

Mercado cambiario

Hernando Bermúdez Gómez

En el documento del FMI titulado *COLOMBIA Foreign Exchange Market Development and Regulatory Framework Review February 2025 Prepared By Istvan Mak, Meryem Rhouzlane, and Paulo Muniz (External expert)* se resaltan las siguientes afirmaciones: • *The Colombian foreign exchange market has exhibited remarkable development over the last few years,* • *The convertibility of the COP is incomplete, and its level of internationalization is moderate.* • *Despite the growing use of its currency internationally, Colombia's low level of FX trading compared to its economic size and international trade indicates a limited integration with the global financial system.* • *In Colombia, the FX market operates under specific regulations that vary by transaction type. Domestic use of foreign exchange among residents is generally prohibited, with notable exceptions for certain transactions.* • *The authorities should reduce the information required as a condition for executing the FX trades. They should revise the purpose, scope, overlaps (e.g. with DIAN) and respective usability of information collected on the FX transactions.* • *Distinguishing between reporting requirements and approval requirements, including in the framework of technology systems to collect data, reinforces the optimization of data collection.* • *Authorities should coordinate a comprehensive revision of the FX regulatory framework and transfer provisions that do not enhance FX market efficiency to the respective AML/CFT and tax regulatory and operational frameworks.* • *The spot FX market is liquid, competitive and efficient by international standards, while the hedging market is dominated by NDFs with limited activity in FX swaps, cross-currency swaps, deliverable forwards, and options.* • *To facilitate the entry of non-resident banks into the domestic FX market, several regulatory constraints should be eased.* En el pasado muchas naciones cerraron sus fronteras a las monedas extranjeras o las sometieron a tasas de cambio inventadas. Colombia ha intentado avanzar, pero lo hace muy lentamente ante la innegable debilidad de nuestro peso, que no puede más que reflejar nuestra debilidad en materia de crecimiento y desarrollo, acompañada de pobreza y desigualdad. Nos queda la duda sobre las fuentes del estudio mencionado, porque es evidente que hay un mercado cambiario informal, que el Estado es incapaz de identificar, medir, regular, aprovechar, etc. Además, sospechamos que hasta cierto punto los poseedores de grandes capitales, incluidas personas naturales que se desempeñan en los mejor remunerados o más poderosos puestos de nuestra economía, tienen cierto interés en ese mercado llamado negro. De esto tienden noticias varios contables, mientras que a otros los engañan y les ocultan las respectivas operaciones. Se trata de un gran conflicto ético, consistente en que de una parte son los empresarios los que remuneran a dichos profesionales y de la otra el Estado es considerado como un enemigo, porque consume, pero no repone.

Bogotá, abril 16 de 2025.