

Santiago de Cali

Universidad Icesi

2008

INTRODUCCION

Mediante este trabajo se busca comparar las tasas de Interés entre Colombia y Estados Unidos en un periodo de 8 años, desde el 2001 al 2008, además de analizar el Spread entre las tasas de interés de colocación y las tasas de interés de captación para ambos países.

También es importante mencionar que mediante este trabajo se realizara una comparación entre las tasas de interés tanto de captación como de colocación históricas, que se fijan en Colombia y las tasas de interés teóricas y las tasas de interés teóricas en paridad, para poder realizar esta comparación se ha utilizado a los Estados Unidos como país a comparar y saber si los bancos comerciales de nuestro país realmente fijan las tasas de interés de acuerdo a lo que indica la teoría financiera y las tasas de interés teórica en paridad.

Otro aspecto importante que se mencionara en el trabajo es el comportamiento de la tasa de Cambio en Colombia y de que manera esta se ve afectada por las tasas de interés tanto colombianas como norteamericanas, además se explicara de que manera las tasas de interés de estos dos países ya mencionados contribuyen a la revaluación del peso colombiano respecto a la divisa norteamericana y cuales son las consecuencias de esta reevaluación del peso en la economía de nuestro país.

1. TASAS DE INTERES DE CAPTACION Y COLOCACION EN COLOMBIA

Durante el periodo analizado del 2003 al 2008 las tasas de interés de colocación siempre han sido mayores que las tasas de interés de captación con un spread promedio de 10,5 puntos porcentuales, esto nos indica que los bancos comerciales en nuestro país fijan las tasas de interés de colocación en promedio de 10,5 puntos porcentuales mas altas que la tasa de captación. De acuerdo a la tabla 1 se observa que para el año 2003 la tasa de captación en Colombia fue de 7,68% en cambio la tasa de colocación para este mismo periodo fue de 17,74%, lo que muestra que para este periodo la diferencia entre las tasas de interés de colocación con respecto a las de captación fue de 10,06 puntos porcentuales.

El periodo en el cual se presenta el mayor Spread entre la tasa de colocación con respecto a la tasa de captación corresponde al año 2008. Para este año la tasa de captación fue de 9,82% en cambio la tasa de colocación fue la mayor de todos los años de estudio y se ubico en 21,92%, lo que nos muestra una brecha entre las tasas de interés de captación y colocación de 12,10 puntos porcentuales. También es importante mencionar que durante el año 2005 y 2006 la diferencia entre las tasas de interés de colocación y de captación fueron de 10,64 y 10,41 puntos porcentuales.

Tabla 1. Tasas de interes en colombia

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Captacion	7,68%	7,81%	7,44%	5,99%	7,44%	9,82%
Colocacion	17,74%	17,64%	18,08%	16,40%	16,62%	21,92%

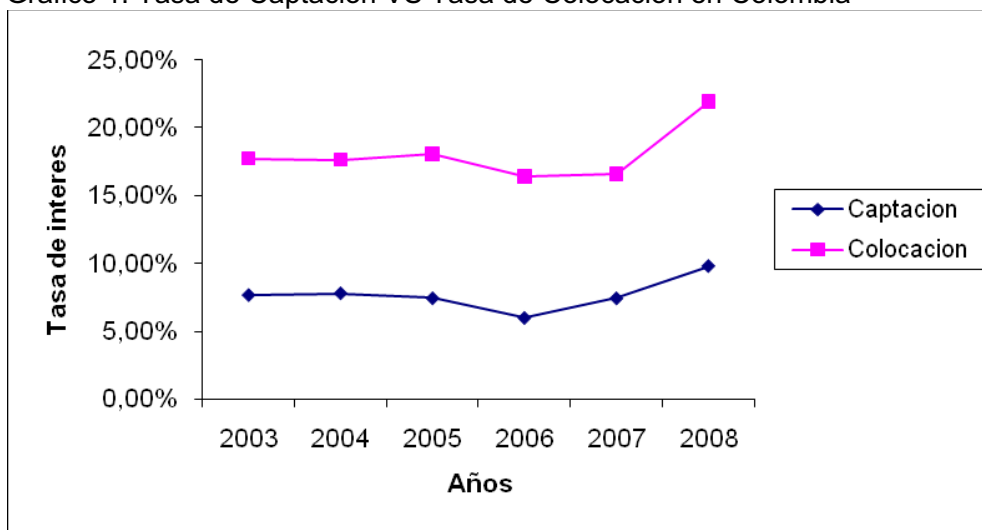
Fuente: Banco de la Republica

Después de observar la tabla se evidencia la gran diferencia entre tasas de captación y colocación en nuestro país las cuales son fijadas por los bancos comerciales, esta diferencia en tasas es muy grande si la comparamos con respecto a otros países latinoamericanos y se evidencia en mayor medida si se compara respecto a países desarrollados, mas adelante se mostrara la diferencia entre la tasa de colocación y captación en Estados Unidos y veremos que la diferencia entre estas tasas es muchísimo

menor que la que presenta Colombia, ya que para los estados unidos la diferencia promedio entre tasas es de 7,5 puntos porcentuales muy por debajo de la diferencia que muestra Colombia.

Finalmente se observa en el grafico 1 que a pesar que las dos tasas muestran las mismas tendencias, la diferencia entre la tasa de colocación y captación en nuestro país ha aumentado año tras año y la brecha en las tasas es cada vez mayor.

Grafico 1. Tasa de Captación VS Tasa de Colocacion en Colombia



Fuente: Banco de la República (Cálculos Propios).

2. TASAS DE INTERES DE CAPTACION Y COLOCACION EN EEUU

Con respecto a la tasa de interés de colocación y captación en los Estados Unidos se presenta que en promedio el Spread entre la tasa de colocación con respecto a la tasa de captación es de 7 puntos porcentuales. De acuerdo a la tabla 2 se observa que para el año 2004 se presentó la mayor diferencia entre tasa de colocación y captación en los Estados Unidos ya que fue de 8,72 puntos porcentuales la diferencia entre una tasa y la otra, además para este año la tasa de captación en Estados Unidos fue de 4% y la tasa de colocación para este mismo año fue de 12,72%.

También es importante recalcar que en los Estados Unidos cada vez la brecha que se presenta entre tasa de colocación y captación es menor, mientras que para el año 2004 la diferencia entre tasas fue de 8,72 puntos porcentuales, para el año 2007 y 2008 la diferencia entre tasas fue de 5,13 y 7,23 puntos porcentuales respectivamente.

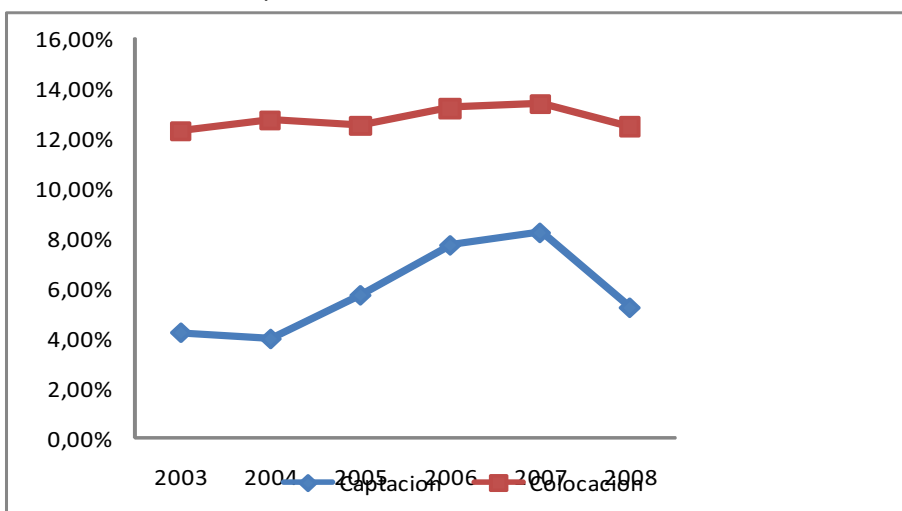
Tabla 2. Tasas de captacion y colocacion Estados unidos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Captacion	4,25%	4,00%	5,75%	7,75%	8,25%	5,25%
Colocacion	12,30%	12,72%	12,51%	13,21%	13,38%	12,48%

Fuente:Federal Reserve, Consumer credit. Money café

De acuerdo a las tasas en los Estados unidos tal como se muestra en el grafico 2 se observa que las dos tasas al igual que en Colombia presentan las mismas tendencias (si la tasa de captación aumenta la de colocación también aumenta, pero si la tasa de captación disminuye la de colocación disminuye), pero mientras en Estados Unidos la brecha disminuye en Colombia el fenómeno es diferente ya que en nuestro país la diferencia entre tasas es cada vez mayor.

Grafico 2. Tasa de Captacion VS Tasa de Colocacion en Estados Unidos



Fuente: Reserva Federal
Bank of america

Después de haber analizado tanto las tasas de interés de Colombia y los Estados Unidos se concluye que mientras en Colombia la diferencia promedio entre las tasa de colocación con respecto a la de captación es de 10,5 puntos porcentuales en Estados Unidos la

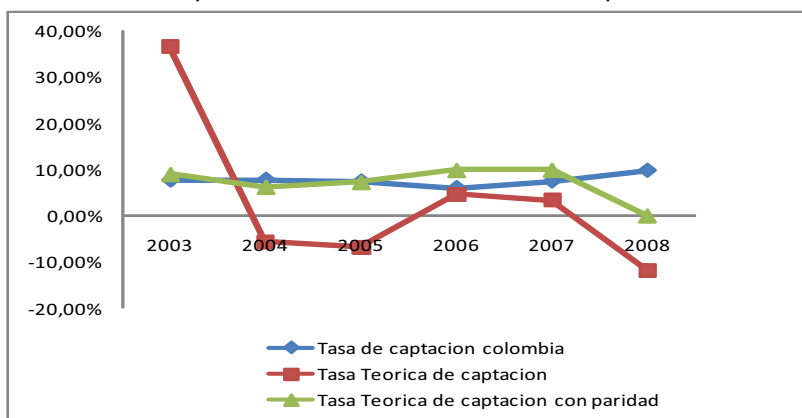
diferencia es de 7,5 puntos porcentuales, además se observa que en nuestro país la diferencia entre tasas año tras año es cada vez mayor, en cambio en Estados Unidos ocurre un fenómeno diferente puesto que la brecha entre las tasas ha disminuido notoriamente en los últimos años.

3. COMPARACION TASAS HISTORICAS Y TEORICAS

Con el propósito de mostrar si en nuestro país los bancos comerciales están fijando adecuadamente las tasas de interés tanto de captación como de colocación, se ha utilizado la metodología de comparar las tasas históricas o las fijadas por los bancos con las tasas teóricas y las tasas teóricas en paridad (se ha utilizado Estados Unidos para la comparación).

Tal como se muestra en el grafica 3, se observa que en Colombia la tasa de captación histórica en comparación con la tasa teórica de captación en paridad es muy similar y no se presenta ninguna diferencia significativa. De acuerdo a esto se puede decir que los bancos comerciales en nuestro país están fijando adecuadamente la tasa de interés de captación, a lo largo del periodo estudiado. (Cabe resaltar que la tasa histórica es mejor compararla con respecto a la tasa teórica en paridad y no con respecto a la tasa teórica).

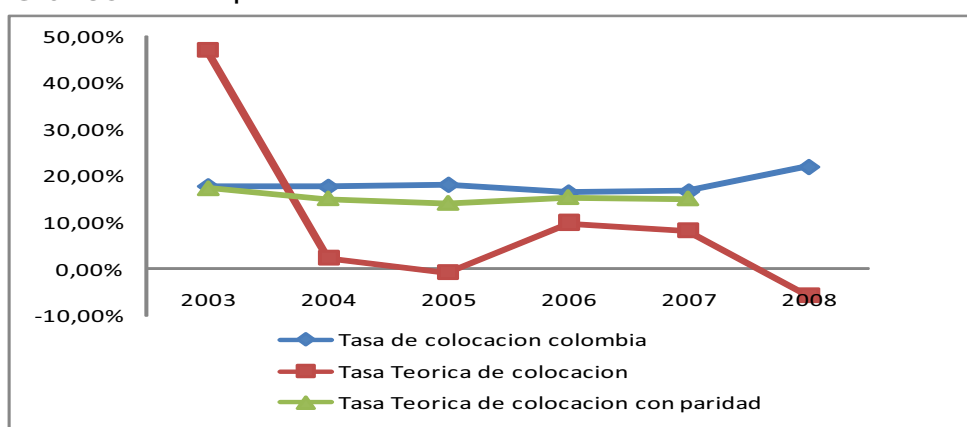
Grafico 3. Comparacion de Tasas de interes de captacion



Fuente: Banco de la Republica
Federal reserve

A diferencia de los resultados obtenidos en la tasa de interés de captación en donde los bancos comerciales están fijando la tasa de captación adecuadamente, en la tasa de interés de colocación no se obtiene los mismos resultados, ya que los bancos comerciales están fijando la tasa de interés de colocación por encima de la tasa teórica en paridad con una diferencia promedio de 3 puntos porcentuales tal como se muestra en la grafica 4. De acuerdo a esto se puede decir que los bancos comerciales en nuestro país no están fijando la tasa de interés de colocación de acuerdo a la teoría financiera y están cobrando tasas de interés de colocación más altas que las que deberían cobrar.

Grafico 4. Comparacion de Tasas de interes de colocacion



Fuente: Banco de la Republica
Federal reserve
Calculos propios

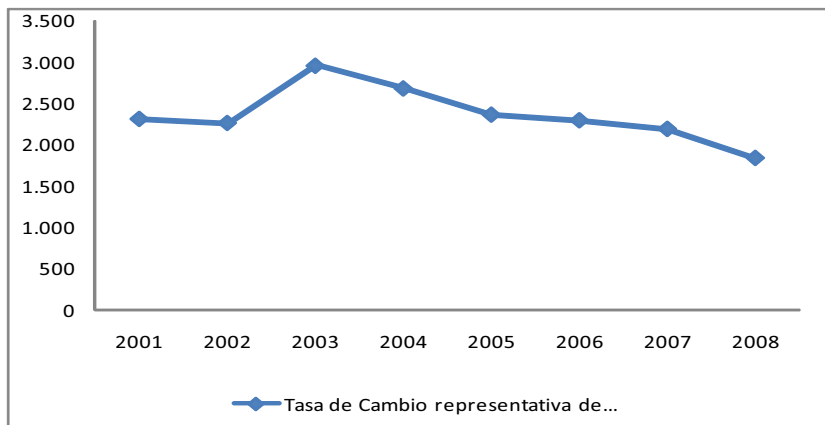
Teniendo en cuenta los resultados obtenidos tanto en tasas de captación como de colocación se puede concluir que en Colombia los bancos comerciales fijan adecuadamente la tasa de interés de captación, pero en cuanto a las tasa de interés de colocación están fijando esta tasa por encima de la tasa teórica de colocación en paridad, lo que indica que están fijando una tasa de interés de colocación mucho mas alta de lo que en realidad y según la teoría financiera deberían cobrar.

4. REPERCUSIONES DE LAS TASAS DE INTERES DE COLOMBIA Y ESTADOS UNIDOS EN LA TASA DE CAMBIO.

Las tasas de interés es una variable que afecta el comportamiento del tipo de cambio. Las alzas en las tasas de interés continuas que se presentan en Colombia

con el propósito de controlar la inflación y las continuas disminuciones en las tasas de interés que se presentan en los Estados Unidos (Política Monetaria Expansiva) con el objetivo de salir de la crisis económica que se presenta en dicho país, ha llevado a que la diferencia entre las tasas de un país con respecto a otro sea mayor, esto ha ocasionado que aumente la inversión extranjera directa en Colombia al igual que la entrada de capitales golondrina y de esta manera aumentando la cantidad de dólares circulante en nuestra economía, ocasionando una reevaluación del peso colombiano tal como se muestra en la grafica 5.

Grafico 5. Tasa de Cambio Representativa de Colombia 2001-2008



Fuente: Banco de la Republica

Esta apreciación del peso colombiano tiene importantes implicaciones económicas ya que afectan a las exportaciones colombianas, las cuales representan un importante porcentaje del PIB, así pues, las decisiones que se tomen tanto en política monetaria como las decisiones que tome el gobierno nacional tendrán gran incidencia en el crecimiento económico de nuestro país y la decisiones deben ser adecuadas si queremos que nuestro país siga creciendo a tasas históricas como la reportada en el año 2006 y 2007.



Carvajal S.A.
OUTSOURCING ADMINISTRATIVO

Integrantes:
Claudia Ximena Santa H.
Alex Gordillo B.
Jorge Andrés Anaya
Juan Carlos Oviedo R.

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

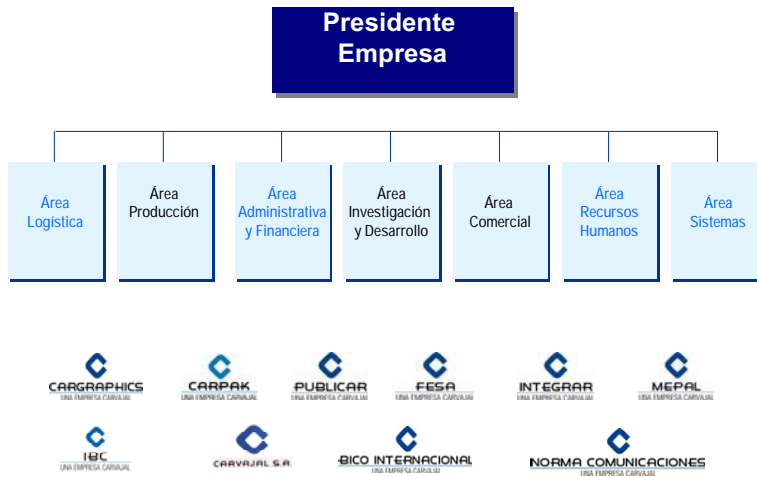
- Se creó hace más de 100 años como una empresa familiar y comenzó su expansión hacia mercados internacionales desde 1961.
- Su estructura la compone una holding y 16 Negocios (empresas).
- Es una multinacional multisectorial con presencia en los siguientes sectores: papel, soluciones informáticas y comunicaciones, edición, impresión de libros, producción de artículos escolares y de oficina, comercio electrónico, soluciones de empaques y ambientación de espacios de oficina.

Carvajal SA en el Mundo (18 Países)

- Argentina
- Brasil
- Chile
- China
- Colombia (Holding)
- Costa Rica
- Ecuador
- El Salvador
- España
- Estados Unidos
- Guatemala
- México
- Nicaragua
- Panamá
- Perú
- Puerto Rico
- República Dominicana
- Venezuela



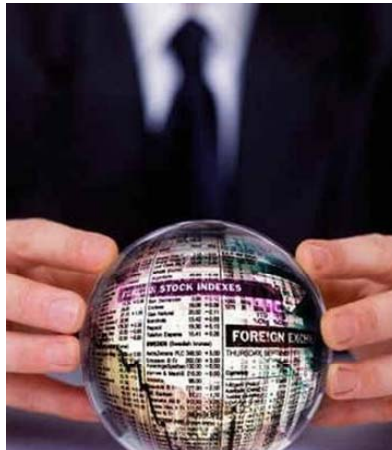
Estructura de las Empresas Hasta el 2001



Outsourcing Administrativo

Nace una Empresa

"Gestión Compartida GC2"



Creación Empresa: GC2

La Organización Carvajal a finales del año 2001 emprendió la migración a un modelo de Gestión Compartida, para lo cual creó en septiembre de 2002 GC2 Colombia y en Junio de 2003 GC2 en los demás países.

La nueva empresa GC2 presta servicios de outsourcing financieros, logísticos, recursos humanos y de sistemas a todas las empresas de la Organización Carvajal.

Lo anterior con el fin de lograr que todas las empresas concentraran su gestión en su cord de negocio, buscando sinergias y dejando en manos expertas el manejo de los servicios antes mencionados.

Operación de GC2



Servicios Financieros

Contabilidad
Estados Financieros
Cuentas por Pagar
Impuestos
Tesorería
Combinado
Consolidación



Recursos Humanos

Selección
Contratación
Compensación
Bienestar
Nómina
Salud Ocupacional



Servicios Logísticos

Compras
Importaciones
Exportaciones
Negociaciones



Servicios Sistemas

Infraestructura:
Comunicaciones y servicios agregados
Hosting Oracle
Hosting Informix
Soporte a estaciones de trabajo
Asesorías técnicas y procesos
Telefonía IP

Aplicativos:
Administración de aplicativos
Asesoría técnica y procesos
Soporte a usuarios



Quienes se Benefician



Las premisas que se tienen para asegurar el éxito del outsourcing

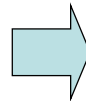
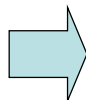
Cambio Cultura

Antes

De esperar por el servicio

De un modelo multifunción

De la medición del volumen de transacciones



Después

Al autoservicio

A un modelo de especialización del trabajo

A sistema de indicadores con mejora continua

Beneficios Cualitativos

- Apalanca el crecimiento de la Organización por medio del aprovechamiento de Sinergias.
- Modelo único y estándar de procesos.
- Homogenización de la calidad del servicio.
- Habilitador para la implementación del ERP Oracle.
- Reducción de personas por sinergias

Beneficios Cualitativos

- Concentración de esfuerzos de cada empresa en su estrategia de negocio (Toma de decisiones).
- Optimización de recursos (Humanos)
- Calidad de información (Estándares Internacionales)
- Es un proyecto alineado con la visión de la Organización