

**ANALISIS DEL CRECIMIENTO ECONOMICO
COLOMBIANO.**

ELKIN DARIO CHUNZA TORRES

**INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA COLEGIOS DE COLOMBIA COLEGIO
ADMINISTRATIVO Y CIENCIAS ECONOMICAS NEGOCIOS
INTERNACIONALESCHÍA 2021**

INTRODUCCIÓN

La presente investigación es realizada por un estudiante del colegio administrativo de la INSTITUCION UNIVERSITARIA COLEGIOS DE COLOMBIA (UNICOC) y tiene como fin analizar los componentes del desarrollo económico colombiano, estudiando cada una de las variables que han provocado el lento crecimiento que ha tenido Colombia en la región a partir del siglo XX.

El presente estudio de caso introduce algunos conceptos básicos y el determinado método que es implementado para realizar el debido análisis económico. Observando la interacción de los actores en el mercado, la inversión pública, el nivel de pobreza, niveles de producción, demanda, exportaciones, importaciones, análisis de los ciclos económicos fluctuantes. Todo lo anteriormente mencionado con el fin de observar ¿cuánto, como y para quien se produce en la economía colombiana?

Por otra parte, presenta la relación que tiene los aspectos sociales, políticos y cómo influyen estos en los aspectos económicos, es así que se tiene en cuenta indicadores que miden de manera directa e indirecta la calidad de vida de los ciudadanos colombianos, la interacción que tiene el estado, la sociedad civil y los grupos subversivos al margen de la ley. Además, se observa la representación del estado mediante la institucionalidad con la división del poder ejecutivo, legislativo y judicial.

Tres poderes esenciales que deciden la función redistributiva de los recursos que son fruto de la tributación nacional, departamental y municipal e implementados en el gasto

público a través del proceso presupuestal por el cual se prioriza el bienestar general y en el que conlleva al déficit fiscal que se presenta en el país del 2,5% en el año 2019 y el cual se prevé que se duplicara para el año 2020 (Fitch Rating, 2020).

Se analiza de manera minuciosa las relaciones que tiene Colombia con su respectivo asiento contable que define todas las operaciones que tiene el país con el resto del mundo, en el cual se determina la balanza de pagos que hoy tiene un déficit del 13,800 millón de dólares (BANREP,2019). No obstante se evalúan los respectivos excedentes generados a lo largo de la historia, pues posibilitan la creación de reservas y por tanto la confianza de las personas que realizan operaciones y del mismo modo define la inversión extranjera directa, es así que se estudia los aranceles, capacidad de producción, política comercial, movimientos de capitales, financiación internacional, tasas de cambio que influyen en el ciclo económico en un periodo determinado y por el que se revalúa o devalúa algunos bienes o servicio.

Según CEPAL (2019) refiere que Colombia es el segundo país con más índices de pobreza extrema en América latina, encabezando la lista Bolivia con un porcentaje sobre el 14 % mientras que Colombia tiene un 10,9 % en el año 2019, de tal manera que se pronostica un incremento para el año 2020 de 3,4 puntos porcentuales. Así mismo un factor conjunto de la pobreza es la desigualdad, pues en Colombia solo el 10% de la población se considera rica y gana cuatro veces más lo que gana el 40 % más pobre, (Banco Mundial, 2020).

Es así, que la pobreza y desigualdad tiene una gran relevancia en la política laboral que debe garantizar la calidad de vida de los colombianos frente a las necesidades básicas

insatisfechas que tienen los individuos que se encuentran en la pobreza y que influyen en el desacelerado crecimiento.

Este trabajo pretende dar una perspectiva amplia al lector sobre la situación general del país y que pueda determinar cuáles son las variables que influyen en la situación económica colombiana y de la misma manera evalúe posibles oportunidades o soluciones al desarrollo de la economía colombiana con factores cualitativos y cuantitativos que suministra la presente investigación.

Metodologia De La Investigación.

La presente investigación pretende desarrollar una metodología descriptiva frente a los entornos sociales y políticos, así mismo implementa una metodología cualitativa y cuantitativa frente a los aspectos económicos y análisis de variables determinadas a través del periodo de tiempo que se propone analizar.

Este estudio de caso analiza de manera descriptiva las fuentes de información secundarias que son generalmente generadas por organismos e instituciones nacionales e internacionales, con el fin de observar puntualmente cada uno de los aspectos esenciales que determinan la causa y la posible solución del problema que pretende otorgar la presente investigación., así mismo implementa un análisis estadístico que determina el comportamiento de los individuos que interactúan en el mercado nacional y la influencia de los mercados internacionales en la economía colombiana. No obstante, se hace uso de una metodología exploratoria de los mercados que tengan una gran similitud principalmente en indicadores de crecimiento, sin dejar a un lado indicadores semejantes a los índices de pobreza, desigualdad, déficit presupuestal y de balanza comercial, detallando de la misma manera el comportamiento político y social de las naciones semejantes a Colombia.

Cambios En Los Componentes De La Oferta.

Las actividades agrícolas en la década de los 70 tenían una participación del PIB total del 26,2%, no obstante, luego de casi medio siglo, en el año 2005 las actividades agrícolas solo pesaban el 8,3% del total del PIB y para los años 2017 y 2019 pesaba un promedio del tan solo un 7%. Mientras que en las actividades de servicios ocurrió totalmente lo contrario, en el año 1970 las actividades de servicios solo pesaban un 11,8% y en el año 2017 estas actividades tenían una participación del 26,4%, es decir creció su participación en un 14,6%(DANE,2020). El cambio del comportamiento de estas y otras actividades muy posiblemente se debe a las políticas y planes de desarrollo gubernamentales que ha implementado los diferentes gobiernos de turno en el país para incentivar el sector terciario, la transformación de la institucionalidad, y así mismo las consecuencias del conflicto armado que han provocado un desplazamiento forzado a las principales ciudades del país, causando un incremento de la población urbana del 24% desde la década de los 70.

Estructuración De Producción Por Ubicación.

La reducción de las zonas rurales ha generado que la producción no sea nada equitativa en el territorio nacional ya que la mayor producción según refiere el DANE (2018) se concentra en un 42% en la capital del País y en el centro oriente. Por su parte Bogotá, es la región que más produce el sector más estable y que más ha crecido a lo largo de la historia

económica en Colombia (los servicios) en el año 2019 la creación de empresas de servicios fue la que más se incrementó frente a los otros sectores económicos, creando de esta manera 309.643 nuevas compañías (LA REPUBLICA,2019). En el centro oriente se produce principalmente la

minería, actividad económica que por cierto ha crecido en pequeñas y grandes proporciones en diferentes periodos de tiempo por ejemplo en 1970 el sector minero representaba el 2,6% de la participación sectorial del producto interno bruto y en el año 2005 era de un 7,2% mientras que en el año 2017 apenas represento el 5.7% de participación en el PIB, esto principalmente consecuencia de las grandes volatilidades de los precios internacionales del petróleo. A pesar de que el sector minero energético sea tan inestable desde el punto de vista de la inversión según refiere Cárdenas, (2020) ha provocado el cumplimiento de la ley de convergencia absoluta debido a que algunos departamentos que tenían menores ingresos hace unos años atrás crecen más y los departamentos que tenían mayores ingresos crecen menos.

Grafica 1: Participación sectorial 1970



Elaboración propia: Tomado de: (DANE, 2021)

Gráfico 2: Participación sectorial 2005



Elaboración propia: Tomado de: (DANE, 2021)

Gráfico 3: Participación sectorial 2017

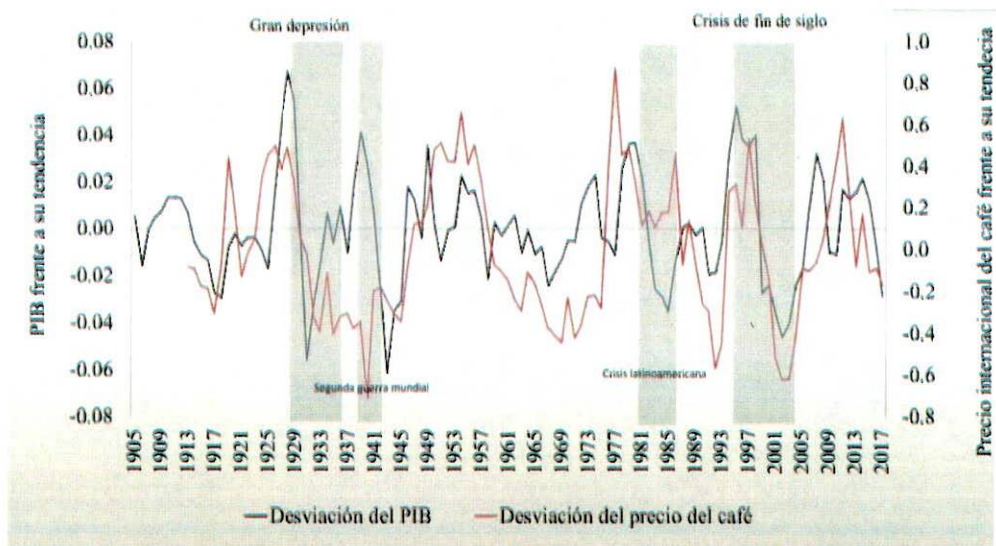


Elaboración propia: Tomado de: (DANE, 2021)

Precios Internacionales Del Café.

En 1986 el producto interno bruto colombiano crecía a un ritmo del 5,8% (DANE,2021) a pesar de la difícil situación política y social que se desataba para la época en el país. No obstante se venían tiempos difíciles para Colombia debido a la caída de los precios internacionales del café, ya que esta caída provoco un crecimiento económico a tasas decrecientes del año 1986 al año 1991. Esta situación demostró según refiere Cardenas,(2020) una correlación entre la desviación de los precios del café frente al crecimiento del producto interno bruto, ya que como se puede observar en el Grafico 4 la línea de tendencia entre estos dos elementos es similar, es decir que para la época la producción de café tenía una relación directa con el crecimiento económico colombiano.

Grafica 4: Relación de los precios del café frente al crecimiento económico.



Tomado de (Cárdenas, 2021)

Avances Del Desarrollo.

El crecimiento económico es divisado desde el punto de vista económico como un indicador que varía en el crecimiento o decrecimiento del producto interno bruto que puede ser comparado desde un núcleo local, regional, departamental, nacional y hasta internacional, no obstante este indicador debe ser observado como causa y consecuencia de múltiples variables como por ejemplo la calidad de vida de los ciudadanos y la función prudente o contraproducente de las políticas implementadas por el gobierno de turno e instituciones

Es decir que desde una perspectiva amplia el crecimiento económico tiene una relación directa con los cambios positivos o negativos que tiene la población. Los ciudadanos colombianos han venido evolucionando. Desde el punto de vista social según refiere DANE 2020 el colombiano promedio mide 7 centímetros más que hace 50 años, esto se traduce a una mejor calidad de vida en términos de alimentación y salud, así mismo la expectativa de vida ha aumentado 5 años, puesto que en 1990 la expectativa de vida de un hombre era de 69 años y en el 2020 era de 79 años, de la misma manera el nivel de educación ha aumentado en una gran proporción pues según refiere el reporte de desarrollo humano (2019) el nivel de educación del ciudadano colombiano promedio es tan solo de 8,3 años en el 2018 mientras que hace 50 años el nivel de educación era tan solo de los 3 años, así mismo a finales de los años noventa uno de cada cinco bachilleres podrían realizar estudios profesionales, al día de hoy 1 de cada 2 bachilleres podrán culminar sus estudios profesionales (DANE, 2021) esto se traduce a un país en una pequeña medida más educado y con una mayor capacidad de ingresos puesto que el joven que culmine la secundaria gana 1,5 veces que quienes no la tienen y quien logra ser profesional gana 3,5 veces más (DANE, 2020), así mismo al observar el panorama económico se puede evidenciar que el colombiano promedio devenga

1.070.023 (DANE,2021) sin embargo es un indicador con una gran dispersión ya que los índices de informalidad y la desigualdad inciden en el cálculo de este indicador, por otro lado los indicadores de pobreza tienen una gran incidencia en el desarrollo social puesto que en los años 90 el índice de pobreza estaba entre el 50% y el 60% del total de la población, mientras que al día de hoy la pobreza se encuentra en un rango de 30 puntos menos, es decir entre un 25% y 30% (DANE, 2021).

Del mismo modo los indicadores de inflación finalizando el siglo pasado se ubicaban en un rango del 20 y 30 porciento, mientras que en la mayor parte del presente siglo se han mantenido a un solo dígito.

La imagen nacional que ha expuesto el país frente a la comunidad internacional ha sido de esperanza y crecimiento, debido a que por un lado la seguridad en Colombia permite la creación y fortalecimiento de nuevas empresas, negocios, diversificación de portafolios de inversión tanto públicos como privados, como prueba de esto, las tasas de homicidios se han disminuido en una gran cantidad debido a que en el año 1999 la tasa de homicidios por cada cien mil habitantes era del 62,4%, mientras que en el año 2020 fue del 23,7 (SEMANA,2020), la firma de tratados de paz que se han realizado en el presente siglo han incidido en la tasa de homicidios anteriormente mencionada y la imagen internacional que este proceso conlleva

El coeficiente de apertura comercial es más amplio que hace 35 años, pues en el año 1985 era del 26% mientras que en el año 2020 fue del 37% es así que de esta manera se atrae la inversión extranjera directa y un mayor dinamismo a la economía.

Antecedentes Del Coronavirus

En el año 2019 el crecimiento fue de un 3,3% , jalonado principalmente desde el punto de vista de los componentes de la oferta por el sector financiero y el comercio que tuvieron crecimiento del 5,7% y el 4,8%(DANE,2019) Así mismo al observar la desagregación del PIB desde el lado de los componentes de la demanda se puede observar que las importaciones fueron aquellas que tuvieron mayor crecimiento en la demanda, pues tenían un crecimiento del 7,3% mientras que las inversiones y las exportaciones tenían

un 3,1% y por otro lado el consumo se mantenía en un crecimiento similar al de años anteriores del 4 %(DANE,2020).

La tasa de desempleo volvió a alcanzar cifras de dos dígitos, lo cual demuestra de manera directa que a pesar de que la economía creciera a un ritmo entre el 3 y 3,5 por ciento había una pérdida de puestos de trabajo, lo que seguramente significaba que los sectores que más crecían en Colombia no generaban el empleo suficiente frente a la demanda que lo exige el mercado laboral. Pues por una parte, el sector financiero y el sector minero son uno de los sectores que mas han tenido dinamismo en desarrollo y crecimiento en los últimos años(GRECO,2020) , sin embargo no alcanzan a generar ni un millón de puestos de trabajo y la población económica activa es de casi 25 millones de personas, es decir que los sectores que mas crecen y que mas estables se han comportado en los últimos años, solo producen alrededor del tres y cuatro por ciento de empleos en la economía Colombiana, de la misma manera sectores como la agricultura y la industria que por su extenso carácter productivo son aquellos que generan la mayor parte de empleo en cualquier economía del mundo , en Colombia son los sectores que más han destruido empleo en los últimos

años, esto producto muy posiblemente del choque petrolero que se presento en el año 2014 que genero una desaceleración del crecimiento lo que provocó que muchos sectores de la economía perdieran dinamismo y generaran perdidas de puestos de trabajo al corto, mediano y largo plazo.

La Economía En Tiempo De Coronavirus.

El coronavirus no solamente fue una epidemia que afecto a nivel mundial la salud pública de las personas, sino que además fue el motivo de grandes recesiones en gran parte del mundo. Pues provoco según refiere el FMI (2020) que la economía mundial se contrajera un 4,4%, y que así mismo las principales bolsas de valores del mundo cerraran sus operaciones debido a la caída principalmente de commodities y derivados financieros.

El corona virus se ha convertido en uno de los temas más controversiales en la actualidad política social y económica de todo el mundo , ya que ha provocado no solamente un problema de salud pública, sino que además grandes impactos en la producción y el crecimiento de la mayor parte de las economías , pues las economías mas influyentes como estados unidos el cual es uno de los socios principales de Colombia cayosu PIB en un -3,7% y a pesar a que un país como china siguió creciendo a un ritmo del 1% en el año 2020 refleja que es una situación angustiosa y tiempos de incertidumbre para la mayor parte de agentes económicos a nivel internacional , ya que estos dos países anteriormente mencionados son aquellos que tienen mayor influencia en el comercio internacional y en la actualidad económica . Por su parte estados unidos el año inmediatamente anterior crecía a un 2,2% comparado con el año anterior, mientras que china crecía a un ritmo acelerado del 6,1% en el año 2019.

Colombia por su parte, como anteriormente se mencionó crecía a un ritmo del 3,3% antes del Corona Virus, no obstante la pandemia provoco que la economía se contrajera en el año 2020 ,

provocando un decrecimiento en el PIB del -6,8% y al observar la desegregación del producto interno bruto por el lado de la oferta se puede evidenciar que uno de los sectores que más se contrajo fue la construcción en un -27,7% sin tener en

cuenta el sector inmobiliario, así mismo el sector minero y el sector comercio decrecieron alrededor del -15%, sin embargo uno de los sectores más dinámicos de la economía siguió creciendo a pesar de la situación mundial, el cual fue el sector financiero que mantuvo un crecimiento del 2,1% , vale la pena resaltar que el sector agropecuario mostro un crecimiento significativo del 2,8% a pesar de ser uno de los sectores que mas a decrecido en los últimos años.

Tabla 3: Comportamiento de la oferta ante la pandemia del COVID 19.

Sector	Variación Porcentual Anual	
	2019	2020
Agropecuario	1,90%	2,80%
Financiero	5,70%	2,10%
Servicios Públicos	2,80%	-2,60%
Comunicaciones	1,70%	-2,70%
Manufactura	1,60%	-7,70%
Minería	2%	-15,70%
Comercio	4,80%	-15,10%
Construcciones	-2%	-27,70%

Elaboración propia: Tomado de (DANE, 2021)

Al observar el producto interno bruto desde el punto de vista de la demanda se puede evidenciar que uno de los componentes que más decreció en la economía fue las inversiones en un 21,1%

mientras que el año inmediatamente anterior crecían a un ritmo del 3,1%, así mismo otro de los componentes que mas se vieron afectados en el año 2020

fue las importaciones que tuvieron una reducción del -18% un punto porcentual mayor al delas exportaciones que redujeron su crecimiento en un -17%. El consumo por su parte no

obtuvo una reducción significativa como lo hicieron los demás componentes de la demanda, pues apenas se redujo un -4,1% y al observar su desagregación el consumo público mantuvo un ritmo de crecimiento del 3,7, es decir que su reducción fue consecuencia principalmente del consumo privado que si tuvo una reducción considerable del -5,8%.

Tabla 4: Comportamiento porcentual de la demanda ante la pandemia del COVID 19

Componente	Variacion Porcentual Anual	
	2019	2020
Crecimiento PIB	3,30%	-6,80%
Consumo Total	4,20%	-4,10%
Privado	3,90%	-5,80%
Publico	5,30%	3,70%
Inversion Fija	3,10%	-21,10%
Exportaciones	3,10%	-17,40%
Importaciones	7,30%	-18%

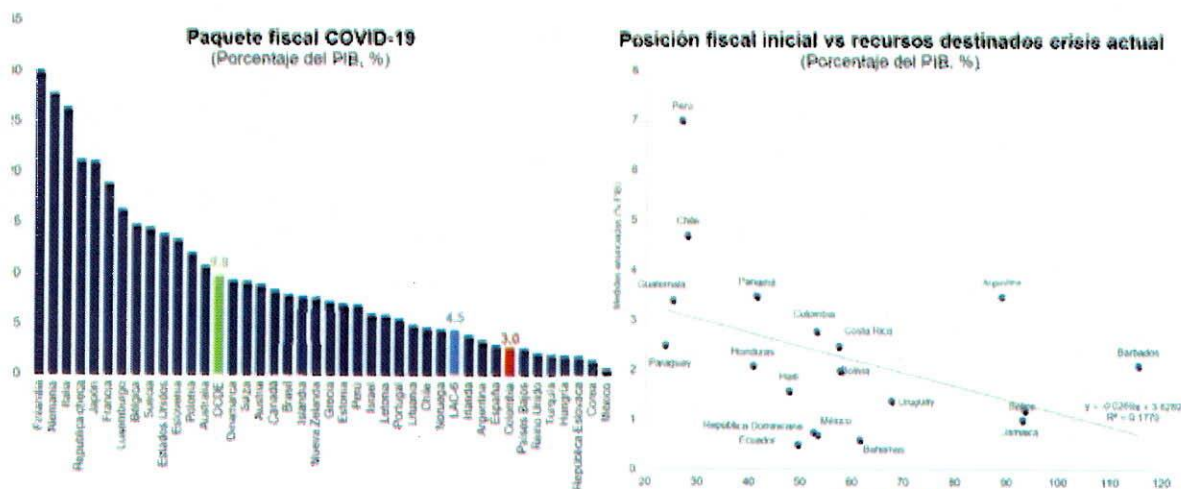
Elaboración propia: Tomado de (DANE, 2021)

Gasto Publico.

Según refiere FEDESARROLLO (2021) En Colombia el gasto público se expandió de manera significativa debido a la necesidad de hacerle frente al COVID 19, pues solamente el rubro para combatir la pandemia represento el 3% del total del PIB que se genero en el año 2020.

Dicho rubro fue mínimo comparado a los países que hacen parte de la OCDE que destinaron un promedio del 9,8% del PIB, este 3% puede parecer insuficiente si lo comparamos con las 6 economías que más crecen en Latinoamérica que destinaron un promedio del 4,5% del producto interno bruto para hacerle frente a la situación, sin embargo Colombia fue uno de los países de América latina que supo sobrellevar los casos de contagio y aunque ese 3 % pueda parecer un porcentaje pobre para afrontar una pandemia que ha afectado la mayor parte del mundo, este es un rubro racional en relación con el nivel de ingresos que se representó en el producto interno bruto en el año 2020. Pues el porcentaje presentado por la OCDE y las 6 economías que más crecen en Latinoamérica es un promedio ponderado en el cual hay una gran dispersión ya que hay economías que han tenido grandes bonanzas en los últimos años y que han demostrado una gran capacidad de ingreso, como otras como Colombia y México que aunque han tenido un buen crecimiento en los últimos años no han tenido las mismas bonanzas, ni mucho menos la misma posición fiscal, es así que se puede concluir que no todos los países asumieron un porcentaje del 9,8 ni del 4,8%, pero si asumieron la crisis en relación al nivel de ingresos.

Grafica 9: Posición fiscal



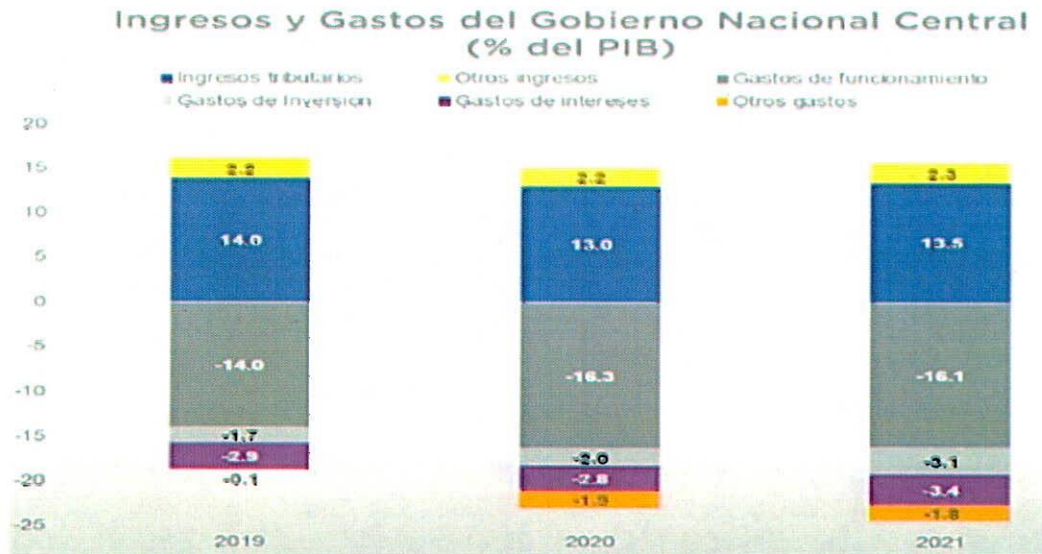
Déficit Fiscal.

Según el FMI (2020) las economías latinoamericanas se han visto golpeadas por un gran descuadre fiscal como consecuencia del aumento del gasto público para contrarrestar los efectos de la pandemia. Los múltiples subsidios, inversión en salud y ayudas económicas que han tenido estos gobiernos para con sus ciudadanos han provocado un inmenso descuadre fiscal. Descuadres que han ocasionado que una de las economías más grandes de América latina como Brasil tuviera un descuadre en el año 2020 hasta un -16% y países como Colombia, Perú y Chile tuvieran un descuadre en un promedio del 8 y 9 por ciento.

La transición que ha tenido el ingreso y el gasto en Colombia posiblemente es consecuencia de este gran déficit fiscal, debido a que ha tenido una transformación significativa en los diferentes rubros. Por una parte, del año 2019 al 2020 el ingreso

tributario perdió un punto porcentual del total del PIB, así mismo los gastos se incrementaron de manera significativa en un promedio de tres puntos porcentuales.

Grafica 10: Ingresos y gastos del gobierno nacional central



Tomado de: (Bancolombia, 2021)

Fuentes De Ingreso.

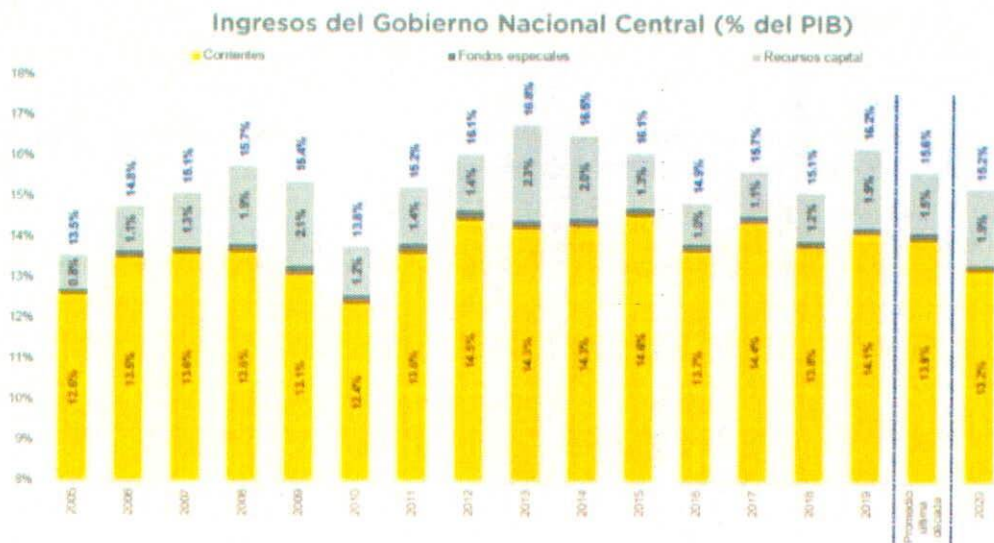
Las fuentes de ingreso del gobierno nacional central se dividen en tres grandes componentes. Principalmente está el ingreso corriente que según refiere BANREP (2017)son aquellos ingresos que provienen de impuestos de personas naturales y jurídicas, así mismo esta los ingresos de seguridad social que son aportes que deben realizar principalmente las personas jurídicas a instituciones de acuerdo con su nivel de ingresos, también están los ingresos petroleros los cuales la mayor parte de estos provienen de excedentes en la comercialización de crudo , derivados y el consumo de los mismo, están los ingresos no tributarios que son provenientes de multas, contribuciones , tasas y otros ingresos que son generados por las actividades que realizan las instituciones que hacen

parte del estado . Los ingresos de capital también hacen parte del gran rubro de los ingresosdel

estado, estos son aquellos los cuales provienen de la venta de activos fijos, tangibles e intangibles transferencias y obras públicas. Por último, están los ingresos por fondos especiales que son aquellos los cuales provienen de la prestación de un servicio público.

En Colombia el rubro estos ingresos ha mantenido la tendencia a lo largo de los años, pues por un lado los ingresos corrientes han tenido la mayor participación de esta cuenta, ya que han representado una tendencia del 12 y 14 por ciento del PIB (DANE, 2020), por otro lado están los recursos de capital que aunque su participación es mucho menor que la participación de los ingresos corrientes son de vital importancia ya que han venido representado una tendencia creciente desde el año 2005 ya que para este mismo año solamente era el 0,8% del producto interno bruto mientras que para el año 2020 paso a representar casi el 2% del producto interno bruto (MINHACIENDA, 2020).

Grafica 11: Ingresos del gobierno nacional central



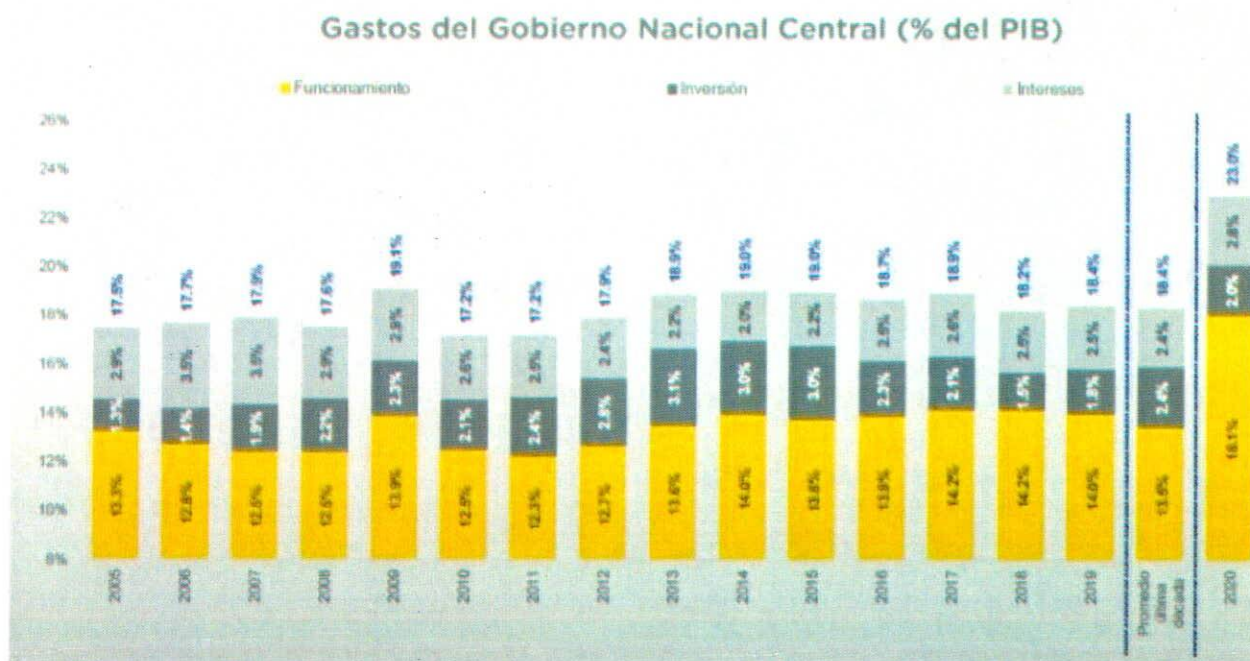
Tomado de: (Bancolombia, 2021)

Fuentes De Gasto.

Las fuentes de gasto del estado según refiere BANREP (2017) se divide en tres parte; la primera es el gasto de funcionamiento que son los egresos que el estado asume para poder realizar su normal funcionamiento, la segunda son los gastos de intereses que son el costo del dinero en el tiempo, es decir es el excedente de un capital solicitado por el estado a entidades internacionales o a otros países y por ultimo están los gastos de inversión que es destinado a obras públicas, salud , educación y bienestar.

A pesar de que el gasto ha venido marcando una tendencia muy similar en los últimos años, en el año 2020 esta tendencia cambio repentinamente ya que el gasto de funcionamiento el cual había representado una tendencia promedio del 13% desde el año 2005 (DANE, 2021), en el año 2017 aumento este porcentaje casi tres puntos porcentuales, como consecuencia de las múltiples medidas de aislamiento y complicaciones de funcionamiento tanto administrativo como operativo del estado. Así mismo los gastos de intereses también tuvieron un alza en el año 2020 pues pasaron de un 2,5% en el año 2019 a un 2,8 % para el año 2020, (DANE, 2020) como consecuencia del aumento de la deuda y por ultimo los gastos de inversión que han tenido una tendencia promedio del 2,3 se mantuvieron en el 2% en el año 2020, aumentaron dos puntos del año 2019 al 2020 (DANE, 2020).

Grafica 12: Gastos del gobierno central

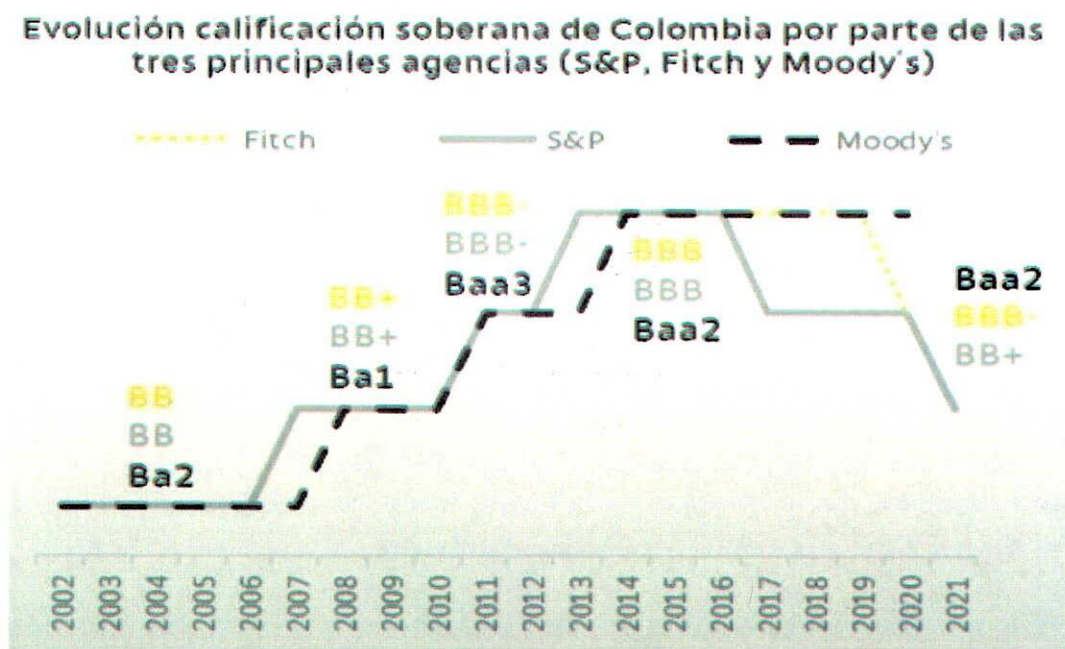


Tomado de: (Bancolombia, 2021)

Calificación Soberana.

En Colombia la calificación soberana ha venido evolucionando pues a inicios de los 2000, la calificación estaba entre una calificación regular y casi especulativa y fue hasta el año 2014 al 2017 que la calificación paso a ascender a una calificación media alta (BBB, BBB, BAA2), en la cual fue posible la atracción de capital en el país y la confianza de Colombia como emisor de títulos , no obstante como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, Colombia empezó a tener grandes problemas financieros , aumentandosu deuda y no alcanzo los pronósticos de crecimiento previsto del PIB por lo consiguiente género que su calificación bajara a BAA2,BBB-BB+ , así mismo en el año 2021 como consecuencia de colapso macroeconómico se vivió en todo el mundo como consecuencia dela pandemia COVID 19 Colombia pierde el grado de inversión a BBB- por parte de Fitch Rating , BB+ por parte de S&P Global y BAA2 por parte de Moody's

Grafica 13: Evolución calificación soberana de Colombia por agencias.



Tomado de:(Bancolombia, 2021)

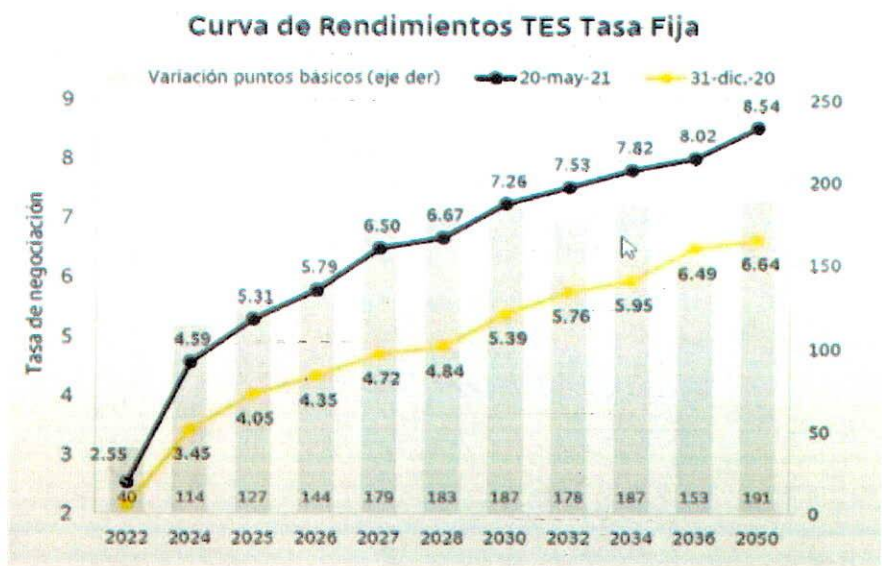
Posibles Consecuencias De La Baja Calificación Soberana Y El COVID 19.

La baja de las calificaciones soberanas para Colombia ha generado en el corto plazo una volatilidad en los productos financieros de tasa fija, tasa variable y la tasa de cambio como consecuencia de la incertidumbre que ha generado la decisión de las calificadoras de riesgo para Colombia. por lo cual el crecimiento previsto para la economía colombiana en el año 2021 no será del 4% como lo pronosticaba organismos internacionales como Fedesarrollo y el Fondo Monetario Internacional debido a que la inversión en estos productos tendrá una disminución significativa debido que como asegura Cárdenas (2021), en un producto financiero existe un mayor riesgo al haber una mayor volatilidad en su comportamiento, por lo cual se conllevará a agotar los incentivos a la inversión en estos productos.

Uno de los productos financieros de tasa fija mas importantes en una economía son los bonos de

tesorería (TES) , que según refiere BANREP(2020) las tasas de estos bonos son calculadas mediante las operaciones negociadas y registradas en los sistemas de negociación que administra el Banco de la República , mediante estaciones de trabajo remotas, operaciones de compraventa al contado o a plazo, operaciones de Reporto o Repo,operaciones Simultáneas, operaciones de Transferencia Temporal de Valores, las cuales son administradas mediante el sistema electrónico de negociación(SEN) , dicho esto frente a la baja en la calificación soberana se ha aumentado el nivel de negociación de estas tasas, pues la negociación que se presentaba el 31 de diciembre del año 2020 , frente a la negociación de 5 meses después ha tenido una variación significativa, pues los bonos a corto plazo han aumentado su tasa de negociación entre 110 y 130 puntos , mientras que los bonos de largo plazo han aumentado su tasa de negociación entre 170 y casi 200 puntos básicos (EICON REFINITIV, 2021).

Grafica 14: Curva de rendimiento Tasa Fija

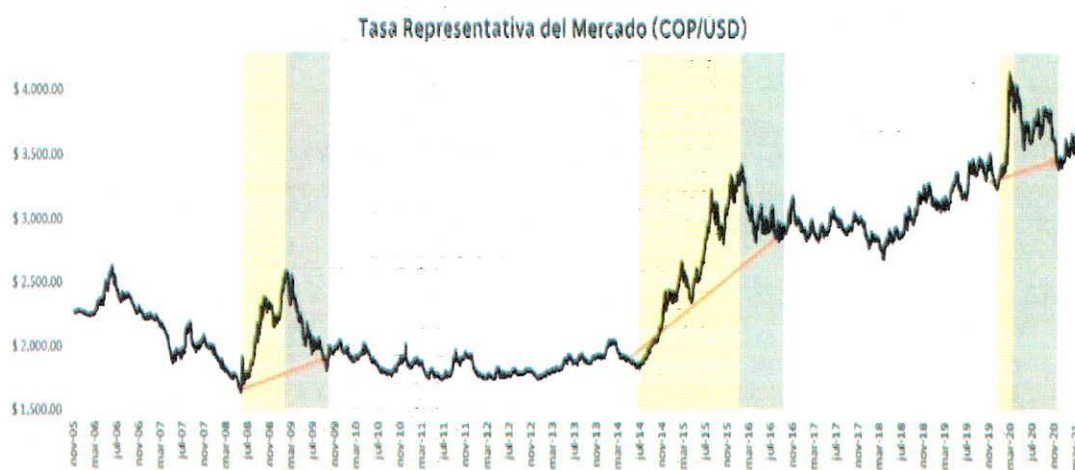


Tomado de: (Bancolombia, 2021)

La tasa representativa del mercado desde el momento en el cual llego el COVID 19 al país ha tenido un comportamiento alcista como consecuencia de la incertidumbre internacional de los mercados financieros , por tal razón esta tasa llego a máximos históricos de los cuatro mil pesos

colombianos, es así que aunque ha venido disminuyendo su valor en los últimos meses, no volverá al mismo comportamiento que tenía antes de que se presentara la pandemia del COVID 19 , debido a escenarios históricos , pues por una parte en el año 2008 esta tasa tenía un valor que bordeaban los 1600 pesos , no obstante como consecuencia de la crisis financiera que se presentó para el mismo y siguiente año esta alcanzo los 2500 pesos en su máximo y al retomar su comportamiento relativamente normal alcanzo la cifra de los 1800 . No obstante, no volvió a tener el mismo valor de los 1600 pesos que tenía antes de la crisis y luego años mas tarde como consecuencia de la bajade los precios del petróleo el precio del dólar se disparo y paso a valer casi mil pesos más yaunque retomo un comportamiento relativamente estable, no volvió a retomar el valor que bordeaban casi los 2000 pesos colombianos.

Gráfico 15: Tasa representativa del mercado



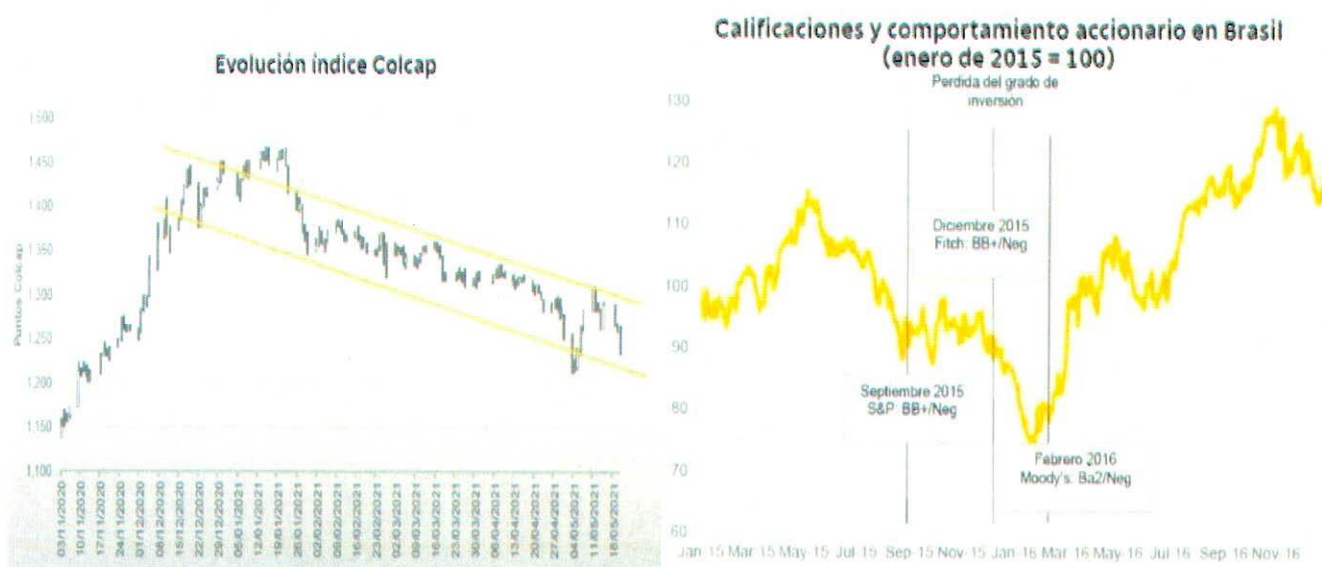
Tomado de:(Eikon Refinitiv,2021)

El índice Colcap en el año 2021 ha mantenido una tendencia bajista, pues a pesar que empresas como el grupo Bancolombia, Ecopetrol y ETF HCOLSEL han tenido un buen comportamiento en sus acciones no han sido suficientes para llevar el índice Colcap al alza,puesto que empresas como el grupo Argos , el grupo de Energía De Bogotá, y la constructora Conconcreto no han resuelto

como dinamizar su mercado y por lo tanto han tenido grandes comportamientos negativos sin poder estabilizar su mercado accionario , es por tal razón que el índice Colcap se ha mantenido a la baja en lo que va corrido del año y aunque esta situación crea grandes especulaciones e incertidumbre en el mercado de renta variable, es un comportamiento usual que según refiere

BANCOLOMBIA(2021) es una situación similar a la que se presento en Brasil en el año 2015 cuando esta economía una tendencia bajista y también tuvo una baja de la calificación soberana, sin embargo su tendencia se recuperó después de tres meses de haber estado en una tendencia bajista

Grafica 16: Comparación internacional



Tomado de:(Eikon Refinitiv,2021)

Conclusiones:

- Colombia presenta un escaso paquete fiscal frente al gasto que ha tenido que enfrentar en los últimos años
- La relación de ingresos en el año 2020 por primera vez fue inversamente proporcional , debido a que demuestra una disminución de los ingresos frente a un aumento del gasto .
- La pérdida de calificación soberana representa un desentivo en la inversión al corto plazo, pero no al largo plazo.
- La tasa representativa del mercado no volverá al mismo precio anterior de acuerdo a series históricas.
- Hay una relación estrecha con las exportaciones tradicionales y el crecimiento del producto interno bruto.
- Los comportamientos negativos que tiene la economía son consecuencia principalmente de sucesos a nivel internacional.
- De acuerdo a la tendencia logarítmica de Hodrick Prescott el comportamiento de economía colombiana en los últimos 40 años ha sido estable.
- La economía Colombiana es una de las economías en vía de desarrollo que ha tenido menores impactos negativos en materia del crecimiento del producto interno bruto.
- El Cambio paulatino de los componentes de la oferta es la causa del comportamiento de los individuos en el mercado