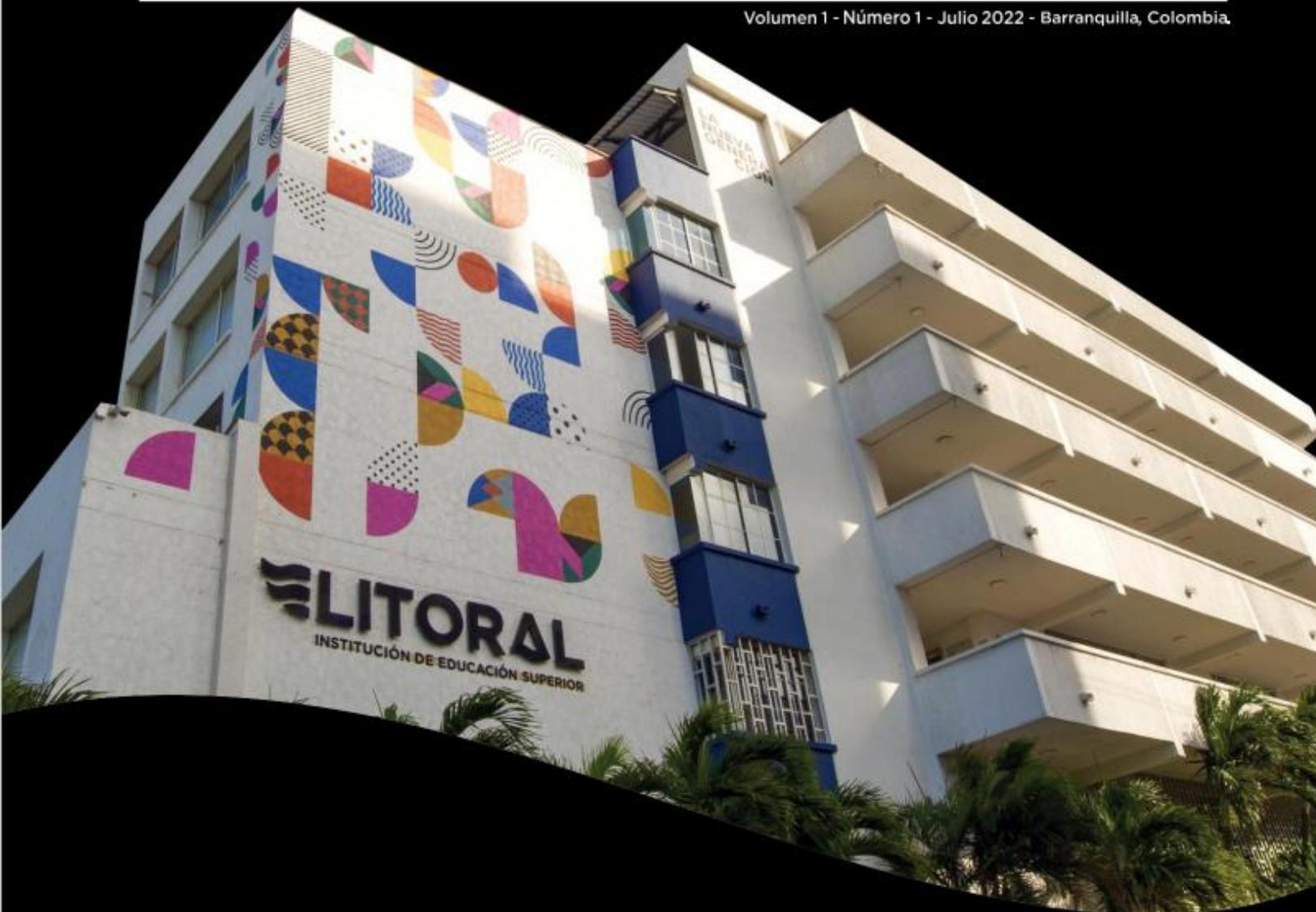


# REVISTA TAJAMAR

ENTRE EL RÍO Y EL MAR



Volumen 1 - Número 1 - Julio 2022 - Barranquilla, Colombia.



Sello editorial

**LITORAL**  
INSTITUCIÓN DE EDUCACIÓN SUPERIOR

ISSN: 2981-3751



**COVID-19 Y MERCADOS FINANCIEROS: CONSECUENCIAS Y RETOS EN EL MERCADO FINANCIERO COLOMBIANO.**

María del Carmen De La Hoz Orozco<sup>1</sup>

Luis Fernando Rivero pardo<sup>2</sup>

Covid-19 ha sido una crisis pandémica grande y significativa en la historia de la humanidad con su impacto en varios sectores económicos. Los principales desafíos comerciales en Colombia radican en la: capacidad de respuesta laboral en cuarentena, deficiencia en la SUPPLY CHAIN (cadena de suministro), escasez o desabastecimiento de inventario y caídas significativas en la demanda de productos y servicios. Como resultado de todos estos problemas, algunas empresas operan en condiciones difíciles, por lo que es importante anticipar que esta situación puede ejercer presiones inesperadas sobre el capital de trabajo y la liquidez de la empresa. Por lo tanto, las acciones y medidas adoptadas para contener la crisis pueden tener efectos positivos o negativos durante esta fase de contracción y las posteriores de recuperación y crecimiento. Los cambios en los mercados financieros en Colombia han afectado el valor de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, la caída del precio del petróleo y la suba del precio del dólar, junto con restricciones económicas y sociales.

- ***¿Cuáles han sido las repercusiones del Covid-19 en los mercados financieros en Colombia?***

El Covid-19 ha sido una crisis pandémica grande y significativa en la historia de la humanidad. Teniendo en cuenta “La forma de enfrentar la recesión y la emergencia en cada país, dependerá del entorno cultural, social, geográfico, económico y político, siendo múltiples las causas estructurales que explican el colapso de una economía por una emergencia de salud” (Latinoamérica, 2020, pag 2). Los principales desafíos comerciales en Colombia radican en la: capacidad de respuesta laboral en cuarentena, deficiencia en la SUPPLY CHAIN (cadena de suministro), escasez o desabastecimiento de inventario y caídas

---

<sup>1</sup> Estudiante del programa de Operaciones de comercio exterior | integrante del semillero de investigación SIET | Corporación Educativa del Litoral | Correo: [marydelahoz2003@gmail.com](mailto:marydelahoz2003@gmail.com) | SEMILLERO DE INVESTIGACIÓN EN ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DEL TERRITORIO – SIET.

<sup>2</sup> Estudiante del programa de Procesos portuarios | integrante del semillero de investigación SIET | Corporación Educativa del Litoral | Correo: [lriveropardo@gmail.com](mailto:lriveropardo@gmail.com) | SEMILLERO DE INVESTIGACIÓN EN ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DEL TERRITORIO – SIET.

significativas en la demanda de productos y servicios. Como resultado de todos estos problemas, algunas empresas operan en condiciones difíciles, por lo que es importante anticipar que esta situación puede ejercer presiones inesperadas sobre el capital de trabajo y la liquidez de la empresa. Por lo tanto, las acciones y medidas adoptadas para contener la crisis pueden tener efectos positivos o negativos durante esta fase de contracción y las posteriores de recuperación y crecimiento. Los mercados financieros en Colombia se han mostrado deficientes en las acciones, además de verse afectados por la caída de los precios del petróleo y un dólar más fuerte. sin embargo, esta no ha sido la única pandemia que ha dejado en crisis a Colombia, debido a que la última gran crisis registrada que tiene relación con los mercados fue la “crisis financiera global del año 2009”, es por eso que (Álvarez, 2021) indica que:

Esta crisis surge a causa del colapso del mercado hipotecario y al “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos, que se propagó en cadena al sistema financiero, primero en Estados Unidos y después en Europa, a causa del uso extendido de la titulación y de los productos derivados como los canjes de créditos impagados o seguros de crédito (Credit Default Swaps o CDS) que son instrumentos financieros que, aunque fueron diseñados para diversificar el riesgo, se obtuvo como resultado la materialización de un riesgo sistémico. (Pág. 4)

Analizar los virus que atacaron a Colombia es indispensable ya que traen repercusiones dentro del territorio Nacional, un claro ejemplo, es la pausa en los mercados y empresas, debido al aislamiento que tuvieron que los ciudadanos siguiendo los protocolos dados por la World Health Organization (Organización mundial de la salud). Durante el año 2020 y parte del 2021 la economía de colombiana ha tenido que experimentar diversas secuelas que afectan de manera pertinentemente ámbitos sociales y personales, llegando a importantes sectores y patrones habituales creando anomalías en el mercado:

Se puede decir, que la evolución del virus en el mundo ha tenido un impacto negativo que ha llevado a la incertidumbre la estabilidad económica mundial, es decir, la economía se encuentra ante una encrucijada, puesto que la crisis económica ha infringido psicológica y moralmente la tranquilidad del ser humano ya que ha ocasionado pérdidas de empleo, negocios en quiebra, personas que no tienen para comer ni para dormir bajo un techo digno, deudas, desistimiento de continuar estudiando o emprendiendo porque no existe la manera económica de continuar y lo peor aún pérdidas humanas.(Economía & Mundial, 2020, pág. 7)

Algunas de las consecuencias que se han evidenciado en los mercados financieros a causa del covid-19 se basan en el deterioro de la economía que ha provocado un aumento histórico del desempleo, la tasa de desempleo alcanzó un máximo del 21, % en mayo (el récord más alto de la historia), lo que significa una pérdida de ,9 millones de puestos de trabajo con respecto al año anterior. Los datos del mes de octubre revelan que el desempleo nacional fue de 1,7%, 9 puntos porcentuales (pp) superior a la de octubre de 2019. A pesar de que entre

abril y septiembre se recuperó ese porcentaje alrededor de 2 millones de personas que ingresaron a laboral dando un incremento al mercado laboral, sin embargo este continúa severamente afectados con importantes impactos en las ciudades, las mujeres y la población menor de 25 años.

La pandemia tuvo un impacto regresivo. Según datos del DANE 15, 21,5 hogares de las principales ciudades del país informaron que no recibieron ingresos en octubre. Además, 71,2 familias informaron que comían 3 comidas al día, mientras que antes de la pandemia, 87,7 familias comían tres comidas al día. En cuanto a la pobreza, el último dato oficial disponible es el de finales de 2019, donde alcanzó los 35,7 hogares a nivel nacional, lo que debería mostrar un empeoramiento significativo en 2020 por el aumento del paro y el cierre de empresas y negocios. Además de eso el (DANE, 2020) afirma que, en Colombia, la situación de la economía pasó de tener un buen ritmo durante el primer bimestre de 2020, con un crecimiento del 4,1% a finalizar el trimestre con una contracción del -4,9%. Por efectos del coronavirus. El mayor impacto negativo se encuentra en el sector de construcción (-11,4%), el de industrias manufactureras (-4.55) y el de actividades artísticas y entretenimiento (-3.9%). **Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística: [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)**".

Conociendo ya algunas de las repercusiones en el sistema financiero colombiano también tenemos que tener en cuenta que en ciertas ocasiones Estados Unidos interviene en nuestra economía es por eso que el economista (Paucar, 2019) dice que:

Los regímenes de volatilidad para estimar la propagación de las perturbaciones desde los mercados de EE.UU. hacia los mercados de dinero, bonos, acciones y tipo de cambio en Colombia. La estimación de la propagación de los choques se realiza modelando cada precio de los activos con una metodología multifactorial y luego se emplea la heterocedasticidad que existe en los datos para la identificación y estimación de los coeficientes de transmisión financiera contemporáneos (pág. 9)

Ahora bien, Colombia tiene que estar en un punto neutro y decisivo donde tiene que equilibrar el bienestar de su comunidad y la economía del país debido a que la baja que ha provocado la pandemia, ha ocasionado notorias consecuencias a lo largo de estos casi dos años, cuando ya hayan encontrado ese equilibrio podrán implementar estrategias con las cuales puedan aumentar aún más su economía.

- ***Objetivo General***

Determinar los efectos de la pandemia en los mercados financieros en Colombia para los años 2020 y 2021

- ***Objetivo Especifico***

- Analizar el desempeño de los mercados financieros en Colombia en los años 2020-2021.

- Identificar las consecuencias y retos de los mercados financieros a causa del covid-19 en los años 2021-2022

- Evaluar el impacto de la pandemia en los mercados financieros en Colombia.

- ***Justificación***

Al momento de escoger un proyecto investigativo analizamos aquellos interrogantes que surgían a raíz del covid-19 dentro de un mercado enfocándonos en Colombia, teniendo en cuenta que contamos con elementos como el internet que permite ver las estadísticas y consecuencias que ha generado la pandemia a Colombia, pero muy pocas brindaban información sobre los mercados financieros es por eso que optamos por este tema, para que de esta forma brindemos un conocimiento concreto en esta área. La realización de esta investigación se hace con la finalidad de dar resultados claros, aclarando dudas que surgen al momento de hablar de covid-19 y los mercados financieros en Colombia, queremos aportar informaciones totalmente veras que sirva como beneficio para aquellas personas interesadas en saber cuáles fueron los comienzos y como influyo el virus no solo de manera social sino también financiera.

- ***Referente Teórico***

Para brindar una base contextual para el siguiente análisis, a continuación, se presenta un resumen de la historia del mercado de derivados financieros, que destaca los hitos clave y los cambios significativos desde el inicio del primer contrato de futuros hasta el día de hoy. (Castellanos, 2017).

La primera mención de un contrato derivado se encuentra en La política de Aristóteles, en un relato en el que Tales de Mileto utiliza dicho producto para apostar por el crecimiento del olivar. Aristóteles cuenta la historia de Tales, que vivió entre el 625 y el 550 a. C. en Mileto, una de las grandes ciudades de la antigua Grecia. En invierno, Thales predice una cosecha de aceitunas particularmente grande. Aprovechó la oportunidad para firmar un contrato con los recolectores, en virtud del cual tenía el derecho, pero no la obligación, de arrendar todas las fábricas de aceitunas de la zona para el próximo otoño. Para asegurar este derecho, Tales pagó una fianza. La cosecha cumplió con las expectativas de Thales y la demanda de prensas de aceitunas creció rápidamente. Thales alquiló la prensa a un alto precio e hizo una fortuna. Accidentalmente creó un derivado financiero que ahora se conoce como opciones. ‘call’ (Kummer & Pauletto, 2012).

Para encontrar el primer precursor del mercado organizado actual, debemos remontarnos a 1848, cuando se estableció la Junta de Comercio de Chicago (CBOTS) para comercializar productos agrícolas. Es el mercado de futuros organizado activo más antiguo. Inmediatamente después de este hito, nació el llamado “contrato de transferencia”, un tipo de contrato de futuros cuyo precio subyacente no se determinaba en el momento de la venta.

La Bolsa Mercantil de Chicago (CME) se fundó en 1919 y tenía vínculos estrechos con la CBOT, pero fue mucho menos importante en sus primeros días. (Castellanos, 2017).

Los documentos de la literatura muestran que las principales crisis financieras han sido provocadas por decisiones humanas o luchas políticas, sin embargo, debido a enfermedades pandémicas como el Covid-19, poco se sabe, ya que han existido durante 100 años y diferentes escenarios financieros. caso. La pandemia ha obligado a los gobiernos a poner en cuarentena a las personas, lo que ha impactado en la economía, tanto a nivel internacional cuando los precios del petróleo se desplomaron como a nivel nacional cuando el dólar alcanzó máximos históricos.

En los mercados financieros colombianos, especialmente en los mercados de rendimiento volátiles, las acciones están influenciadas por la relación binomial entre riesgo y rendimiento. La rentabilidad esperada de acciones como Avianca preferentes cayó  $-8.152.364,567\%$ , mientras que el riesgo aumentó  $411,2322\%$ . Los coeficientes de variación para la mayoría de las medidas de la relación riesgo-recompensa están cambiando de positivo a negativo, con excepción del Grupo de Energía de Bogotá GEB y CELSIA que se mantienen positivos. Finalmente, el riesgo sistemático beta indica que invertir en acciones del COLCAP es positivo porque en la mayoría de los casos la beta es mayor a 1. En este caso, los inversionistas deben buscar diversificar esta inversión con activos financieros de valor de mercado negativo, a diferencia de las acciones que integran el COLCAP, que en la mayoría de los casos están altamente correlacionadas.

Por otro lado, cabe citar a Blancard y Desroziere, (2020) que ven la pandemia de Covid-19 como un shock global "como ningún otro", que implica una interrupción simultánea de la oferta y la demanda en una economía global conectada. Por el lado de la oferta, la epidemia reduce la oferta laboral y la productividad, mientras que los bloqueos, el cierre de empresas y el distanciamiento social también interrumpen la oferta. Por el lado de la demanda, los despidos y la pérdida de ingresos (por enfermedad, cuarentena y desempleo) y el deterioro de las perspectivas económicas están limitando el consumo de los hogares y la inversión empresarial. La incertidumbre extrema sobre el camino, la duración, el alcance y el impacto de la pandemia podría crear un círculo vicioso que erosione la confianza de las empresas y los consumidores y endurezca las condiciones financieras, lo que podría conducir a la pérdida de empleos e inversiones. Los principales desafíos para cualquier análisis económico empírico de Covid-19 son cómo definir este shock sin precedentes, cómo explicar sus efectos no lineales, cómo dar cuenta de los efectos de contagio entre países (y otros factores globales observables y no observados), y cómo para cuantificar la incertidumbre del pronóstico con una caracterización sin precedentes de ellos.

Mercados Financieros Actúan como intermediarios entre quienes tienen recursos financieros y quienes no, es decir, entre entidades redundantes e insuficientes. Debido a que son desarrollados por individuos, involucran al estado regulando ambas fuerzas. En este proyecto se trabajará con 3 índices el COLCAP, COLIR Y COLEQTY.

Índice COLCAP, fundada por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y Msci, una empresa que cotiza en bolsa reconocida a nivel mundial se ha asociado para administrar el índice Msci Colcap, una evolución del índice de mercado de la bolsa de valores líder del país, que se lanzará en la primera mitad de 2021. Es un índice de capitalización que refleja los movimientos de precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde cada acción del índice está determinada por su respectiva capitalización bursátil). La canasta del índice COLCAP incluirá al menos 20 acciones de 20 emisores diferentes.

Índice COLIR, este índice está diseñado para promover las mejores prácticas de divulgación y relaciones con los inversores (IR) entre los emisores. La BVC estableció el Comité de Relación con Inversionistas, convirtiéndolo en el órgano encargado de aprobar la entrega de prestigiosos premios. Para los emisores, la acreditación se otorga por un período que no excede un año y es posible que deba renovarse posteriormente si cumplen de manera consistente con los requisitos descritos en la Circular Uniforme de la BVC. COLIR incluye acciones de empresas reconocidas por el IR. Esta canasta variará dependiendo del número de empresas reconocidas por el IR. Este índice se ejecuta trimestralmente el último día hábil. (Heraso y González, 2019)

Índice COLEQTY, Es un índice general de 40 acciones con la función de mejores opciones de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), en el cual la ponderación de cada acción en el índice está determinada por su valor de mercado (capitalización ajustada) de cada categoría. Su canasta se hace 4 veces al año el último día hábil de enero, abril, julio y octubre, y este proceso determina el peso de cada acción en el índice para el siguiente trimestre.

## METODOLOGIA

La orientación metodológica del presente proyecto responda a los preceptos del enfoque cuantitativo. El diseño de la investigación responderá a datos de panel, esto con el fin de realizar análisis en un momento determinado del tiempo (corte transversal) y series de tiempo para poder desarrollar predicciones con el método estadístico a utilizar.

Por la naturaleza del análisis a realizar se tendrán en cuenta las siguientes variables

- Índice General de la Bolsa de valores de Colombia
- índice MSCI COLCAP
- Índice COLSC
- Índice COLIBR
- Índice COLEQTY
- Número de casos confirmados por Covid-19

- Número de muertes por Covid-19

Dado el tipo de análisis a desarrollar no se empleará una población y muestra. Las variables relacionadas anteriormente serán tomadas de Colombia de la entidad que genera las estadísticas primarias la cual es el Departamento Nacional de Estadística –DANE-, así mismo el banco emisor de Colombia; Banco de la República de Colombia, así como información obtenida de la bolsa de valores de Colombia. Las técnicas de análisis empleadas serán: Análisis descriptivo, análisis correlacional y modelos de regresión lineal múltiple.

- **Resultados—TABLA CORRELACIONAL**

		Valor Hoy - COLEQTY	Valor Hoy -MSCI COLCAP	Valor Hoy - COLIR
TOTAL_MUERTES	Coeficiente de correlación	,710**	,705**	,707**
	Sig. (bilateral)	0,000	0,000	0,000
	N	443	443	443
TOTAL_CASOS	Coeficiente de correlación	,138**	,134**	,135**
	Sig. (bilateral)	0,004	0,005	0,005
	N	443	443	443

Acorde a los objetivos planteados se relacionan los siguientes resultados esperados:

Objetivo 1: Analizar el desempeño de las exportaciones e importaciones en Colombia en los años 2020-2021 Analizar el desempeño de los mercados financieros en Colombia en los años 2020-2021.: con este objetivo se espera determinar el comportamiento de las variables especificadas en la metodología a través de análisis descriptivo y precisando en los índices bursátiles, mercados monetarios y de renta fija entre otros.

Un resultado definitivo fue que se logró identificar a partir de los resultados expuestos, que existe una alta correlación entre las variables de número de muertes y los principales índices

de la bolsa de valores. No obstante, para el caso de número de casos confirmados no fue significativo

Objetivo 2: Identificar las consecuencias y retos de los mercados financieros a causa del covid-19 en los años 2021-2022: el desarrollo de este objetivo responderá a establecer aquellos retos y consecuencias que tuvo la pandemia para los mercados financieros.

Objetivo 3. Evaluar el impacto de la pandemia en los mercados financieros en Colombia: a través de este objetivo se espera medir como las variables asociadas a la pandemia afectaron los mercados financieros y en qué grado las afectaron. Esto se desarrollará a través de modelos de regresión lineal múltiple. Estos resultados se ven reflejados en esta tabla correlacional donde vemos los índices financieros como los índices por covid-19.

- **Conclusión**

Para concluir se puede decir que el covid-19 fue un factor que colocó en riesgos a los mercados financieros llevándolos a bajar demasiado en los movimientos, además en la tabla correlacional presentada se aprecia la alta correlación que existe entre las muertes y los índices financieros, pero, a diferencia los casos activos por covid-19 que muestra una baja correlación con los índices financieros.

### **Bibliografía**

Bolsa de Valores de Colombia (2022). *Principales indicadores financieros*. Consultado el día 1 de junio de 2022. Enlace

[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/indicesbursatiles?co m.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub45d083c1\\_14321f5c9c5\\_-78350a0a600b=action%3Ddetallar%26org.springframework.web.portlet.mvc.ImplicitMode1%3Dtrue%26](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/enlinea/indicesbursatiles?co m.tibco.ps.pagesvc.renderParams.sub45d083c1_14321f5c9c5_-78350a0a600b=action%3Ddetallar%26org.springframework.web.portlet.mvc.ImplicitMode1%3Dtrue%26)

Banco de la República de Colombia (2021). *El mercado accionario en Colombia*. Consultado el día 1 de junio de 2022. Enlace: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/mercado-accionario>

<https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/147764/retrieve>

Bañon Gonzalez, G (2018). *Mercado de Derivados Financieros: evolución Análisis y Perspectivas de Futuro*. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Pontificia Icaí- Icade. Enlace: <https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/147764/retrieve>

Romero (2018) *Impacto de la pandemia por covid-19 en la canasta accionaria del COLCAP en Colombia*. Revista Pensamiento Gerencial. Enlace: <https://revistas.unisucre.edu.co/index.php/rpg/article/view/860/950>

# LA NUEVA GENERACIÓN CIÓN

DE LA EDUCACIÓN

  @LaLitoralBaq