

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., diciembre
de 2005 - No. 79

EDITORA:
Diana Margarita Mejía A.

ISSN
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:
www.banrep.gov.co
(Ruta de acceso:
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Principales resultados de la Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores en Colombia, 2004¹

En este Reporte se presentan los resultados de la encuesta que el Banco de la República aplicó a los principales intermediarios cambiarios pagadores de remesas, sobre aspectos relacionados con la estructura de mercado, las características generales de los flujos de remesas y de sus costos de envío y pago en Colombia².

En 2004 se destaca el cambio observado en los niveles de participación en el mercado, de los diferentes intermediarios cambiarios (IMC) pagadores de remesas. Para explicar este cambio los resultados de la encuesta se complementan con un análisis de la información contable que las CC (casas de cambio) reportan a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dadas las características de regulación del mercado cambiario en Colombia, según la cuales los únicos agentes autorizados para llevar a cabo operaciones cambiarias con el exterior son los intermediarios cambiarios autorizados (IMC), las remesas se canalizan, en su mayoría, a través de mecanismos formales, bajo la forma de giros electrónicos de divisas. Los IMC que operan en Colombia como agentes pagadores de remesas familiares son las casas de cambio, los bancos, los corredores de bolsa y las compañías de financiamiento comercial.

Como se ha descrito anteriormente, en el caso de Colombia, el proceso de envío y posterior pago de un giro a través del mercado formal involucra una cadena de intermediarios que se origina en el país emisor del giro en una tienda local, captadora interna de giros, pasa posteriormente por una entidad transmisora internacional de divisas (ETD) y finaliza en un intermediario cambiario en Colombia. En otro caso, se inicia en un banco corresponsal (CB) del exterior y es pagada por su banco agente en Colombia.

Se presentan a continuación los principales resultados de la encuesta.

I. Aspectos generales de la encuesta

En 2005 la encuesta fue aplicada a 23 intermediarios cambiarios de un total de 77 entidades autorizadas para operar como IMC, dentro de los cuales 9 fueron bancos, 11 CC,

¹ Documento elaborado por María Mercedes Collazos, con la colaboración de Aarón Garavito, de la Sección Sector Externo, Departamento Técnico y de Información Económica, Subgerencia de Estudios Económicos, Banco de la República.

² La encuesta se realizó durante el primer semestre de 2005 y se refiere a las operaciones efectuadas en 2004. Cabe anotar que ya se había aplicado en una encuesta similar en 2004.

una firma corredora de bolsa y dos compañías de financiamiento comercial. La muestra se seleccionó con base en el universo de reportes de las transacciones cambiarias, y la selección de entidades se hizo bajo el criterio de inclusión forzosa. Cabe señalar que a través de estas entidades se canalizó el 95% del total de las remesas recibidas por Colombia en 2004.

Con el fin de caracterizar el mercado receptor de remesas, la encuesta formuló 12 preguntas que consideraron aspectos generales del mercado receptor de remesas y de funcionamiento operativo de las entidades. Los principales aspectos fueron: i) la composición del mercado por número y tipo de IMC; ii) la estructura de sus relaciones comerciales con los operadores del mercado en el exterior; iii) los principales países emisores de remesas hacia Colombia; iv) la evolución de los costos de transacción, y v) el cambio observado en la estructura de costos de las entidades pagadoras de remesas.

II. Características de funcionamiento del mercado receptor de remesas en Colombia

En 2004 aumentó la participación de los bancos en el negocio de pago de las remesas³, en detrimento de las restantes entidades. En efecto, mientras que en 2001 había 14 entidades, entre CC, CFC y una firma comisionista de bolsa, que canalizaban el 95% del pago de remesas de trabajadores en Colombia, en 2004 su participación cayó al 90% (Cuadro 1). En su conjunto, el número de agentes involucrados en el pago de remesas de trabajadores pasó de 18, en 2001, a 47 en 2004⁴, pero el 90% del valor total de las remesas pagadas se concentró en 14 entidades.

	Número de pagadores		Participación porcentual en el mercado	
	2001	2004	2001	2004
Casas de cambio 1/	14	14	95,0	90,2
Otros intermediarios Cambiarios (bancos, comisionistas de bolsa)	4	33	5,0	9,8
Total	18	47	100,0	100,0

1/ Incluye una CFC y una firma comisionista de bolsa.
Fuente: Estimaciones del Banco de la República.

A. Características de operación de los agentes transmisores de remesas y los IMC en Colombia

Por tipo de entidad y agentes internacionales de canalización de remesas hacia Colombia no se observan cambios importantes de un año a otro: las CC, las CFC y las Comisionistas de bolsa (CB) encuestadas siguen operando exclusivamente con ETD y los bancos combinan sus relaciones comerciales entre ETD y la banca correspondiente (Cuadro 2). En el caso de los bancos, se destaca un aumento de la participación de las relaciones comerciales establecidas con bancos correspondientes del 30 al 35%, debido a la inclusión, en la encuesta, de bancos que se encuentran en la fase exploratoria del mercado de remesas y por lo tanto están canalizando giros de remesas únicamente de clientes bancarizados⁵.

En Colombia los giros por remesas de trabajadores en el año 2004 se recibieron de más de 142 agentes transmisores internacionales de divisas, incluidos bancos correspondientes y ETD, 32 entidades menos que la reportadas en 2003. Dentro de estas entidades, tres canalizaron en el exterior más del 35% del valor recibido por remesas en Colombia, cada una con más del 10% del mercado de

giros colombianos, seguidas por ETD medianas, con una participación individual que fluctuó entre 1% y 6% y que totalizaron, en conjunto, un 44% del total pagado en 2004; y, por último, un grupo de ETD pequeñas, con una participación individual menor al 1%, con el 21% restante del mercado de giros hacia Colombia⁶.

La existencia de relaciones comerciales que implican exclusividad en el pago de remesas provenientes de solo una ETD se redujo del 10%⁷, en 2003, al 4% de las 23 entidades encuestadas en 2004, en tanto que el resto de los intermediarios cambiarios, (96%) recibe giros de varias ETD⁸. De otra parte, una misma ETD envía giros a

³ Es importante señalar que al finalizar 2004, una de las mayores CC se convirtió en CFC.

⁴ Intermediarios cambiarios que reportaron pagos de remesas familiares por un valor mensual superior a los US\$100.000.

⁵ Cabe señalar que ya en 2005, estas entidades también establecieron convenios de pago con ETD.

⁶ Las principales entidades transmisoras de remesas de trabajadores hacia Colombia son Western Union, Universal de Envíos, Money Exchange, Ría Telecomunicaciones, Vigo Remittances, Uno Money Transfer, Bancomer, Transfast Remittances y Europhil S.A entre otros.

⁷ En 2003, dos de las 20 entidades encuestadas reportaron tener relaciones comerciales exclusivas con algunas ETD.

⁸ La restricción de exclusividad llevó a una entidad cambiaria a cancelar sus convenios de pago con las ETD que imponen este requisito y a celebrar nuevos convenios con una gama más amplia de operadores internacionales de divisas.

Cuadro 2
AGENTES INTERNACIONALES DE CANALIZACIÓN DE REMESAS HACIA COLOMBIA

	ETD 1/		Bancos corresponsales	
	2003	2004	2003	2004
Número de entidades que trabajan con:				
1. Casas de cambio y CFC	13	13	0	0
2. Comisionistas de bolsa 2/	2	1	0	0
3. Bancos	5	7	6	8
A. Total entidades (1+2+3)	20	21	6	8
B. Total encuestas	20	23	20	23
Porcentaje de entidades que trabajan con: (A/B)	100,0	91,3	30,0	34,8

1/ ETD: Entidades transmisoras internacionales de dinero. CFC: Compañías de financiamiento comercial.

2/ En 2004, la encuesta cobijó solo un CB.

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores. Banco de la República.

Cuadro 3
GIRO PROMEDIO POR PAÍS DE ORIGEN- 2004

(Dólares por giro)

País	Promedio Giro 1/
España	425,4
Estados Unidos	272,6
Ecuador	375,3
Inglaterra	458,9
Panamá	234,5
México	352,5
Aruba	193,8
Costa Rica	225,1
Italia	442,0

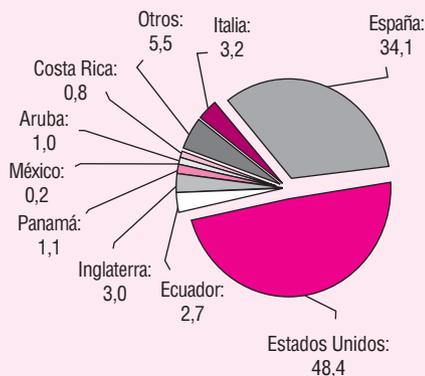
1/ Monto de los giros dividido por el número de transacciones, por país de origen.

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores. Banco de la República.

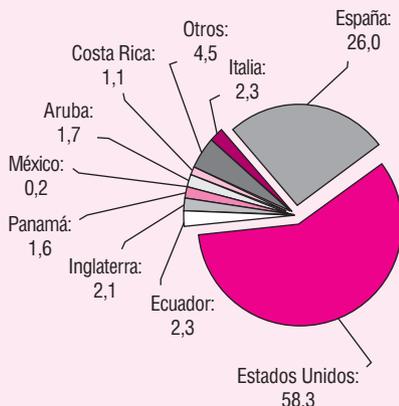
Gráfico 1

REMESAS DE TRABAJADORES POR PAÍS DE ORIGEN, 2004

DISTRIBUCIÓN POR MONTOS (Porcentaje)



DISTRIBUCIÓN POR NÚMERO DE GIROS (Porcentaje)



Fuente: Encuesta costos de transacción de las remesas de trabajadores. Banco de la República.

Colombia a través de varios agentes pagadores, como se observa de manera más frecuente en el mercado de los Estados Unidos.

B. Remesas por país de origen

En el año 2004 los principales países emisores de giros hacia Colombia

continuaron siendo los Estados Unidos y España, con el 48,4% y 34,1% del valor total de las remesas, respectivamente. En términos del número de giros, la importancia relativa de los Estados Unidos es mayor, dado que el valor promedio del giro procedente de este país es más bajo⁹. También son

importantes en cuanto al monto de remesas países como Inglaterra, Ecuador, Italia, Panamá y Aruba, entre otros, Gráfico 1.

C. Valor promedio del giro por país de origen

Un aspecto importante revelado por la encuesta anterior y que se mantiene en la actual es la relación que existe entre el valor promedio del giro familiar y el país emisor de este. En el Cuadro 3, se muestra el valor promedio de un giro para los países emisores de remesas más importantes para Colombia; se observa que las remesas familiares provenientes de Europa son las más altas, al superar los US\$425 por giro, en tanto que aquellas provenientes de los Estados Unidos, pese a ser más numerosas, son relativamente bajas, US\$272 por giro; las más bajas provienen de Aruba, US\$194, y Panamá, US\$235.

⁹ De acuerdo con un banco encuestado, la importancia relativa de las remesas provenientes de los Estados Unidos puede ser menor, pues algunos bancos y ETD ubicados en España y otros países europeos consolidan los giros destinados a Latinoamérica en los Estados Unidos.

Cuadro 4

COSTO SOBRE GIRO PROMEDIO DE ENVÍO DE REMESAS DESDE LOS ESTADOS UNIDOS 1/

Tipo de entidad utilizada para el giro en el exterior	Tipo de entidad que efectúa el pago de la remesa en Colombia					
	Bancos				Casas de cambio	
	Abono en cuenta		Pago por ventanilla		Pago por ventanilla	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
I. Costo de envío a través de bancos corresponsales (a+b)	13,4	10,2	17,0	15,7	n.a	n.a
a. Comisión	13,3	10,0	13,3	10,0	n.a	n.a
b. Diferencial cambiario 2/	0,1	0,2	3,7	5,7	n.a	n.a
II. Costo de envío a través de grandes ETD (a+b) 3/	6,4	5,7	10,0	11,2	8,4	6,9
a. Comisión 4/	6,3	5,5	6,3	5,5	6,3	5,5
b. Diferencial cambiario	0,1	0,2	3,7	5,7	2,1	1,4

n.a: No aplica.

1/ El giro promedio se calcula al rededor de US\$300.

2/ La tasa de pago de giro para bancos se calculó con base en las tasas aplicadas para operaciones en ventanilla y operaciones de transferencias (giros del exterior)-TRM.

3/ Para giros efectuados a través de las principales ETD que operan con Colombia.

4/ Fuente: Valor máximo de la comisión reportado en la encuesta sobre costos de transacción 2004.

Fuente: Estimación Banco de la República.

III. Costos de transacción que afectan los ingresos de los beneficiarios de las remesas familiares en Colombia

Los costos de transacción de las remesas familiares están relacionados con el número de agentes involucrados en la cadena de transmisión y posterior pago del giro. El costo de transmisión y pago de remesas familiares está compuesto por un costo explícito, el cobro de comisiones y otro costo implícito ligado a un diferencial cambiario. El costo explícito por comisiones de envío lo aplican las entidades remisoras (tiendas locales y ETD) y, en algunos casos, las entidades pagadoras mientras; que el costo implícito se origina en la diferencia en cambio que existe entre la moneda original de envío y la tasa de cambio aplicada para el pago de la remesa. En el diferencial cambiario participan principalmente, aunque no de manera exclusiva, las entidades pagadoras.

La encuesta mostró para 2004 una reducción de los costos de transacción de remesas, explicada por el descenso

de las comisiones cobradas por los agentes transmisores en el exterior y la caída en el diferencial cambiario obtenido por los IMC en Colombia. Los costos de los giros enviados a través de bancos corresponsales y pagados con abono en cuenta¹⁰ se redujeron en 24% y en 7,6% para giros cobrados en efectivo. También se redujeron los costos de las remesas enviadas a través de ETD pagadas por los bancos con abono en cuenta y por el grupo de CC, CFC y CB pagadas en efectivo¹¹ (Cuadro 4). Por el contrario se incrementaron los costos (12% anual) de los giros enviados a través de ETD y pagados por los bancos en ventanilla.

A. Cobro de comisiones

En 2004 el 35% de los IMC encuestados reportaron conocer las comisiones que se cobran al ordenador del giro en el mercado emisor, ya que comparten con la ETD dicha comisión (frente a un 25% de 2003), en tanto que el 17% no recibe participación alguna y el 48% restante no respondió o mencionó desconocer el nivel de la comisión.

En el Cuadro 4, se resume la información suministrada en la encuesta con respecto a las comisiones, según la cual

las ETD cobran por un giro hacia Colombia entre un 2% y un 5% del valor enviado, en tanto que las comisiones aplicadas por la banca corresponsal para giros de USD\$300 pueden ascender al 10% y es decreciente a medida que aumenta el monto de divisas enviado. Las comisiones son más bajas en las ciudades de mayor concentración de inmigrantes y, donde la competencia entre ETD es más fuerte.

Como se puede observar en los Cuadros 4 y 5, el costo por comisión de giro decreció en 2004 en un 13% para las remesas enviadas a través de grandes ETD y en un 25% para los giros canalizados a través de la banca corresponsal.

B. Comportamiento del diferencial cambiario

De acuerdo con la metodología utilizada en la encuesta, el diferencial

¹⁰ Cabe señalar que la proporción de remesas familiares que se envían a través de bancos corresponsales y se pagan con abono en cuenta no representan un volumen importante en Colombia.

¹¹ Es importante aclarar que el diferencial cambiario, en el caso de los bancos se calculó con base en los datos de la encuesta, en tanto que en el reporte anterior, debido a la baja tasa a respuesta a esta pregunta, se utilizó la tasa de cambio para operaciones de ventanilla y transferencias del exterior, reportada en la TRM.

Cuadro 5
ENTIDADES PAGADORAS DE REMESAS Y COMISIÓN DE ENVÍO A COLOMBIA

	Comparte comisión	No comparte comisión	NS/NR	Total repuestas	Nivel comisión reportada	
					ETD	Banca corresponsal 1/
Número de entidades	8	4	11	23	2%-5,5%	10% o menos
Porcentaje	34,8	17,4	47,8	100,0		

1/ El valor de la comisión se calculó para giros de US\$300.

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores. Banco de la República.

cambiario se calcula como la diferencia entre la tasa de pago de giro reportada por cada entidad y la tasa de cambio del mercado. En Colombia, la principal fuente de ingresos para el pagador de remesas es el diferencial cambiario, ya que por comisión tan solo el 35% de las entidades encuestadas reportaron recibir ingresos.

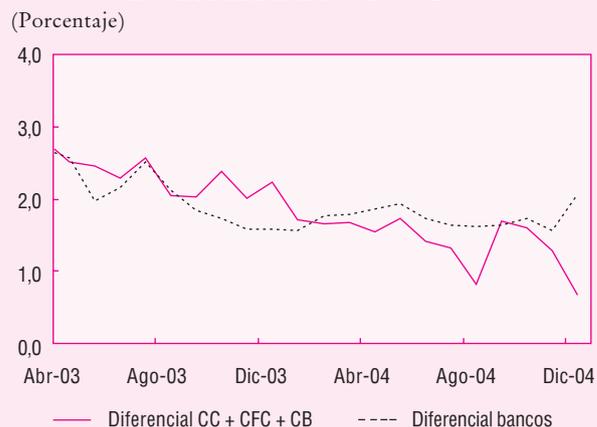
Según la encuesta de costos de transacción, el diferencial cambiario promedio anual para el conjunto de entidades reportantes pasó de 2,47% en 2003 a 1,44% en 2004, con una reducción anual de 41,4%. Al analizar esta evolución por tipo de intermediario (Gráfico 2) se observa que el grupo formado por las CC, las CFC y las CB disminuyó su ganancia por diferencial cambiario en un 42%, y los bancos lo hicieron en una menor proporción, 22,8%.

La mayor caída que presenta el diferencial cambiario en el caso de las CC se origina en el hecho de que, en períodos de revaluación cambiaria, la tasa a la cual se pagan las remesas al beneficiario del giro, y que se fija desde el exterior, es mayor a la que rige en el mercado en el momento del cobro.

Los ingresos por diferencial cambiario se hacen aún menores en el momento de negociar las divisas de las remesas con otros IMC, ya que las CC tienen una participación limitada en el mercado interbancario, y deben vender las divisas con un descuento sobre la tasa de cambio vigente en dicho mercado¹².

La tasa de reducción del diferencial cambiario entre grupos de entidades, descrita anteriormente, coincide con un aumento en la dispersión de las tasas de cambio para el pago de las remesas. En efecto, en tanto que en 2003 la diferencia calculada entre la tasa de cambio para pago de remesas por entidad y el promedio anual de la tasa de cambio de pago para todas las entidades reportantes fluctuó entre un máximo y un mínimo \$30 por dólar, en 2004 este rango se amplió a una tasa máxima de \$37 y una mínima de \$35 por dólar. En el Cuadro 6 se clasifican las entidades por grupos de acuerdo con la desviación de la tasa de cambio ofrecida para el pago de la remesa y el promedio de dicha tasa en el mercado. En 2004, el número de entidades que

Gráfico 2
EVOLUCIÓN DEL DIFERENCIAL CAMBIARIO PARA REMESAS PAGADAS POR TIPO DE INTERMEDIARIO 2003-2004



Fuente: Encuesta costos de transacción de las remesas de trabajadores. Banco de la República.

ofreció una tasa de pago superior e inferior al promedio es mayor que el número de aquellos ubicados alrededor del promedio.

A pesar del aumento de las entidades que ofrecieron una tasa de pago por debajo del promedio, se observa que el porcentaje del mercado ubicado en tasas de pago por encima del promedio aumentó de 34,7% a 48,7% entre 2003 y 2004. En contraste, el porcentaje del mercado manejado por las entidades que ofrecieron una tasa de pago cercana e inferior al promedio disminuyó de un año a otro en 10,7 y 3,3 puntos porcentuales, respectivamente.

IV. Tipos de costo en los que incurre una entidad pagadora en Colombia

Como se señaló en la encuesta anterior, la estructura e identificación de

¹² La pérdida es mayor si se tiene en cuenta que las CC pagan las remesas familiares aún antes de haber recibido los fondos de las ETD. Es decir, que deben esperar a reponer su posición en dólares para negociar las divisas en el mercado interbancario.

los costos asociados con el pago de una remesa depende de la naturaleza de cada entidad; en el caso de los bancos, los costos en los que se incurre al pagar giros por remesas se diluyen dentro del amplio conjunto de servicios prestados por ellos, con lo cual los costos fijos por operación de producto se reducen. Por esta razón, y dada la dificultad de imputar un costo particular al pago de remesas, los bancos consideran los gastos administrativos causados por el manejo del producto *remesas de trabajadores* como el costo más importante.

Por su parte, los costos asociados con el pago de remesas para las CC presentaron en 2004 una diferencia importante frente al año anterior, debido a la importancia adquirida por la actividad de compras internas de divisas frente al pago de remesas.

A. Cambio en la estructura de operación de las CC en 2004

Para complementar el análisis de los resultados de la encuesta, se utilizaron los balances reportados por las CC a la Superintendencia Financiera de Colombia, para explicar los cambios descritos en la estructura de operación del mercado de pago de remesas en 2004.

En el Gráfico 3 se presenta la evolución de las dos actividades desarrolladas por las CC, la recepción y pago de remesas de trabajadores y las compras internas de divisas. En tanto que en 2003 para el conjunto de CC el pago de remesas representaba más del 70% de su operación total, progresivamente, a lo largo de 2004 y lo corrido de 2005, hasta octubre, esta actividad ha perdido importancia, hasta representar apenas el 30% de su operación total¹³. De manera complementaria, las compras internas de divisas han ganado participación y, a finales de 2005, representaron más del 60% de la actividad en divisas del conjunto de las

CC. Sin embargo, al desagregar este comportamiento, de acuerdo con el tamaño de las CC¹⁴, se aprecia un comportamiento distinto.

En el Gráfico 4.a se observa que las CC grandes centran su operación de divisas en la recepción y pago de remesas (más del 90%) y el 10% restante en compras internas de moneda extranjera y que esta estructura de negocio se ha mantenido relativamente estable en el tiempo. El cambio en el enfoque de negocio se ha dado en las CC medianas y pequeñas, las que al finalizar 2004, comenzaron a operar principalmente como compradores internos de divisas, actividad que representó en octubre de 2005 cerca del 84% de su operación cambiaria total, Gráfico 4.

B. Estructura de costos de funcionamiento de las CC

El cambio descrito en la estructura del negocio de las CC modificó la participación relativa de algunos componentes del costo de operación. Por ejemplo, los costos de manejo de efectivo y de transportadora de valores se incrementaron de manera más notoria en el caso de las CC dedicadas a las compras internas de divisas que para las CC centradas en el negocio de pago de remesas del exterior. Por esta razón, el análisis de los resultados de la encuesta en cuanto a estructura de costos de funcionamiento de las CC se centró en aquellas entidades cuyo negocio principal continúa siendo el pago de remesas de trabajadores; y Cuadro 7, se construyó teniendo en cuenta este criterio.

En el Cuadro 7 se observa la estructura de costos operacionales de las CC dedicadas al pago de remesas en 2003 y 2004. El componente individual más importante de estos costos está constituido por los gastos de personal, que se mantienen por encima del 20% del total, seguidos por los gastos en cam-

bios, los cuales crecieron significativamente en 2004 al pasar a representar el 19,8% del total de costos operacionales; los costos por cambios se originan en la monetización de las divisas a través de bancos, que se hace a una tasa menor que la interbancaria, debido a que la participación de las CC en el mercado interbancario es limitada. Cabe señalar que en períodos de apreciación cambiaria el costo del cambio crece debido a que las CC pagan las remesas a una tasa mayor de aquella a la cual que negocian posteriormente las divisas con los bancos.

Sin embargo, para las CC dedicadas principalmente al pago de remesas, en 2004 se observó una tendencia decreciente en los gastos asociados a esta actividad, lo cual se evidencia en el comportamiento de los gastos operacionales como proporción de las remesas, los cual disminuyeron de un máximo de 2,15% en noviembre de 2002 a un mínimo de 0,71% en agosto de 2005. Esto muestra una mayor eficiencia de estos operadores.

V. Cuantificación del costo de pago de una remesa en Colombia

Los resultados de la encuesta muestran una disminución de la dispersión en los costos de operación implícitos en el pago de una remesa promedio, ya que se pasó de un mínimo de \$7.875 y un máximo de \$45.000, en 2003, a un mínimo de \$4.744 y un máximo de \$28.103 en 2004. A pesar de esto, persiste un rango muy amplio de costos bajo el cual se encuentran operando los diferentes agentes pagadores de remesas.

¹³ Es importante señalar que al finalizar 2004, una de las mayores CC se convirtió en CFC.

¹⁴ El tamaño de las CC se define de acuerdo con la importancia relativa promedio mensual como pagador de remesas. Las CC grandes están compuestas por entidades que pagaron más de US\$10 millones promedio mensual en 2004, y las CC pequeñas y medianas por las de pagos de remesas al mes menores a este monto.

Cuadro 6

COSTO DE PAGO DE UNA REMESA DE TRABAJADOR EN COLOMBIA.

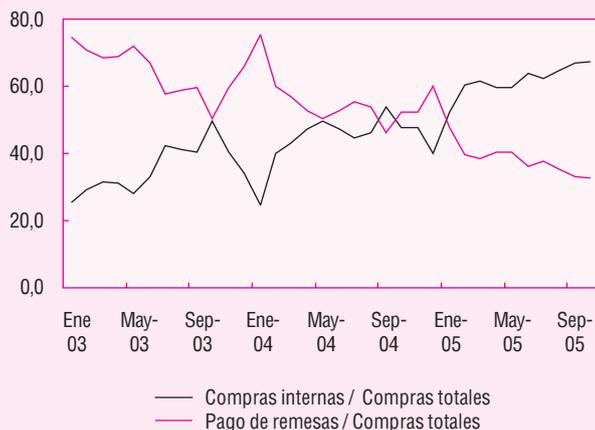
Desviación de la tasa de pago de giro promedio pesos por dólar	Número de operadores		Porcentaje del mercado en cada rango	
	2003	2004	2003	2004
Mayor al promedio	7	5	34,7	48,7
Promedio	6	4	23,2	12,5
Menor al promedio	4	8	42,1	38,8
Total	17	17	100	100

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores - Banco de la Republica.

Gráfico 3

ESTRUCTURA DE NEGOCIO DE LAS CASAS DE CAMBIO PAGOS DE REMESAS DE TRABAJADORES Y COMPRAS INTERNAS DE DIVISAS

(Porcentaje)



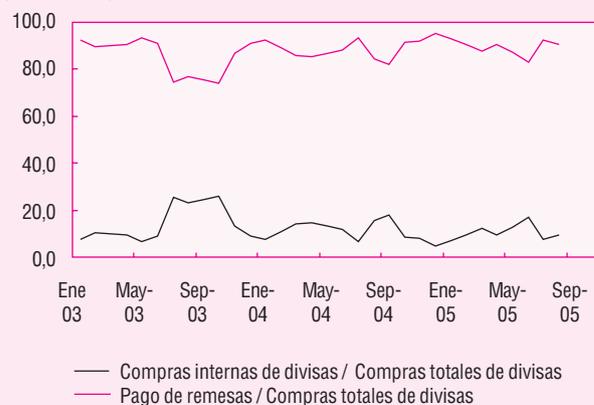
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfico 4

ESTRUCTURA DE NEGOCIO DE LAS CASAS DE CAMBIO, POR TAMAÑO PAGOS DE REMESAS DE TRABAJADORES Y COMPRAS INTERNAS DE DIVISAS

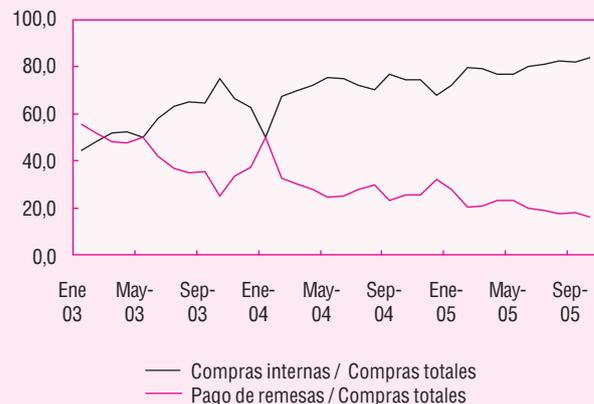
CASAS DE CAMBIO GRANDES

(Porcentaje)



CASAS DE CAMBIO MEDIANAS

(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

En el Cuadro 8 se presentan los costos clasificados en cuatro categorías, mayores a \$20.000; entre \$20.000 y \$15.000; entre \$15.000 y \$10.000; y un rango para los costos menores a \$10.000. De esta clasificación surgen algunos resultados:

i) El costo de intermediación que asumen las entidades en el pago de una remesa varió en 2004, ya que el 70% de las entidades se concentró en el

rango de costos de \$10.000 a \$20.000, y de manera más precisa en el rango de \$10.000 a \$15.000, en el cual se ubicaron el 47% del total de pagadores de remesas. Esto como resultado de la disminución del número de entidades que se encontraban en costos mayores a \$20.000 y menores a \$10.000. En general, las entidades tendieron a ubicarse en el rango promedio de costos de pago de remesas.

Para cuantificar el impacto de los cambios en los niveles de costos sobre el mercado, en la segunda columna del Cuadro 8 se presenta la proporción del valor total de las remesas que es pagada por entidades que operan con costos bajos, medios y altos. En 2004 el porcentaje del mercado manejado por entidades con costos de \$10.000 a \$15.000, pasó de representar el 24,93% en 2003 al 41,16% en 2004. De forma similar, aunque el número

Cuadro 7
COSTOS OPERACIONALES

Costos operacionales	2003	2004
Gastos de personal	22,6	28,2
Cambios	9,7	19,8
Comisiones	14,1	9,4
Transporte de valores	5,4	6,4
Impuestos	16,6	2,3
Otros operacionales	31,6	33,9
Totales	100,0	100,0

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores. Banco de la Republica.

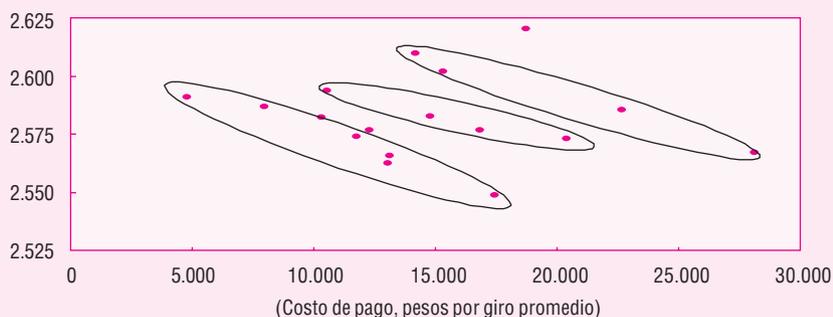
Cuadro 8
COSTO DE PAGO DE UNA REMESA DE TRABAJADOR EN COLOMBIA.

Costo de pago por giro promedio (Pesos por giro)	Número de operadores		Porcentaje del mercado en cada rango de costos	
	2003	2004	2003	2004
Mayor a 20.000	4	3	21,6	14,3
Entre 15.000 y 20.000	4	4	31,6	40,9
Entre 10.000 y 15.000	4	8	24,9	41,2
Menor a 10.000	5	2	21,9	3,6
Total	17	17	100,0	100,0

Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores - Banco de la Republica.

Gráfico 5
TASA DE CAMBIO DE PAGO DE GIRO Y COSTO DE PAGO POR GIRO PROMEDIO, 2004

(Tasa de cambio de pago de giro, pesos por dólar)



Fuente: Encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores - Banco de la Republica.

de operadores ubicados en el rango de costos de \$15.000 a \$20.000 se mantuvo constante, el porcentaje del mercado manejado en este rango de costos aumentó del 31.56% a 40.93% de un año a otro. De esta forma, las entidades que se encuentran en los dos rangos anteriores de costos concentran el 82.1% del mercado.

Por lo tanto, en 2004 la evidencia producida por la encuesta permite concluir que hubo una reducción del costo en el cual incurren las entidades al pagar una remesa, y que esta reducción se dio en las entidades que manejan el 82% del mercado, cambio que explica la reducción observada en los costos

de transacción de remesas en Colombia para el año 2004, lo que podría interpretarse como evidencia de un mercado cada vez más eficiente.

De otra parte, al contrastar el costo promedio del pago por giro con la tasa de cambio para el pago de remesas (Gráfico 5), se evidencia lo siguiente: i) existe una relación inversa entre la tasa de cambio utilizada en el pago de remesas y los costos implícitos en su pago; ii) Se identifican grupos de IMC en los cuales coinciden los costos de pago por giro y los niveles de tasa de cambio ofrecido y, iii) Existen entidades con costos altos que ofrecen tasas de pago

por encima de entidades que tienen costos similares o incluso inferiores.

VI. Conclusiones

En 2004 el mercado de pago de remesas en Colombia mostró un mayor nivel de competencia entre entidades pagadoras, situación que ayuda a explicar el descenso en los costos de transacción y, en particular, del diferencial cambiario, que es la variable que se fija en el mercado interno, dado que la comisión de giro es fijada principalmente por las entidades captadoras de remesas en el exterior.

Se observó una diversificación de las estructuras de negocios de las CC pequeñas y medianas hacia las compras internas de divisas. Esto es, en parte, consecuencia de la reducción del diferencial cambiario, que es una fuente importante de ingresos en el negocio del pago de remesas. Como resultado de lo anterior, las CC grandes y los bancos adquirieron una mayor participación en el mercado, basados en un alto volumen de operaciones y una estructura de costos menor.

Para 2005 la estructura de participación de los IMC en el negocio de pago de remesas de trabajadores continuará cambiando debido a la entrada en operación de nuevos IMC y de la conversión de algunas CC en CFC ■