

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**



**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Carolina Ivon Naranjo Risueño

Fredy Alexander Murcia Venegas

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera

Agosto de 2023

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Carolina Ivon Naranjo Risueño ID 452698

Fredy Alexander Murcia Venegas ID 186362

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en
Gerencia Financiera**

Asesor(a)

Campo Elías Lopez Rodriguez

Docente y Líder de Investigación del Programa de especialización en Gerencia Financiera

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

Agosto de 2023

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Dedicatoria

A Dios, principalmente, dedico este proyecto de investigación, por haberme dado la vida y por permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. Mi esposa e hijos, por ser el pilar más importante y por siempre demostrar su apoyo incondicional. A mis compañeros, que confiaron en mí sin esperar nada a cambio, compartiendo su conocimientos, alegrías y tristezas. Y aquellas personas que durante este tiempo estuvieron apoyándome para que este sueño se hiciera realidad.

Fredy Alexander Murcia Venegas

Es con gratitud y sentimiento que dedico este proyecto de investigación a mi hijo y a mis padres, quienes siempre han sido mi mayor apoyo y aliento en cada paso de mi vida académica. Estoy infinitamente agradecida por el tiempo que me han brindado y por sus consejos, que siempre han sido importantes para mantenerme enfocada y motivada en este difícil proceso. Gracias por creer en mí, su presencia fue mi mayor fortaleza y este proyecto lleva un pedacito de cada uno de ustedes en cada página.

Carolina Ivon Naranjo Risueño

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a todas las personas e instituciones que hicieron posible la realización de este proyecto de investigación. En primer lugar, agradecemos a nuestros asesores Campo Elías López Rodríguez, y Camilo Alejandro Triana Ávila, por su guía experta, su apoyo constante y sus valiosas sugerencias a lo largo de este proceso. Su dedicación y compromiso con nuestro desarrollo académico han sido fundamentales para llevar este proyecto a buen término. También queremos agradecer a todos nuestros compañeros y colegas que brindaron su ayuda y colaboración durante el desarrollo de esta investigación. Sus aportes en discusiones y debates enriquecieron el trabajo y nos inspiraron a dar lo mejor de nosotros en cada etapa.

Asimismo, deseamos agradecer a La Corporación Universitaria Minuto de Dios por el apoyo y los recursos proporcionados académicamente con los cuales fueron esenciales para llevar a cabo esta investigación de manera exitosa.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Contenido

Resumen.....	9
Introducción	11
1. Problema.....	14
1.1 Descripción del problema.....	14
1.2 Pregunta de investigación.....	16
2. Justificación.....	17
3. Objetivos.....	20
3.1. Objetivo general	20
3.2. Objetivos específicos.....	20
4. Marco de referencia	21
4.1. Marco teórico	21
4.1.1. Mercado accionario	21
4.2. Marco legal.....	25
5. Metodología.....	27
5.1. Alcance de la investigación.....	27
5.2. Enfoque metodológico	28
5.3. Instrumentos	28
5.4. Procedimientos.....	29
5.5. Análisis de información.	31
5.6. Consideraciones éticas	31
6. Resultados.....	32
6.1. Economía colombiana	32
6.1.1. Producto interno bruto (PIB).....	32

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

6.1.2. Tasa de desempleo	34
6.1.3. Índice de precios del consumidor (IPC).....	40
6.2. Mercado de Valores	43
6.2.1. Bolsa de valores de Colombia (BVC).....	44
6.2.2. COLCAP.....	46
6.2.3. Tasa de Interés.....	50
6.2.4. Fluctuación de las tasas de interés en Colombia.....	53
6.2.5. Inversión Privada e Inversión Publica.....	61
6.2.6. Inversión Bruta.....	64
6.2.7. Índice EMBI.....	67
6.2.8. Exportaciones totales.....	69
6.2.9. Gasto Publico	71
7. Conclusiones.....	77
8. Recomendaciones	80
Referencias bibliográficas.....	82

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Lista de tablas

Tabla 1. Tasa de Desempleo en Colombia en los últimos 20 años	35
Tabla 2. Valor de la acción según COLCAP	49

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Lista de figuras

Figura 1. Flujograma de la recolección de la información.....	30
Figura 2. Crecimiento del PIB anual en Colombia 2000-2020.....	33
Figura 3. Tasa de desempleo en Colombia en los últimos 20 años.....	39
Figura 4. Índice de precios al consumidor - IPC- Histórico	41
Figura 5. Sistema financiero colombiano.....	43
Figura 6. Índice COLCAP en los últimos 20 años.....	50
Figura 7. Tasa de intervención de política monetaria (%)	61
Figura 8. Formación bruta de capital (% del crecimiento anual) - Colombia.....	66
Figura 9. Índice de bonos de mercados emergentes (EMBI) - Colombia.....	67
Figura 10. Exportaciones totales	70
Figura 11. Gasto del gobierno general por finalidad.....	72
Figura 12. Distribución de las empresas por tamaño nacional.....	74

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Resumen

El mercado accionario en Colombia es un componente crucial del sistema financiero y desempeña un papel significativo en el desarrollo empresarial del país, por ello el objetivo de esta investigación es analizar el comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020. Se utilizó el método de tipo descriptivo ya que tiene como resultado explicar y exponer cómo ha sido afectado el crecimiento de las compañías. Dentro de los hallazgos se resalta que el mercado accionario en Colombia ha experimentado diferentes fluctuaciones en periodos de crecimiento sostenido debido a factores económicos, y políticas gubernamentales, también se destaca la importancia de incluir las pequeñas y medianas empresas en la bolsa de valores la cual tienen una gran participación en la economía. Se concluye que un análisis en profundidad de estos factores y sus interacciones es fundamental para obtener una conclusión completa y precisa sobre el impacto del mercado accionario en el desarrollo empresarial en Colombia.

Palabras clave: Gerencia financiera, mercado accionario, análisis del mercado, Colombia

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Abstract

The stock market in Colombia is a crucial component of the financial system and plays a significant role in the business development of the country, so the objective of this research is to analyze the behavior of the stock market in Colombia & business development between the years 2000 to 2020. The descriptive method was used as it results in explaining and exposing how the growth of companies has been affected. Among the findings it is highlighted that the stock market in Colombia has experienced different fluctuations in periods of sustained growth due to economic factors, and government policies, also highlights the importance of including small and medium enterprises in the stock market which have a large participation in the economy. It is concluded that an in-depth analysis of these factors and their interactions is essential to obtain a complete and accurate conclusion about the impact of the stock market on business development in Colombia..

Keywords: Financial management, stock market, market analysis, Colombia

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Introducción

En los últimos 20 años, el análisis del comportamiento y evolución del mercado accionario ha sido de gran relevancia en el contexto colombiano. El objetivo de esta investigación es proporcionar una visión integral de cómo el mercado accionario ha afectado la toma de decisiones empresariales y las oportunidades de crecimiento en Colombia. Al abordar este tema, se busca brindar una perspectiva valiosa para inversionistas, empresarios, autoridades gubernamentales y cualquier interesado en el desarrollo económico y empresarial del país. El análisis permitirá entender cómo el mercado accionario ha actuado como un barómetro de la economía y cómo ha influido en el destino de las empresas colombianas en un período crítico de su historia financiera.

El mercado accionario es un componente fundamental de la economía y el desarrollo empresarial en cualquier país. En el caso de Colombia, el análisis del comportamiento o evolución del mercado accionario en los últimos 20 años es un tema crucial, para entender el desarrollo empresarial y económico del país. Diversos factores han influido en este mercado, y su acontecimiento en las empresas y la economía en general ha sido notable. El seguimiento constante de estas tendencias es esencial para tomar decisiones informadas y promover el crecimiento sostenible del mercado accionario y el desarrollo empresarial en el futuro.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

En este marco teórico, se destaca la importancia y aportes de autores como Gavilánez et al. (2021), donde afirma que el mercado de valores juega un papel importante en la economía del país. Rodríguez (2007) sostiene que un mercado de capitales es eficiente al proporcionar a los comerciantes las ventajas de un mercado de valores organizado y facilitar la transferencia de capital entre los participantes sin pérdida de valor. asimismo, Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga (2022) argumentan que la investigación financiera involucra la aplicación de técnicas específicas para ayudar a los gerentes y stakeholders a comprender la situación de la empresa y la importancia de las opciones financieras.

Para el desarrollo de este proyecto de investigación se usa una metodología con un alcance descriptivo y un enfoque mixto. El enfoque mixto permitirá combinar datos cuantitativos y cualitativos para obtener una comprensión más holística de la dinámica del mercado accionario en Colombia y su impacto en las empresas. Al integrar la información de diversas fuentes, se podrán identificar patrones y tendencias más sólidas, así como obtener perspectivas valiosas de los actores clave del mercado. Esto facilitará la toma de decisiones informadas tanto para los inversores como para las empresas en busca de crecimiento y oportunidades en el mercado accionario colombiano.

A lo largo de estas dos décadas, el mercado accionario colombiano ha experimentado períodos de ganancias y pérdidas significativas. Se observaron años con rendimientos positivos y otros con pérdidas, lo que refleja la volatilidad y la sensibilidad del mercado a factores económicos y políticos tanto internos como externos. Las políticas y regulaciones gubernamentales han afectado el comportamiento del mercado accionario y han influido en las decisiones de inversión

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

y desarrollo empresarial. Cambios en las normativas sobre inversiones extranjeras, impuestos y otros aspectos han sido factores que los inversionistas y empresas han tenido en cuenta.

De acuerdo con el trabajo desarrollado en la elaboración de este proyecto, el mayor aporte que se puede concluir del análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia y el desarrollo empresarial al sector público y a las academias, es la adquisición de conocimientos y herramientas para una toma de decisiones más informada y estratégica. Esto contribuye a un desarrollo económico más sólido y sostenible, y promueve la formación de profesionales altamente capacitados que pueden influir positivamente en la economía del país.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El desarrollo de los mercados financieros es un tema que se encuentra obligado al crecimiento económico de los países. De ahí, la importancia de que los gobiernos tienden a inclinarse por desarrollar sistemas financieros eficientes, competitivos y con grandes beneficios que permitan, no solo la innovación en nuevas inversiones en ciclos de tiempo determinados y la disminución en riesgos, sino, en general, la asignación y distribución adecuada de los recursos entre diferentes agentes existentes en nuestro país.

En los últimos 4 años, los mercados financieros se han caracterizado por tener un alta ‘volatilidad’, iniciando con las crisis sanitaria, económica y social que genero la Pandemia mundial COVID-19 2019-2021 afectando en gran medida la rentabilidad y el riesgo de las principales acciones del país. Adicional las crisis desde el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania 2022-2023 y el aumento de recesión en Estados Unidos están haciendo perder la confianza y generando diversificación de portafolios en instrumentos diferentes a las acciones y las bolsas han registrado movimientos constantes, que han llevado a pérdidas, sobre todo en la renta variable y Colombia no es la excepción. Según analistas financieros, el movimiento especulador en la bolsa de valores, que se ha registrado especialmente en las últimas semanas, está explicado, en parte, por la coyuntura internacional, dado el riesgo de recesión global y el alza de tasas de interés por parte de los diferentes bancos.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Además, está el componente local donde expertos indican que se ha perdido confianza en Colombia por la incertidumbre que genera un nuevo Gobierno de izquierda. En Colombia la mayor aversión al riesgo ha generado que no existan compradores suficientes y exista una adecuada salida de fondos. Se necesita que crezca la confianza inversionista para que se atrevan a retomar al mercado de renta variable en Colombia ya que con nuevas alternativas de apalancamiento e inversión se genera el incremento el valor de las empresas, al igual que la reactivación económica y ser competitivos ante otros países y recuperar la dinámica de canalizar el ahorro hacia la inversión productiva.

Con las caídas registradas en la renta variable, algunos expertos concuerdan con que puede haber oportunidades de inversión. “Las acciones están muy por debajo, no reflejan el valor en libros. Hay que aprovechar las oportunidades cuando los activos se han desvalorizado. Los negocios ya se han golpeado, los mercados accionarios anticipan todo ese tipo de cosas, entonces aprovechar los activos es una gran opción”, algunos instrumentos menos riesgosos son los CDT y la renta fija, como los bonos gubernamentales (Salazar, 2022).

Teniendo en cuenta, las pérdidas que se han generado en el tema de la inversión en renta variable, en el 2023 varios países han decidido en integrarse y crear nuevas unidades de negocio y fortalecer el mercado de acciones en Latinoamérica, como es el Holding Regional con la integración de Colombia con 61 emisores, Perú con 260 y 768 de Chile con los cuales se garantiza incrementar las oportunidades de crecimiento (Mariño, 2023).

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

En Colombia el tema más relevante con respecto a la prevención e incertidumbre al riesgo de inversión en el sector empresarial se encuentra representado por pequeñas y medianas empresas las cuales no tienen participación en la Bolsa de Valores de Colombia. Esta escasa participación limita el crecimiento económico al restringir el acceso a fuentes de capital y oportunidades de financiamiento (Roque et al. 2021). Asimismo el mercado bursátil en Colombia se crea un índice que se conoce como Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), el cual es el principal índice y evalúa la variación que se presentó en los precios de las acciones más representativas del mercado, es decir, que a través de este indicador y las diferentes investigaciones del mercado se logre crear un portafolio de productos derivados y con cual se respaldara el siguiente trabajo y se analizara cada una de las variaciones y su incidencia e impacto del Mercado de Valores en Ciclo Económico Colombiano (Gutierrez-Segura et al., 2023).

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es el comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

2. Justificación

Al analizar el comportamiento o evolución del mercado accionario y el desarrollo empresarial en los últimos 20 años en Colombia, obtendremos una visión de cómo estamos hoy en el mercado accionario. Ahora bien, al referirnos que para el año 2021 se presentaron caídas en las acciones de las empresas nacionales, inscritas en la BVC, los efectos negativos que dejó la pandemia del Covid-19, fue la inestabilidad económica y social que se presentó a nivel mundial (Universidad de Antioquia, 2022).

Dando a conocer el impacto que tuvo la pandemia del Covid-19 a nivel mundial, donde las empresas se vieron afectadas en la productividad debido que llevo al confinamiento de sus empleados para evitar el contagio, esto impactando la reducción de su producción, y la reducción de sus ingresos, donde las empresas no tenían un plan de contingencia para poder cubrir sus propias necesidades entre ellas (el pago de salarios). En consecuencia, la falta de productividad de las empresas afecta directamente la oferta en el mercado colombiano, asimismo, la reducción de ingresos de los hogares, la cual conlleva a un efecto negativo en la demanda y actividad económica del país (Jiménez Merchán & García Mora, 2022).

Es importante aclarar que sus efectos no fueron solamente negativos, respecto a los impactos positivos, más del 50% de los microempresarios realizaron transformación digital (Villa Castaño & Perdomo Ortiz, 2022). Este hecho confirma el reconocimiento de la restricción tecnológica que profundizó la crisis de ingresos, y es una evidencia de la aceleración del cambio técnico digital que se desplegó hasta los sectores económicos con menor base tecnológica. “Para

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

mantener la empresa activa tuvimos que implementar las plataformas digitales” (Villa Castaño & Perdomo Ortiz, 2022).

Por consiguiente, esto genera para las empresas inversión a corto, y mediano plazo, las cuales se deben realizar, la misma situación a los colaboradores, estos deben tener una actitud positiva, creativa y motivacional desde su puesto de trabajo con el uso y aplicación de estas tecnologías digitales, que más adelante lo van a categorizar como un capital humano de alto desempeño con habilidades tecnológicas en el desarrollo de su trabajo (Guevara, 2023). Según Pinzón (2021) vicepresidente de Transformación Digital de la ANDI, en su reporte del 14 de enero de 2021 los sectores empresariales evolucionaron principalmente en la digitalización de sus procesos, realmente la transformación digital es un gran reto y a su vez una gran oportunidad para el desarrollo empresarial. Por otro lado, la innovación juega un papel muy importante por lo que los procesos de innovación permiten insertar conocimientos que generan hacia una realidad que forja las situaciones de forma categorizada en un 80,5% (Munera Zapata et al., 2022).

Por esta razón al hacer un buen análisis se permite identificar herramientas para que los inversionistas, gerentes y emprendedores, tomen la decisión de invertir en innovación lo cual conlleva hacer más competitivos en el mercado y a crecer rentablemente. Es necesario que las organizaciones entiendan cómo crecer y transformarse al ritmo que lo impone el mundo moderno (Portafolio, s/f). De igual forma se presentan barreras debido a la escasez de los recursos para poder desarrollar nuevos proyectos de innovación. En resumen, la importancia de este proyecto en analizar las diferentes técnicas para que las empresas inicien el cambio de innovación y

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

competitividad aprovechando oportunidades en su entorno para obtener mejores resultados en la economía colombiana.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Analizar el comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

3.2. Objetivos específicos

- Realizar un análisis descriptivo de las variaciones del mercado accionario en Colombia según el índice de la bolsa de valores entre 2000 al 2020
- Determinar y analizar los factores que se han visto más afectados en las empresas en Colombia con respecto a la variación del mercado accionario entre el 2000 al 2020.
- Identificar los posibles mecanismos para incrementar la participación de las empresas en el mercado accionario en la BVC a través de comparativos con otros países.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

4.1.1. Mercado accionario

Alonso & Aguas (2016) manifiestan que el mercado de valores utiliza los recursos financieros para la actividad productiva mediante la realización de transacciones de valores. Esto proporciona una fuente inmediata de financiación y una oportunidad rentable para los inversores. El mercado de valores también se denomina mercado de capitales, donde se negocian valores de renta fija y renta variable entre emisores e inversionistas, el objetivo es garantizar que los recursos se utilicen para negocios productivos sin ayuda de intermediarios (Gavilánez et al., 2021). Rodríguez (2007) afirma que el mercado de capitales son lugares donde las personas con ahorros acuerdan comprar valores emitidos por empresas y organismos privados con necesidades financieras a través de personas aprobadas por los agentes del mercado.

El mercado accionario plantea un contexto tanto para medir los niveles de eficiencia financiera de las empresas, así como el análisis de riesgos y toma de decisiones (Balseiro Barrios et al., 2021). En ese mismo contexto Ceballos Aristizábal et al., (2017) concluyen que a medida que se desarrolla el mercado, la economía debe organizarse de tal manera que reduzca los costos de transacción y facilite la actividad económica, lo que requiere un mayor acceso a los recursos para las empresas que participan en el mercado. Por otro lado, los estudios financieros involucran

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

la aplicación de ciertas técnicas para que los gerentes o personas interesadas entiendan el estado de su negocio y la importancia de las opciones financieras (Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga, 2022).

Para Álvarez (2021) el mercado accionario, aunque ha sufrido diferentes fluctuaciones, permite que igualmente los inversionistas puedan buscar diversificar y apalancarse de este tipo de capitalización y evitar pagar costos altos en los bancos con tasas de intereses las cuales se incrementan cada vez más. Hay que mencionar, además que las empresas que buscan mayor nivel de competitividad requieren de una gestión orientada a la eficiencia midiendo el desempeño financiero, y administrando adecuadamente los recursos para obtener excelentes resultados y así poder ser cotizantes en el mercado accionario (Balseiro Barrios et al., 2021). De la misma forma Cándelo-Viáfara & Gonzáles-Campo (2022) agregan que la inteligencia organizacional de las empresas es el mecanismo para la toma de decisiones y poder minimizar en el impacto de su rendimiento contra el mercado financiero y poder medir la valoración bursátil en el país.

Es importante hacer referencia al mercado mencionado, ya que desde su creación solo se han negociado valores de renta variable, por lo que incide en los cambios de cotización de las acciones a los que se destina el análisis (Ceballos Aristizábal et al., 2017). Así mismo Gavilánez et al., (2021) mencionan que el mercado de valores juega un papel importante en la economía del país ya que recauda fondos locales, los coloca en buenas posiciones de inversión y atrae inversionistas extranjeros. Por el contrario, el mercado accionario ha tomado gran importancia a raíz de que los rendimientos de las acciones y el impacto que ocasiono la pandemia, incremento el

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

riesgo y las causas provocando una gran crisis financiera y un impacto en la economía internacional y nacional (Álvarez 2021).

Rodríguez (2007) considera que, un mercado de capitales se caracteriza por ser eficiente porque brinda a los comerciantes las ventajas de un mercado de valores organizado y reúne las condiciones básicas para transferir capital entre los participantes sin pérdida de valor. Aun así, el mercado accionario es un gran lugar para estudiar sobre la dinámica general del riesgo y la capacidad o disposición de un inversor para asumirlo (López-Gaviria, 2019). Alonso & Aguas (2016) manifiestan que el mercado de valores brinda la oportunidad de obtener recursos financieros mediante la emisión de títulos de deuda. La deuda se emite utilizando instrumentos financieros cotizados.

La Canasta Accionaria del COLCAP en Colombia es la principal referencia del Mercado Accionario de la Bolsa de Valores con el cual se determinan las diferentes variaciones, comportamiento y precios que han sufrido las acciones de mayor capitalización bursátil y con el cual se pueden tomar decisiones de inversión y de apalancamiento (Álvarez 2021). Ceballos Aristizábal et al., (2017) adicionan que la BVC, como entidad matriz, es una sociedad anónima, administrada por una misma entidad, cuya función principal es promover el crecimiento del mercado de capitales colombiano y consolidar la infraestructura suficiente para el desarrollo de los diversos mercados. Por el contrario, el desconocimiento e incertidumbre en las organizaciones sobre los niveles de inversión y la estabilidad macroeconómica en Colombia afecta notablemente la gestión empresarial, su desarrollo y la toma de decisiones asertivas y participar como agentes económicos (Cándelo-Viáfara & González-Campo, 2022).

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

4.1.2. Desarrollo empresarial

Todo tipo de empresas necesitan utilizar el análisis financiero, independientemente de su tamaño y actividades productivas. es necesario responsabilizarse de su implementación, ya que es una medida de eficiencia operativa, donde se puede evaluar el desempeño de la empresa (Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga, 2022). Así mismo Roque & Carrero (2021) indican que, sin importar del tamaño, la naturaleza y el propósito del negocio, la razón principal por la que existe una empresa es crear valor a los accionistas e inversores. Esto requiere un cambio de mentalidad para crear valor de manera sostenible para generar ganancias. Así mismo el desarrollo empresarial incluye varios elementos que permiten a un empresario administrar una organización para lograr sus objetivos. Como elementos de crecimiento económico, cultura corporativa, gestión de la información e innovación (Mieles et al., 2021).

Cerquera-Losada & Rojas-Velásquez (2020) manifiestan que, el IED – Inversión extranjera directa es la contribución o inyección de capital que realiza un inversionista extranjero para el crecimiento económico en Colombia y crear una relación estrecha y fortalecida para obtener exitosos resultados económicos y empresariales a largo plazo. De esta manera MILA es un programa de registro bursátil entre Chile, Colombia, Perú y otros países que tienen como objetivo promover el desarrollo de los mercados de valores locales y la formación de organizaciones financieras innovadoras para mejorar la competitividad y la internacionalización (Sierra & Núñez, 2020). Para Rodríguez (2007) los mercados de capitales son esenciales porque permiten que los actores económicos inviertan y capitalicen, estimulando así, el crecimiento económico.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Moreno-Juárez & Vega-Meneses (2020) señalan que, los gobiernos deben actuar para mitigar el impacto del Covid-19 en las actividades manufactureras, el empleo y el nivel de vida, por lo que preocupa el impacto del virus en la economía mundial. Por otro lado, emprender en tiempos de postpandemia se considera que es una cuestión de perspectiva. Para muchos, las respuestas pueden ser limitadas o irreales, y pueden estar encontrando una brecha entre lo que se busca en el mercado y los competidores actuales (Rodríguez, 2023). En ese mismo contexto, el emprendimiento es una herramienta para generar cambios estructurales en las economías locales, regionales y nacionales, utilizando la creatividad y la innovación y otras políticas de empoderamiento económico para promover el desarrollo económico y aumentar la flexibilidad de las estructuras productivas (Martínez & Bañón, 2020).

4.2. Marco legal

- Ley 1328 de 2009 por el cual se dictan normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y otras disposiciones 15 de Julio 2009.
- Ley 964 de 2005 por lo cual se dictan normas generales y se señalan en ella los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el gobierno nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones.
- Ley 45 de 1990 por lo cual se expiden normas en materia de intermediación financiera, se regula la actividad aseguradora, se conceden unas facultades y se dictan otras disposiciones.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

- Decreto único 2555 de 2010 por el cual se recogen y reexpiden las normas en material del sector financiero, asegurador y del mercado de valores y se dictan otras disposiciones. 23 de enero 2023.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

El análisis que se realizará sobre el comportamiento del mercado accionario en Colombia y el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020, será de tipo descriptivo, ya que tiene como resultado explicar y exponer cómo ha sido afectado el crecimiento de las compañías teniendo en cuenta la fluctuación y las variaciones del mercado accionario tomando como referencia el indicador de la bolsa de valores COLCAP, con el fin de aportar y detallar el comportamiento tanto en valor empresarial como en su competitividad en el mercado, igualmente se investigara y se ahondara en que ha consistido la reactivación, adicional examinar y evaluar las diferentes medidas que pueden existir para calcular la importancia y la afectación del mercado accionario en la mejora y evolución de las empresas que participan en la bolsa de valores en Colombia.

Según Galarza (2020) el propósito del proceso de investigación es encontrar soluciones a las diversas necesidades de las organizaciones o de las personas, por tal razón dentro de este trabajo el nivel de investigación será descriptivo ya que busca explicaciones de los comportamientos y sucesos reflejados en el mercado accionario en Colombia. Por otra parte, Burgo Bencomo et al., (2019) confirma que las investigaciones descriptivas, son aquellas que observan y describen una situación y que no requieren la evaluación de variables y que para detallar sus diferentes características más relevantes y los factores asociados al problema en muchas ocasiones tienen aplicación de tipo diagnóstica.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

5.2. Enfoque metodológico

En este trabajo se analizaron datos cuantitativos y cualitativos para su adecuada interpretación, utilizando un enfoque mixto, recopilando información de fuentes secundarias que nos brindaron información estadística y documental sobre el comportamiento del mercado accionario y el desarrollo empresarial en Colombia. En esta etapa se identificaron a los actores más importantes e influyentes en el comportamiento accionario, y se interpretaron las diferentes perspectivas y estudios que se han realizado.

El enfoque mixto es un conjunto de procesos de investigación sistemáticos, empíricos y críticos que incluyen la recopilación y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, la integración y la discusión conjunta para sacar conclusiones y comprender mejor toda la información recopilada (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2020). Sin embargo, para Ortega (2018) el enfoque mixto permite a los investigadores explorar nuevas direcciones, probar diferentes estrategias y encontrar significados más allá del uso de un solo procedimiento.

5.3. Instrumentos

Para el presente trabajo se hizo uso de la técnica de análisis documental, en razón a que es la más ajustada para este tipo de investigación, puesto que busca la revisión y obtención de documentos que se han generado sobre el comportamiento del mercado accionario en Colombia y el desarrollo empresarial en los últimos años. Se descargaron artículos científicos, documentos

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

sobre investigaciones de mercados de valores en Colombia y plataformas tecnológicas que acceden en tiempo real a las diferentes opciones del mercado capital como acciones, renta fija, renta variable y Sociedades comisionistas de la Bolsa de valores, adicional se revisaron documentos de diferentes sectores empresariales que se han visto afectados o beneficiados al ser partícipe de este tipo de mercado y como minimizaron la aversión al riesgo.

Según Arias (2012) el análisis documental se basa en la recopilación, búsqueda, análisis e interpretación de información secundaria obtenida de fuentes documentales por otros investigadores. Como toda investigación, este diseño pretende contribuir a nuevos conocimientos. Por lo tanto, este tipo de investigación se caracteriza por el uso de datos secundarios como fuentes de información, y su finalidad principal es realizar investigaciones desde dos vertientes, una es vincular datos existentes de diferentes fuentes, y la otra es brindar información panorámica y sistemática, sobre un tema específico.

5.4. Procedimientos.

El procedimiento que se llevará a cabo en esta investigación inicia con la determinación de la información a analizar, la cual debe ser de los últimos 20 años del 2000 al 2020, para poder evaluar el comportamiento del mercado accionario y el desarrollo empresarial. Del mismo modo, nos permite analizar su evolución en el periodo seleccionado. Los datos recopilados de estos análisis se tabularán para facilitar la comparación y el análisis; También se utilizarán gráficos para mostrar su desarrollo y cambios durante períodos de tiempo seleccionados para ayudar a comprender la información recopilada.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

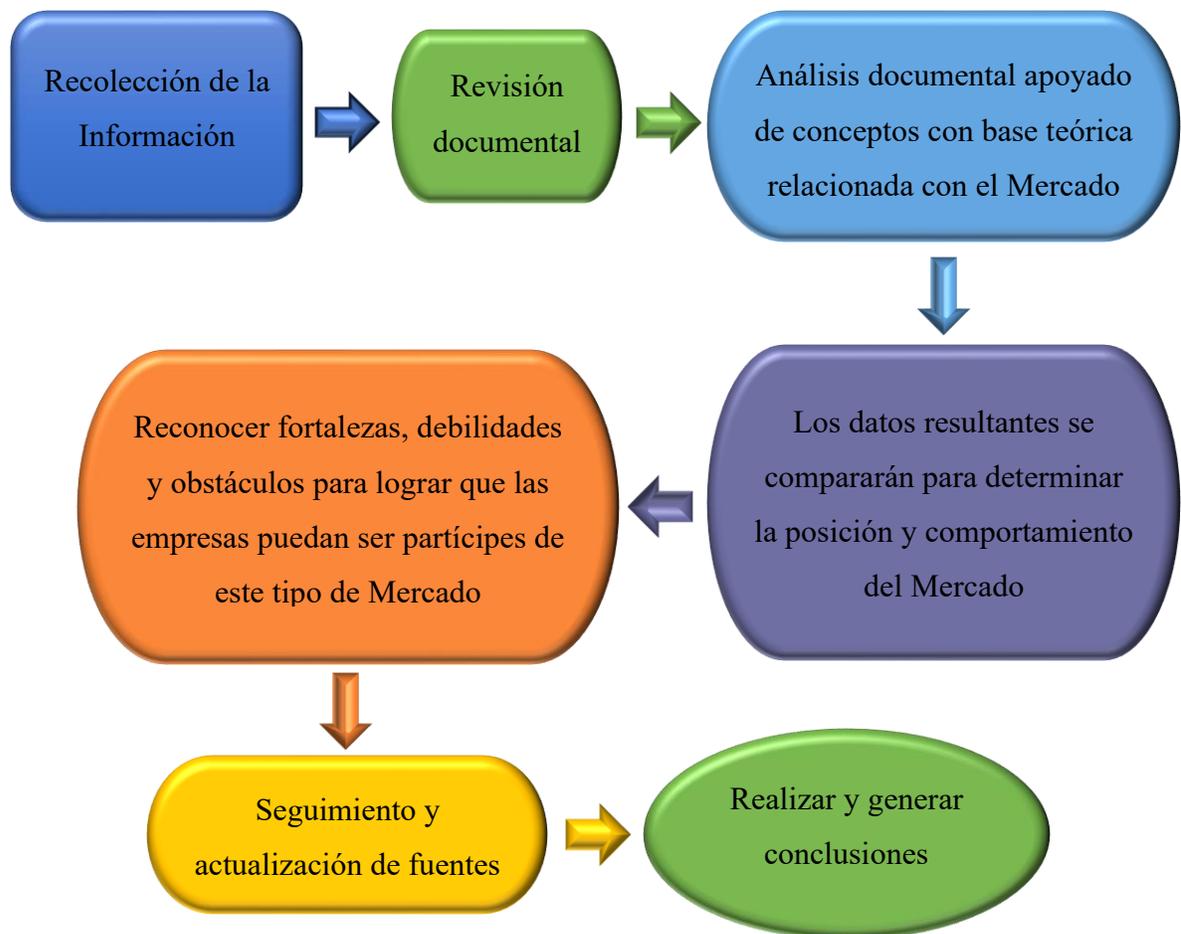


Figura 1. Flujograma de la recolección de la información
Fuente: elaboración propia.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

5.5. Análisis de información.

Se analizará la información basándose en estadísticas generadas e informadas por diferentes entidades que cotizan en la bolsa como del sector público, petrolero, bancario y energético, adicional se revisarán los análisis que origina el índice General de la Bolsa de valores de Colombia (BVC) Colcap con el cual se determinarán las diferentes variaciones, los comportamientos que han sufrido las acciones de mayor capitalización bursátil, se analizarán los sectores más apropiados para la inversión, se evaluarán los factores que se han visto afectados en las empresas y a partir de dicha información se representarán en diferentes gráficos donde se plasmará de manera visual los resultados del análisis estadístico.

5.6. Consideraciones éticas

La investigación y análisis que hacen parte de este trabajo se realizará con fines académicos y no afectará a ninguna de las empresas que se estudiarán en los diferentes sectores y que hacen parte del mercado accionario, por otra parte siempre se primará la justicia y el respeto a las personas y organizaciones que se vean involucradas en medio de la investigación, de acuerdo a lo mencionado anteriormente, las estadísticas y gráficos y cifras probabilísticas serán de tratamiento único por parte de los estudiantes y docentes que participaron en elaboración de la investigación, todo esto para proporcionar y reservar la integridad de todos los entes participativos.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6. Resultados

6.1. Economía colombiana

Se caracterizaba por ser una de las más grandes de América Latina y una de las economías de mayor crecimiento en la región. se compone de varios sectores, siendo algunos de los más importantes la agricultura, la industria manufacturera, los servicios y la minería. El país es un importante productor de café, flores, banano, petróleo, carbón y esmeraldas.

6.1.1. Producto interno bruto (PIB)

Es uno de los indicadores más importantes para medir la actividad económica de un país, representa el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos dentro del territorio económico durante un período de tiempo específico, generalmente un año.

En la figura 2, se observa la evolución del PIB entre el 2000 y el 2020. A lo largo de estos 20 años del siglo XXI, la economía colombiana vivió un periodo de crecimiento económico muy importante con una tasa de crecimiento anual promedio del 3,8%, la economía entre el 2003 y 2007 fue notable donde se logró una tasa promedio de crecimiento en los cinco años del 5,5%, superior a la tasa estimada del 4,5% que se calculaba para esos años (Zárate, 2014). Para los años 2006 y 2007 se incrementó a una cifra del 6,7% anual no observadas desde los años setenta del

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

siglo XX en Colombia. Debido al crecimiento de la economía jalonada principalmente por la inversión y la demanda interna (Cano, 2007).

Para el año 2020 el PIB decreció en un -7,0%, debido por la crisis sanitaria del COVID-19, de acuerdo con el DANE los sectores con mayor caída fueron el de la construcción; servicios comerciales, de mantenimiento de vehículos, de alojamiento y de restauración; y la explotación de minas y canteras.

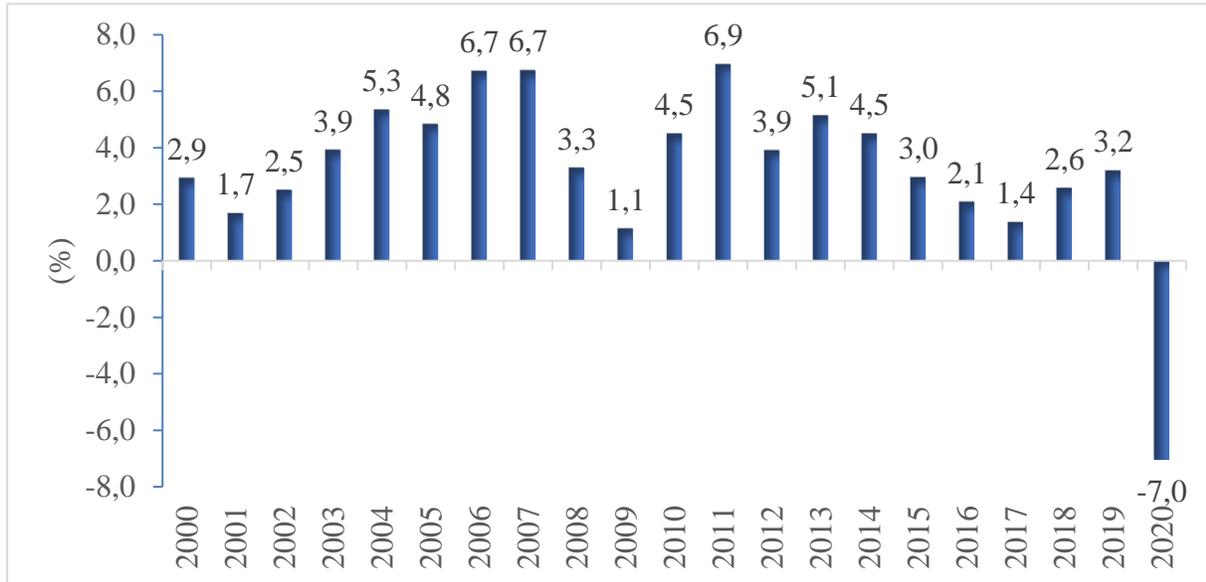


Figura 2. Crecimiento del PIB anual en Colombia 2000-2020

Fuente: Elaboración propia a partir del (World Bank Open Data)

El PIB puede tener influencia en el mercado accionario de varias maneras, puede reflejar un aumento en la actividad económica y en la producción de bienes y servicios. Esto puede generar un mayor optimismo entre los inversionistas, quienes ven un entorno económico favorable para las empresas. Como resultado, es posible que vean una mayor oportunidad de obtener rendimientos

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

en el mercado accionario, lo que puede llevar a un aumento de la demanda de acciones y, potencialmente, a un aumento de los precios de las acciones.

El crecimiento del PIB y la fortaleza económica de un país pueden atraer inversiones de capital nacional y extranjero. Los inversionistas pueden buscar oportunidades de inversión en las bolsas de valores de países con un PIB creciente, ya que esto indica que las empresas y las acciones tienen un mayor potencial de crecimiento. Los flujos de capital pueden tener un impacto directo en los precios de las acciones, ya que una mayor demanda de acciones puede aumentar su valor.

6.1.2. Tasa de desempleo

El desempleo es un factor importante que puede tener impacto en el mercado accionario de un país. Durante el período intermedio entre los años 2000 y 2020, Colombia experimentó diversos niveles de desempleo que influyeron en cierta medida en el mercado accionario. A continuación, se relacionan algunos factores que pueden haber afectado al inversionista en este lapso:

- **Confianza del inversionista:** El nivel de desempleo puede afectar la confianza de los inversionistas y su percepción sobre la salud económica de un país. Un alto nivel de desempleo puede indicar una debilidad en el mercado laboral y generar incertidumbre en los inversionistas, lo que podría impactar negativamente el mercado accionario.
- **Consumo y demanda interna:** El desempleo puede afectar el poder adquisitivo de los ciudadanos y, en consecuencia, la demanda interna de bienes y servicios. Si el

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Indicadores anuales (promedio enero - diciembre)							
2001	38.609	26.456	68,5	17.921	67,7	2.684	15
2002	39.107	26.932	68,9	18.191	67,5	2.845	15,6
2003	39.594	27.417	69,2	18.686	68,2	2.629	14,1
2004	40.067	27.912	69,7	18.647	66,8	2.540	13,6
2005	40.533	28.427	70,1	18.748	66	2.215	11,8
2006	41.011	28.960	70,6	18.679	64,5	2.252	12,1
2007	41.463	29.489	71,1	18.773	63,7	2.118	11,3
2008	41.911	30.025	71,6	19.159	63,8	2.182	11,4
2009	42.385	30.582	72,2	20.374	66,6	2.486	12,2
2010	42.881	31.167	72,7	21.104	67,7	2.529	12
2011	43.326	31.716	73,2	21.596	68,1	2.387	11,1
2012	43.752	32.250	73,7	22.117	68,6	2.350	10,6
2013	44.165	32.769	74,2	22.205	67,8	2.199	9,9
2014	44.914	33.520	74,6	22.603	67,4	2.124	9,4
2015	45.348	34.043	75,1	22.971	67,5	2.111	9,2
2016	45.845	34.601	75,5	23.138	66,9	2.207	9,5
2017	46.422	35.205	75,8	23.389	66,4	2.262	9,7
2018	47.241	35.974	76,1	23.625	65,7	2.353	10
2019	48.323	36.926	76,4	23.912	64,8	2.602	10,9

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

2020	49.261	37.771	76,7	22.821	60,4	3.772	16,7
2021	49.941	38.432	77	23.655	61,5	3.263	13,8
2022	50.495	38.997	77,2	24.814	63,6	2.781	11

Indicadores mensuales

2022	abr	50.385	38.884	77,2	24.718	63,6	2.761	11,2
	may	50.429	38.929	77,2	24.829	63,8	2.644	10,6
	jun	50.475	38.976	77,2	24.817	63,7	2.795	11,3
	jul	50.513	39.015	77,2	24.778	63,5	2.723	11
	ago	50.559	39.062	77,3	24.796	63,5	2.636	10,6
	sep	50.605	39.109	77,3	25.086	64,1	2.696	10,7
	oct	50.649	39.154	77,3	25.040	64	2.434	9,7
	nov	50.695	39.200	77,3	24.847	63,4	2.361	9,5
	dic	50.739	39.245	77,3	25.040	63,8	2.572	10,3
2023	ene	50.785	39.291	77,4	24.905	63,4	3.413	13,7
	feb	50.831	39.338	77,4	25.080	63,8	2.847	11,4
	mar	50.872	39.381	77,4	25.335	64,3	2.542	10
	abr	50.918	39.428	77,4	25.474	64,6	2.732	10,7

Fuente: Elaboración propia a partir del (DANE). Encuesta continua de hogares, La Gran

Encuesta integrada de hogares (GEIH)

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Durante el período intermedio entre los años 2000 y 2020, Colombia experimentó diferentes niveles de desempleo. En la figura 3, se presenta la relación de la evolución del desempleo en Colombia durante este lapso.

Años 2000-2002: A principios de la década del 2000, Colombia enfrentó un alto nivel de desempleo, alcanzando un promedio anual de alrededor del 15%.

Años 2003-2007: Durante este período, el desempleo en Colombia comenzó a disminuir gradualmente. En 2007, el promedio anual de desempleo se ubicó en aproximadamente el 11%.

Años 2008-2009: (Crisis financiera global): La crisis financiera global tuvo un impacto en la economía colombiana y en el mercado laboral. En 2009, el desempleo aumentó, alcanzando un promedio anual de alrededor del 12%.

Años 2010-2014: En general, el desempleo en Colombia mostró una tendencia a la baja durante este período. En 2014, el promedio anual de desempleo se situó en aproximadamente el 9%.

Años 2015-2019: El desempleo en Colombia experimentó un aumento gradual durante estos años. En 2019, el promedio anual de desempleo se ubicó en alrededor del 10%.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Año 2020 (Pandemia de COVID-19): La llegada de la pandemia de COVID-19 tuvo un impacto significativo en la economía colombiana y en el mercado laboral. El desempleo aumentó sustancialmente durante este año debido a las restricciones y medidas implementadas para contener la propagación del virus. En 2020, el promedio anual de desempleo se situó en aproximadamente el 16%.

Es importante destacar que el mercado accionario está influenciado por múltiples factores, y el desempleo es solo uno de ellos. Otros factores, como el crecimiento económico, las políticas gubernamentales, los cambios en los precios de las materias primas y las tendencias globales también pueden tener un impacto significativo en el mercado accionario.

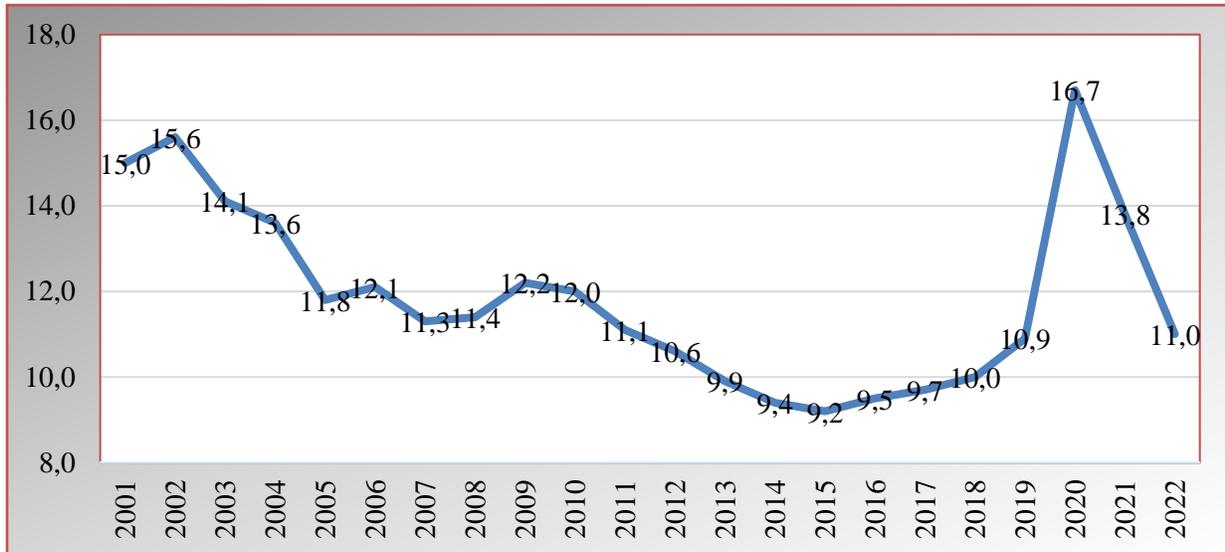


Figura 3. Tasa de desempleo en Colombia en los últimos 20 años

Fuente: Encuesta Continua de Hogares (ECH) – Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH)

Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6.1.3. Índice de precios del consumidor (IPC)

Es una medida estadística utilizada para medir los cambios en el nivel de precios de un conjunto específico de bienes y servicios adquiridos por los consumidores. Es una medida comúnmente utilizada para medir la inflación y su efecto sobre el poder adquisitivo de las personas.

El IPC se calcula mediante la comparación de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa, que incluye productos básicos como alimentos, vivienda, transporte, atención médica, educación, entre otros. Se toman en cuenta los precios de estos productos en diferentes períodos de tiempo para determinar la variación porcentual en el costo de la canasta a lo largo del tiempo.

En la figura 4, se observa la variación anual del IPC en los últimos 20 años. En el caso del IPC para el año 2000, el valor del 8.7 % indica el aumento porcentual en los precios de la canasta de bienes y servicios en comparación con el año base. Hay varios factores que pueden haber contribuido a este incremento en el IPC en ese año como la Inflación, las políticas económicas, y las condiciones económicas. Para el año 2006 registró un 4.5% de aumento, en comparación con el año anterior, varios factores pueden haber contribuido a esta disminución de la tasa de inflación, tales como las políticas monetarias y fiscales, estabilidad económica, y las Variables externas. En el 2020 el IPC aumento un 1,6% en comparación al año anterior pueden haber influido varios factores como: la pandemia de COVID-19 el cual tuvo un impacto significativo en la economía local y global. menor demanda interna, las medidas de confinamiento y las restricciones a la

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

movilidad durante la pandemia afectaron el consumo y la demanda interna, y último factor la crisis económica global, desencadenada por la pandemia también tuvo efectos en los precios internacionales de los commodities y en el tipo de cambio.

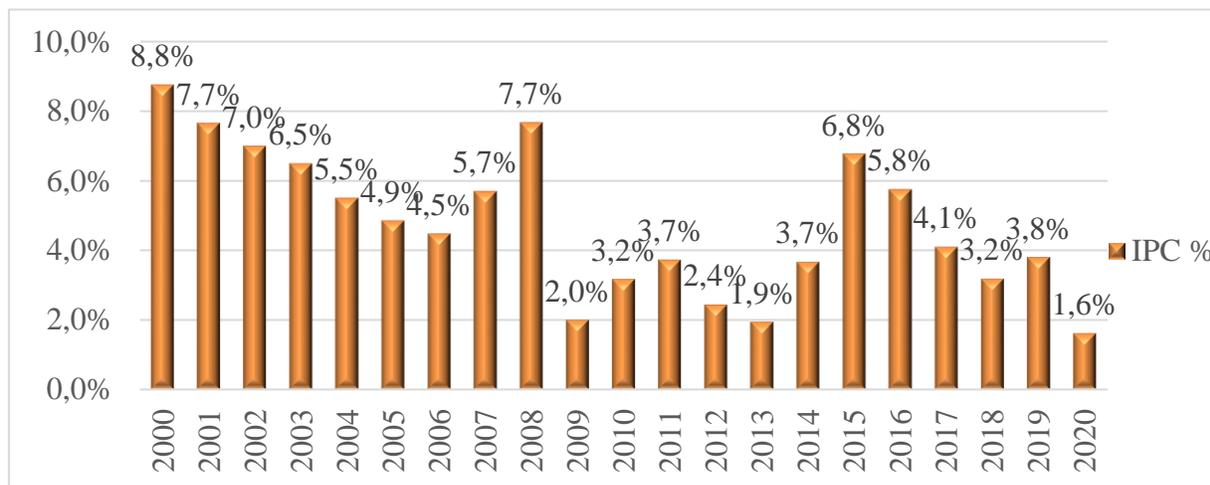


Figura 4. Índice de precios al consumidor - IPC- Histórico

Fuente: Elaboración propia a partir del (DANE).

Es importante destacar que el IPC es una medida agregada y que las tasas de inflación pueden variar entre diferentes sectores de la economía y categorías de bienes y servicios. Además, las tasas de inflación están sujetas a una amplia gama de factores económicos, políticos y sociales, por lo que las explicaciones pueden ser complejas y multifactoriales.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) puede tener influencia en el mercado accionario de varias formas:

- **Expectativas de inflación:** Los inversores y los participantes del mercado de valores tienen en cuenta las expectativas de inflación al evaluar las perspectivas futuras de las

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

empresas e industrias en las que invierten. Un aumento en el IPC puede indicar presiones inflacionarias y generar preocupaciones sobre un impacto negativo en las ganancias corporativas, lo que puede afectar los precios de las acciones.

- **Política monetaria y tasas de interés:** El IPC también afecta la política monetaria del banco central y las decisiones sobre tasas de interés. Si el IPC es superior a la meta de inflación establecida, el banco central puede aumentar las tasas de interés para controlar la inflación. Esto puede afectar el mercado de valores, ya que las empresas pueden enfrentar mayores costos de financiamiento, reduciendo su rentabilidad y afectando el valor de las acciones.
- **Sectores específicos:** Algunos sectores del mercado de valores pueden ser más sensibles a los cambios del IPC que otros. Por ejemplo, los negocios de abarrotes y alimentos pueden verse menos afectados por la inflación porque sus productos tienen demanda y la demanda es relativamente estable. Sin embargo, las empresas relacionadas con los bienes duraderos o las industrias más sensibles a los cambios de precios, como el sector energético, pueden experimentar una mayor volatilidad debido a los cambios en el IPC.

Es importante tener en cuenta que el impacto del IPC en el mercado accionario puede variar según el contexto económico, las expectativas de los inversionistas y otros factores externos. Además, el mercado accionario está influenciado por una amplia gama de factores, por lo que el IPC es solo uno de los muchos aspectos que se consideran al analizar el mercado.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6.2. Mercado de Valores

En la figura 5, podemos observar la estructura del sistema financiero, el cual se compone principalmente de cuatro mercados como son, el mercado monetario, el mercado de capitales, el mercado de divisas, y otros mercados financieros. En nuestro análisis nos centraremos en el mercado de capitales, es decir, el mercado que incluye la bolsa de valores, el cual se divide en dos mercados, uno el bancario o intermediario y el segundo, el mercado de valores o no intermediario.

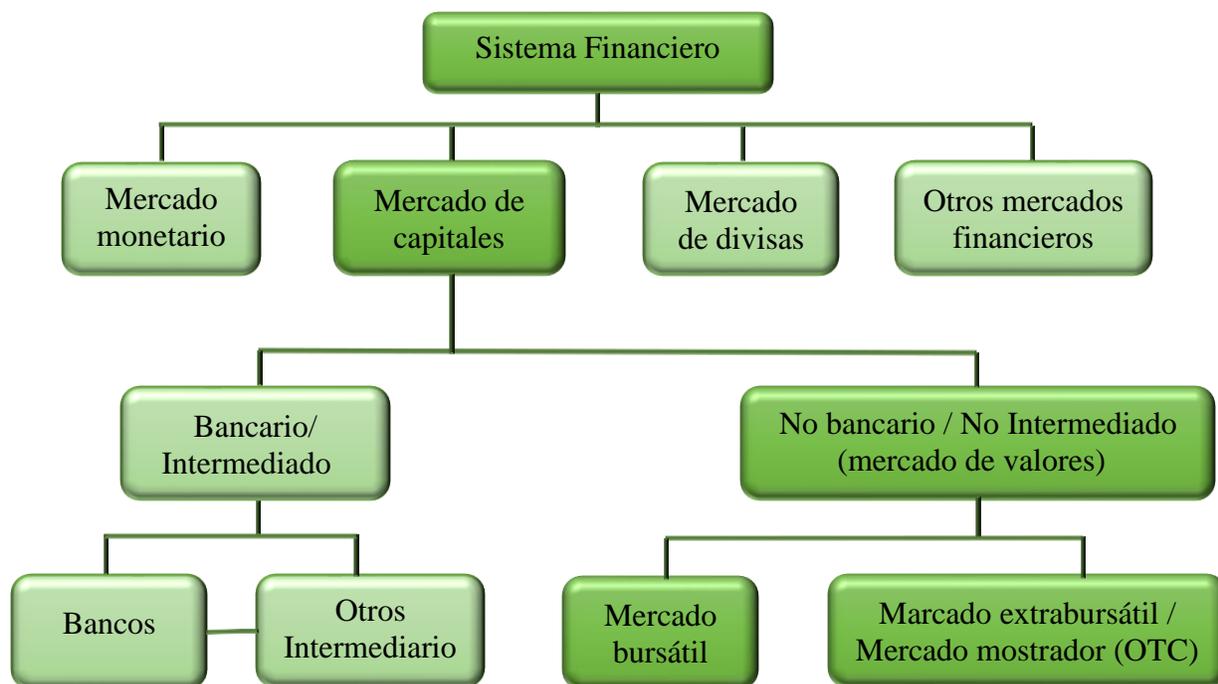


Figura 5. Sistema financiero colombiano

Fuente: Elaboración propia a partir de www.amvcolombia.org.co

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6.2.1. Bolsa de valores de Colombia (BVC)

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desempeñó un papel fundamental en el desarrollo y funcionamiento del mercado accionario en Colombia durante el período de 2000 a 2020. Su impacto se puede observar en varios aspectos:

- **Facilitación de la negociación de valores:** La BVC proporciona la plataforma y las infraestructuras necesarias para que los inversionistas puedan comprar y vender valores en el mercado accionario. Actúa como un mercado organizado y regulado donde se llevan a cabo las transacciones. Gracias a la BVC, se facilita la liquidez y la transparencia en el mercado accionario colombiano.
- **Captación de inversionistas y emisores:** La BVC desplegó esfuerzos para atraer inversionistas y emisores tanto nacionales como extranjeros. A través de campañas de promoción, educación financiera y eventos especializados, la BVC contribuyó a la atracción de nuevos inversionistas y a la diversificación de los emisores en el mercado accionario colombiano. Esto permitió un aumento en la liquidez y la oferta de valores disponibles.
- **Regulación y supervisión del mercado:** La BVC tiene la responsabilidad de regular y supervisar el mercado accionario en Colombia. Esto implica establecer normas y estándares para la negociación de valores, asegurando la transparencia, la equidad y la

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

integridad del mercado. La BVC también vela por el cumplimiento de las regulaciones y sanciona a aquellos que no cumplan con las normas establecidas, lo que brinda confianza a los inversionistas y contribuye a la estabilidad del mercado.

- **Promoción de prácticas corporativas y transparencia:** La BVC ha promovido la adopción de buenas prácticas corporativas y de gobierno corporativo por parte de las empresas que cotizan en el mercado accionario. Esto incluye la divulgación de información financiera y no financiera relevante para los inversionistas, lo que contribuye a una mayor transparencia y confianza en el mercado accionario.
- **Desarrollo de nuevos productos y servicios:** Durante el período analizado, la BVC introdujo nuevos productos y servicios en el mercado accionario colombiano. Estos incluyen productos derivados, fondos de inversión y plataformas de negociación electrónica, entre otros. Estas innovaciones ampliaron las opciones de inversión y diversificación disponibles para los inversionistas, y promovieron un mayor dinamismo en el mercado.

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) tuvo un impacto significativo en el mercado accionario del país durante el período de 2000 a 2020. A través de la facilitación de la negociación de valores, la captación de inversionistas y emisores, la regulación y supervisión del mercado, la promoción de prácticas corporativas y transparencia, así como el desarrollo de nuevos productos y servicios, la BVC contribuyó al crecimiento, la liquidez y la estabilidad del mercado accionario en Colombia.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6.2.2. COLCAP

El índice COLCAP tiene una influencia significativa en el mercado accionario de Colombia. Como índice de referencia de la Bolsa de Valores de Colombia, el COLCAP refleja el desempeño general del mercado bursátil del país y es utilizado como una medida para evaluar el rendimiento de las acciones negociadas en la bolsa y refleja el rendimiento general de un conjunto de acciones seleccionadas que representan la economía y el mercado colombiano.

La evolución del índice COLCAP puede afectar el comportamiento de los inversionistas y las decisiones de compra o venta de acciones. Cuando el COLCAP muestra un aumento, generalmente se interpreta como un signo positivo para el mercado y puede generar confianza entre los inversionistas, lo que puede llevar a un aumento en la demanda de acciones ya un alza en los precios. Esto puede beneficiar a los accionistas, ya que el valor de sus inversiones aumenta.

Por otro lado, si el COLCAP experimenta una disminución, puede generar preocupación y desconfianza en el mercado. Los inversionistas pueden interpretarlo como un indicio de que el mercado está en declive y puede llevar a una disminución en la demanda de acciones, lo que podría resultar en una caída en los precios. Esto puede afectar negativamente a los accionistas, ya que el valor de sus inversiones puede disminuir.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

La influencia del índice COLCAP en el mercado accionario radica en su capacidad para afectar las decisiones de inversión de los participantes del mercado. A continuación, se presentan algunos aspectos clave de cómo el COLCAP puede influir en el accionamiento del mercado:

- **Indicador de tendencia general:** El COLCAP proporciona una visión general del estado del mercado accionario colombiano. Los inversores pueden utilizar este índice como una referencia para evaluar si el mercado está en una tendencia alcista, bajista o lateral. Una tendencia positiva en el COLCAP puede impulsar la confianza de los inversionistas, aumentando el interés en el mercado accionario.
- **Atracción de inversiones:** Un COLCAP fuerte y en aumento puede atraer inversiones tanto nacionales como extranjeras. Los inversores buscan oportunidades en los mercados que muestran un desempeño sólido y una perspectiva favorable. Un COLCAP saludable puede generar un mayor interés por parte de los inversionistas, lo que potencialmente puede aumentar el volumen de operaciones y el flujo de capital hacia el mercado accionario.
- **Impacto en acciones individuales:** Las acciones incluidas en el COLCAP son consideradas como las más líquidas y representativas del mercado colombiano. Por lo tanto, los movimientos en el COLCAP pueden influir en el precio y el sentimiento de estas acciones individuales. Los inversores pueden utilizar el COLCAP como una referencia al tomar decisiones sobre acciones específicas, considerando cómo se están desempeñando en relación con el índice.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Indicador de estabilidad económica:** El COLCAP también puede ser interpretado como un indicador de la estabilidad económica de Colombia. Cuando el índice muestra una tendencia positiva y constante, puede ser considerado como un reflejo de un entorno económico sólido y favorable. Esto puede generar confianza en los inversores y promover un clima propicio para el crecimiento y la inversión en el mercado accionario.

Es importante tener en cuenta que, si bien el COLCAP es una referencia valiosa, no es el único factor por considerar al tomar decisiones de inversión. Los inversores también deben evaluar otros indicadores financieros, fundamentos de las empresas individuales, noticias económicas y eventos globales que pueden afectar el mercado accionario al tomar decisiones de inversión.

En la Tabla 2 y Figura 6, se puede evidenciar la fluctuación que ha presentado el Índice COLCAP desde el 2008 donde se constituyó este Indicador en la Bolsa de valores.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Tabla 2. Valor de la acción según COLCAP

Año	Acción
2008	919
2009	1108
2010	1590
2011	1670
2012	1724
2013	1716
2014	1626
2015	1280
2016	1311
2017	1430
2018	1488
2019	1563
2020	1250
2021	1319
2022	1382

Fuente: Elaboración Propia con base Índice COLCAP en Investing

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.



Figura 6. Índice COLCAP en los últimos 20 años

Fuente: Elaboración Propia con base en el Índice de COLCAP en Investing 2023

6.2.3. Tasa de Interés

Las tasas de interés pueden tener un impacto significativo en el mercado accionario. A continuación, se mencionarán algunas formas en que las tasas de interés pueden afectar este mercado:

- **Costo del capital:** Las tasas de interés disminuyen el costo del capital para las empresas. Cuando las tasas de interés son bajas, las empresas pueden obtener préstamos a tasas más favorables, lo que reduce sus costos de financiamiento. Esto puede llevar a cabo un aumento en la inversión empresarial, el crecimiento económico y, potencialmente, un aumento en los precios de las acciones.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Alternativas de inversión:** Las tasas de interés también influyen en las decisiones de los inversores sobre dónde colocar su dinero. Cuando las tasas de interés son altas, las inversiones en instrumentos de deuda como bonos o depósitos a plazo fijo pueden volverse más atractivas en comparación con las inversiones en el mercado accionario, que conlleva más riesgo. Esto puede hacer que los inversores se alejen del mercado accionario y afecten negativamente los precios de las acciones.
- **Descuento de flujos de efectivo:** Los inversores utilizan tasas de descuento para determinar el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de una empresa. Estas tasas de descuento a menudo están vinculadas a las tasas de interés de mercado. Cuando las tasas de interés son bajas, las tasas de descuento también son bajas, lo que puede llevar a valoraciones más altas para las acciones.
- **Costo de endeudamiento de los inversores:** Los inversores individuales también pueden tomar préstamos para invertir en acciones. Cuando las tasas de interés son altas, el costo de endeudamiento de los inversores aumenta, lo que puede disuadir la inversión en acciones y afectar negativamente los precios.

A continuación, se describen los diferentes tipos de tasas de interés en Colombia y que participan en el mercado accionario:

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Tasa interbancaria (TIB):** La Tasa Interbancaria es el tipo de interés al cual los bancos se prestan dinero entre sí en el mercado interbancario. Se utiliza como referencia para determinar las tasas de interés en otros productos financieros, como préstamos y depósitos.
- **Indicador bancario de referencia (IBR):** El Indicador Bancario de Referencia es un indicador utilizado para fijar tasas de interés en diferentes operaciones financieras, como préstamos y créditos. Es un promedio ponderado de las tasas interbancarias de un grupo de bancos seleccionados.
- **Repos e interbancarias:** Los repos e interbancarias son operaciones de préstamo de corto plazo entre bancos. Un repo (contracción de repurchase agreement) es una transacción en la cual un banco vende valores a otro banco con un acuerdo de recompra a un precio y fecha futura específica. Las operaciones interbancarias son préstamos entre bancos sin la garantía de valores.
- **Tasas de captación:** Las tasas de captación son las tasas de interés que los bancos ofrecen a los clientes por depositar su dinero en productos financieros, como cuentas de ahorro o certificados de depósito. Estas tasas determinan el rendimiento que los clientes obtendrán por sus ahorros.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Tasas de colocación:** Las tasas de colocación son las tasas de interés que los bancos cobran a los clientes por los préstamos y créditos que les otorgan. Estas tasas representan el costo del dinero prestado y varían según el tipo de préstamo y las condiciones del cliente.
- **Tasas TES:** Las tasas TES se refieren a las tasas de interés de los Títulos de Tesorería (TES) emitidos por el gobierno de un país. Estos bonos son instrumentos de deuda a largo plazo que el gobierno emite para financiar sus operaciones y proyectos. Las tasas TES representan el rendimiento que los inversionistas obtendrán al adquirir estos bonos.
- **Tasas de interés externas:** Las tasas de interés externas hacen referencia a las tasas de interés establecidas en otros países o mercados internacionales. Estas tasas pueden ser utilizadas como referencia o influir en las tasas de interés locales en un determinado país, especialmente en economías abiertas o cuando se realizan operaciones financieras internacionales.

6.2.4. Fluctuación de las tasas de interés en Colombia

Las tasas de interés en Colombia han experimentado fluctuaciones y tendencias diversas durante el periodo comprendido entre 2000 y 2020. Sin embargo, a continuación, se mencionan

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

algunos factores que pueden haber contribuido al aumento general de las tasas de interés en ese período:

- **Inflación:** Durante algunos años, Colombia ha enfrentado desafíos en materia de inflación. La inflación alta puede llevar al Banco Central a aumentar las tasas de interés para controlarla y mantenerla dentro de los límites establecidos. Cuando hay preocupaciones sobre la inflación, el aumento de las tasas de interés ayuda a desincentivar el gasto y la demanda, lo que puede ayudar a frenar el aumento de los precios.
- **Política monetaria:** El Banco de la República de Colombia es responsable de la política monetaria del país y utiliza las tasas de interés como herramienta para influir en la economía. Durante ciertos períodos, el Banco de la República puede optar por aumentar las tasas de interés para controlar la inflación, estabilizar la moneda o frenar la depreciación del peso colombiano. Estos ajustes se realizan para lograr objetivos macroeconómicos y mantener la estabilidad financiera.
- **Riesgo país:** El riesgo país se refiere a la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad económica y financiera de un país. Si los inversionistas consideran que el riesgo de invertir en Colombia es alto, pueden exigir tasas de interés más altas como compensación por el mayor riesgo asumido. Esto puede deberse a factores como inestabilidad política, incertidumbre económica o eventos externos que afecten negativamente la economía del país.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Contexto internacional:** Las tasas de interés en Colombia también están influenciadas por los movimientos de las tasas internacionales, especialmente las de referencia, como las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos. Los cambios en las tasas de interés en el ámbito global pueden afectar los flujos de capital hacia o desde Colombia, lo que a su vez puede influir en las tasas locales.
- **Demanda y oferta de crédito:** Los niveles de demanda y oferta de crédito en la economía también pueden influir en las tasas de interés. Si hay una mayor demanda de crédito por parte de los prestatarios y una oferta limitada de fondos disponibles, los prestamistas pueden aumentar las tasas de interés para equilibrar la oferta y la demanda.

En la figura 7, se puede ver claramente que durante el período entre 1999 y 2020, las tasas de interés en Colombia experimentaron una disminución significativa. A continuación, se mencionan algunos factores que pueden haber contribuido a esta reducción:

- **Estabilidad económica:** Durante ese período, Colombia experimentó una mejora en la estabilidad económica, lo que generó confianza en los inversionistas y en los agentes económicos. La estabilidad económica se reflejó en una disminución de la inflación y una mayor confianza en la política monetaria y fiscal del país.
- **Reducción de la inflación:** Durante esos años, Colombia logró controlar la inflación de manera exitosa. La disminución de la inflación permitió que el Banco de la República,

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

como entidad encargada de la política monetaria, redujera las tasas de interés para estimular el crecimiento económico y fomentar la inversión y el consumo.

- **Reformas estructurales:** Durante ese período, Colombia implementó una serie de reformas estructurales que buscaban mejorar la eficiencia y competitividad de la economía. Estas reformas incluyeron medidas para fortalecer el sistema financiero, promover la apertura de mercados y mejorar el entorno empresarial. Estas medidas contribuyeron a una mayor confianza de los inversionistas y a una disminución de las tasas de interés.
- **Política monetaria expansiva:** El Banco de la República adoptó una política monetaria expansiva durante ese período para estimular el crecimiento económico. Esto implicó la reducción de las tasas de interés para fomentar el crédito y la inversión en la economía.
- **Contexto internacional:** Durante ese período, hubo una disminución generalizada de las tasas de interés a nivel internacional. Esto se debió, en parte, a la política monetaria de los principales bancos centrales, como la Reserva Federal de Estados Unidos, que redujeron las tasas de interés para estimular la economía global. La reducción de las tasas de interés a nivel internacional influyó en las tasas de interés en Colombia.

En el año 2008, Colombia experimentó un aumento significativo en las tasas de interés.

Esto se debió a varios factores, entre ellos:

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Crisis financiera global:** En 2008, se desató una crisis financiera a nivel mundial, conocida como la crisis financiera global o la crisis de las hipotecas subprime. Esta crisis comenzó en Estados Unidos y tuvo un impacto significativo en la economía global, incluyendo a Colombia. Ante el temor de una propagación de la crisis y la volatilidad en los mercados financieros internacionales, el Banco de la República de Colombia decidió aumentar las tasas de interés para prevenir posibles efectos negativos en la economía local.
- **Inflación:** En ese momento, Colombia enfrentaba presiones inflacionarias. El aumento de los precios de los alimentos y los combustibles, así como la depreciación del peso colombiano frente al dólar, generaron preocupaciones sobre la inflación. El Banco de la República optó por aumentar las tasas de interés como una medida para controlar la inflación y mantener la estabilidad de precios.
- **Política monetaria restrictiva:** Ante la crisis financiera global y las presiones inflacionarias, el Banco de la República adoptó una política monetaria restrictiva. Esta política tenía como objetivo contener la inflación y frenar el crecimiento del gasto y la demanda interna. El aumento de las tasas de interés fue una herramienta utilizada para desincentivar el consumo y la inversión, con el fin de controlar la inflación y mantener la estabilidad macroeconómica.
- **Riesgo país:** Durante la crisis financiera global, hubo una aversión al riesgo generalizada en los mercados financieros internacionales. Colombia, como otros países emergentes,

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

experimentó un aumento en el riesgo país, lo que significa que los inversionistas consideraban que había un mayor riesgo al invertir en el país. Ante esta situación, los inversionistas exigieron tasas de interés más altas como compensación por el mayor riesgo percibido, lo cual llevó a un aumento en las tasas de interés en Colombia.

En resumen, el aumento de las tasas de interés en Colombia en 2008 fue una respuesta a la crisis financiera global, las presiones inflacionarias y la necesidad de mantener la estabilidad económica y financiera del país. Estas medidas fueron implementadas para controlar la inflación, contener los efectos negativos de la crisis y atraer inversionistas en un entorno de mayor riesgo.

El aumento de la tasa de interés en Colombia en 2019 se debe a varios factores, entre ellos:

- **Inflación:** Durante ese año, Colombia experimentó presiones inflacionarias. El aumento de los precios de los alimentos y los combustibles, así como la depreciación del peso colombiano frente al dólar, generaron preocupaciones sobre la inflación. Para controlarla y mantener la estabilidad de precios, el Banco de la República decidió aumentar las tasas de interés.
- **Crecimiento económico:** En 2019, la economía colombiana mostró un crecimiento sólido, lo que generó una mayor demanda de crédito por parte de las empresas y los consumidores. Ante esta mayor demanda y para evitar posibles riesgos de sobrecalentamiento de la economía, el Banco de la República decidió aumentar las tasas de interés para moderar el crecimiento del gasto y la demanda interna.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- **Política monetaria restrictiva:** El Banco de la República adoptó una postura de política monetaria restrictiva en 2019. Esto implicó aumentar las tasas de interés como medida para controlar la inflación y mantener la estabilidad macroeconómica. Una política monetaria restrictiva ayuda a frenar el crecimiento del consumo y la inversión, lo que puede contribuir a controlar la inflación y mantener una economía equilibrada.
- **Contexto internacional:** El contexto internacional también puede influir en las tasas de interés en Colombia. Durante 2019, hubo cierta incertidumbre en los mercados financieros globales debido a factores como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la desaceleración económica en varias regiones del mundo. Estos factores pueden llevar a los inversionistas a buscar activos más seguros, lo que puede afectar la demanda de los bonos y otros instrumentos de deuda de los países emergentes, incluyendo Colombia. Para atraer a los inversionistas y mantener la confianza en la economía colombiana, el aumento de las tasas de interés puede ser una estrategia utilizada por el Banco de la República.

Las tasas de interés bajaron en el 2020 en Colombia debido a la situación excepcional generada por la pandemia de COVID-19 y las medidas tomadas para contrarrestar sus efectos. A continuación, se explican algunos factores clave:

Emergencia sanitaria y medidas de confinamiento: La propagación del COVID-19 llevó a la imposición de medidas de confinamiento y restricciones a la movilidad en muchos países,

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

incluyendo Colombia. Estas medidas impactaron negativamente en la actividad económica, generando una contracción significativa y una disminución de la demanda agregada. Ante este contexto, el Banco de la República adoptó medidas para incentivar el crédito y estimular la economía, lo que incluyó la reducción de las tasas de interés.

- **Política monetaria expansiva:** Para enfrentar los efectos negativos de la pandemia en la economía, el Banco de la República implementó una política monetaria expansiva. Esto implicó una reducción de las tasas de interés para estimular la inversión y el consumo, facilitar el acceso al crédito y fomentar la recuperación económica. El objetivo era impulsar la demanda y apoyar la actividad empresarial y el empleo.
- **Estímulo fiscal y políticas de apoyo:** Además de las medidas tomadas por el Banco de la República, el gobierno colombiano implementó un paquete de estímulo fiscal y políticas de apoyo para mitigar los impactos económicos de la pandemia. Estas medidas, como la inyección de liquidez en la economía y los programas de alivio financiero, también contribuyeron a reducir las tasas de interés y facilitar el acceso al crédito.
- **Contexto internacional:** A nivel global, los principales bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo, también adoptaron políticas monetarias expansivas y redujeron las tasas de interés para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia. Esto generó un entorno de tasas de interés más bajas a nivel internacional, lo que influyó en las decisiones del Banco de la República.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Es importante destacar que las tasas de interés pueden variar dependiendo del contexto económico, las políticas gubernamentales y las decisiones del banco central. En el caso del año 2020, la reducción de las tasas de interés en Colombia fue una medida para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia y estimular la recuperación económica.

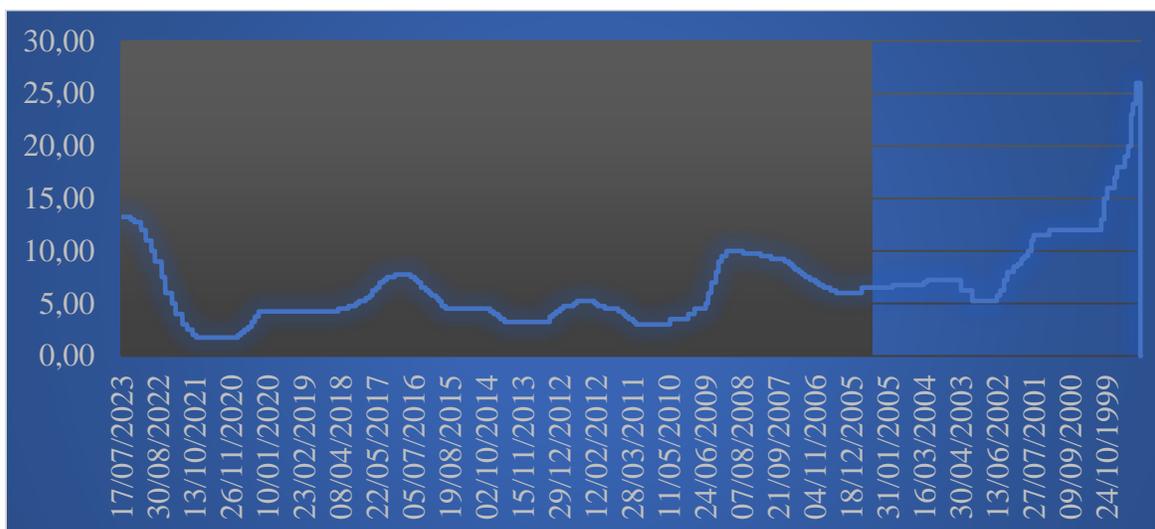


Figura 7. Tasa de intervención de política monetaria (%)

Fuente: Elaboración Propia en base al Banco de la República, Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales, Mesa de Dinero entre el año 1999 al 2023

6.2.5. Inversión Privada e Inversión Pública

La inversión pública y privada puede tener un impacto significativo en el mercado accionario de Colombia, aunque es importante tener en cuenta que este impacto puede variar dependiendo de factores económicos y políticos en el país. Aquí hay algunas formas en que estas inversiones pueden influir en el mercado accionario.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Confianza en la economía: Tanto la inversión pública como la privada pueden reflejar la confianza en la economía colombiana. Cuando hay una mayor inversión en infraestructura y proyectos públicos, puede indicar un ambiente favorable para los negocios, lo que aumenta la confianza de los inversionistas y puede llevar a un aumento en la demanda de acciones en el mercado.

Desarrollo económico: La inversión pública en proyectos de desarrollo económico puede impulsar el crecimiento económico del país. Un crecimiento económico sostenible generalmente se asocia con un mejor desempeño de las empresas, lo que puede traducirse en mayores ganancias y, en consecuencia, un aumento en el valor de las acciones en el mercado.

Sector empresarial y resultados corporativos: La inversión privada suele estar vinculada al crecimiento y desarrollo de las empresas. Cuando las empresas invierten en expansión, innovación o adquisiciones, pueden generar mayores ingresos y rentabilidad. Estos resultados corporativos positivos pueden aumentar el atractivo de las acciones de esas empresas en el mercado.

Política monetaria y fiscal: Las políticas económicas implementadas por el gobierno, como la política monetaria (control de tasas de interés y oferta monetaria) y la política fiscal (impuestos y gastos públicos), también pueden influir en el mercado accionario. Por ejemplo, una política monetaria expansiva puede incentivar la inversión y el consumo, lo que puede impulsar el

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

crecimiento económico y elevar el valor de las acciones. Por otro lado, políticas restrictivas pueden tener un efecto contrario.

Percepción: La percepción del riesgo es un factor crucial para los inversores. La estabilidad política, la situación económica y otros factores pueden influir en la percepción del riesgo. Una mayor inversión pública puede mejorar la estabilidad y el ambiente de inversión en general, lo que puede atraer inversores y elevar el valor de las acciones en el mercado.

Flujo de capital extranjero: La inversión extranjera también puede tener un impacto en el mercado accionario de Colombia. La entrada de capital extranjero puede aumentar la liquidez en el mercado y generar interés en las acciones de empresas colombianas.

Fondos de Pensiones Estatales: Los fondos de pensiones estatales, como el Fondo Nacional del Ahorro (FNA), pueden invertir una parte de sus activos en acciones de empresas colombianas. Estos fondos gestionados por el Estado canalizan recursos significativos hacia el mercado accionario y pueden influir en el precio de las acciones de las empresas en las que invierten.

Participación accionaria en empresas estatales: El gobierno colombiano puede poseer participaciones accionarias en empresas estatales, como Ecopetrol (la empresa estatal de petróleo) o ISA (empresa de energía). Estas inversiones se realizan como parte de la estrategia gubernamental para mantener el control sobre sectores clave de la economía y pueden tener un impacto en la valoración y la liquidez de las acciones de estas empresas en el mercado.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Inversión en proyectos de infraestructura: Cuando el gobierno invierte en proyectos de infraestructura como carreteras, aeropuertos, puertos, entre otros, puede tener un efecto positivo en las empresas relacionadas con la construcción y los sectores afines. Estas inversiones pueden impulsar el crecimiento de estas empresas y aumentar el interés de los inversionistas en sus acciones.

Programas de apoyo a emprendedores y startups: El gobierno puede establecer programas de apoyo financiero y no financiero para emprendedores y startups en sectores estratégicos. Estos programas pueden ayudar a financiar el crecimiento de nuevas empresas, lo que a su vez puede generar interés en el mercado accionario si deciden cotizar en la bolsa.

Promoción de sectores estratégicos: El gobierno puede implementar políticas y programas destinados a promover sectores estratégicos, como tecnología, energías renovables o agricultura. Estas iniciativas pueden incentivar la inversión privada y pública en estas áreas, y las empresas que se beneficien de estas políticas pueden experimentar un aumento en la demanda de sus acciones en el mercado.

6.2.6. Inversión Bruta

La inversión bruta en Colombia se refiere al gasto realizado en la adquisición de activos fijos, como maquinaria, equipo, construcción de infraestructuras, entre otros, tanto por parte del sector público como del sector privado. Es un indicador clave para medir el nivel de inversión y el

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

dinamismo económico de un país. En la figura 8, podemos observar la evolución de la inversión bruta en Colombia en los últimos 20 años.

Años 2000-2007: Durante este período, Colombia experimentó un crecimiento económico sólido y una mayor confianza de los inversionistas. La inversión bruta fue en aumento, impulsada por la expansión del sector minero-energético y la inversión en infraestructura. Sin embargo, aún existían desafíos en términos de seguridad y desarrollo regional.

Años 2008-2009: En el contexto de la crisis financiera global, la inversión bruta en Colombia se vio afectada negativamente. La incertidumbre y la contracción económica a nivel mundial tuvieron un impacto en la confianza de los inversionistas y en la toma de decisiones de inversión. La inversión bruta disminuyó durante este período.

Años 2010-2014: A medida que la economía mundial se fue recuperando, la inversión bruta en Colombia retomó su crecimiento. El gobierno implementó políticas para promover la inversión y se observó un aumento en la inversión en sectores como la minería, el petróleo y la infraestructura. El clima de negocios mejoró y se generó un mayor interés de los inversionistas extranjeros.

Años 2015-2018: Durante este período, la inversión bruta en Colombia se vio afectada por factores como la caída de los precios internacionales del petróleo y la disminución de los ingresos

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

fiscales. Esto generó un ajuste en los planes de inversión tanto del sector público como del sector privado. Sin embargo, la inversión en sectores como la construcción de infraestructura y el comercio minorista continuó siendo importante.

Años 2019-2020: En estos años, la inversión bruta en Colombia se vio impactada por la pandemia de COVID-19. Las medidas de confinamiento y las restricciones en la actividad económica llevaron a una disminución significativa de la inversión. Muchas empresas redujeron sus planes de inversión y pospusieron proyectos.

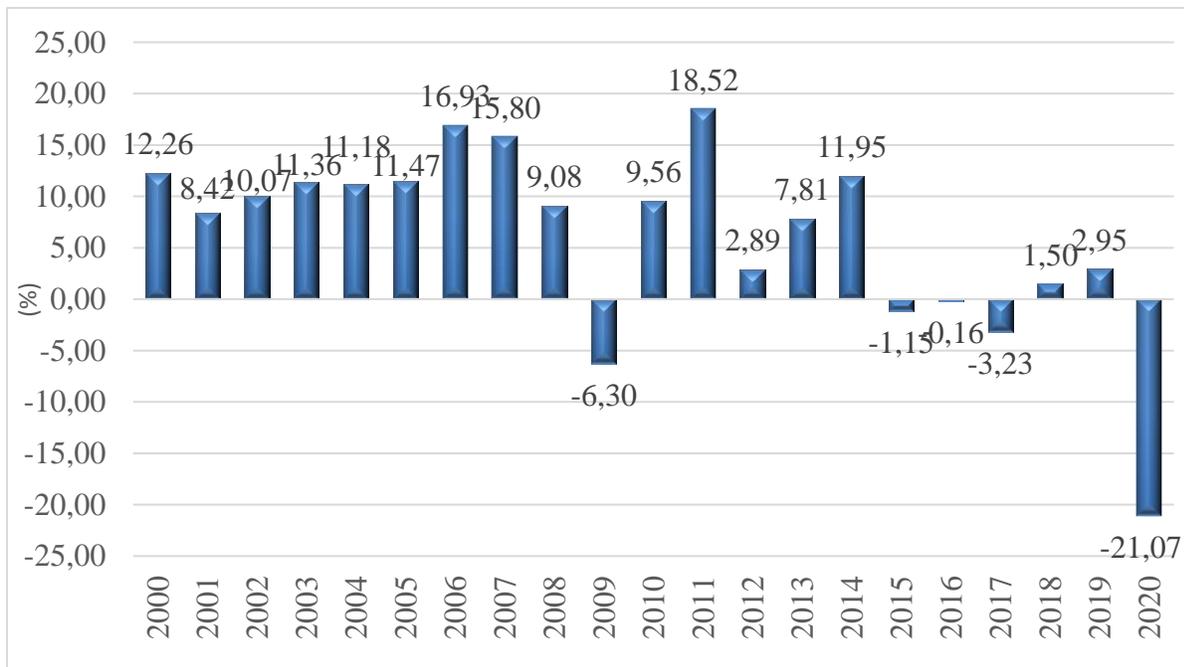


Figura 8. Formación bruta de capital (% del crecimiento anual) - Colombia

Fuente: Elaboración propia a partir del (World Bank Open Data)

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

6.2.7. Índice EMBI

según Asobancaria (2016), el riesgo país de Colombia se refiere a la evaluación de la probabilidad de que el país incumpla con sus obligaciones de pago de deuda soberana. Es un indicador que refleja la percepción de riesgo por parte de los inversionistas y analistas internacionales sobre la solidez económica y financiera de Colombia.

El EMBI Colombia es un indicador que refleja el riesgo país y puede fluctuar significativamente a lo largo del tiempo, en respuesta a cambios en factores económicos, políticos y de mercado. En la figura 9, podemos observar que, durante el período mencionado hubo varios eventos y tendencias que podrían haber afectado el rendimiento del EMBI Colombia. Estos incluyen crisis financieras internacionales, cambios en la política económica y eventos políticos internos.

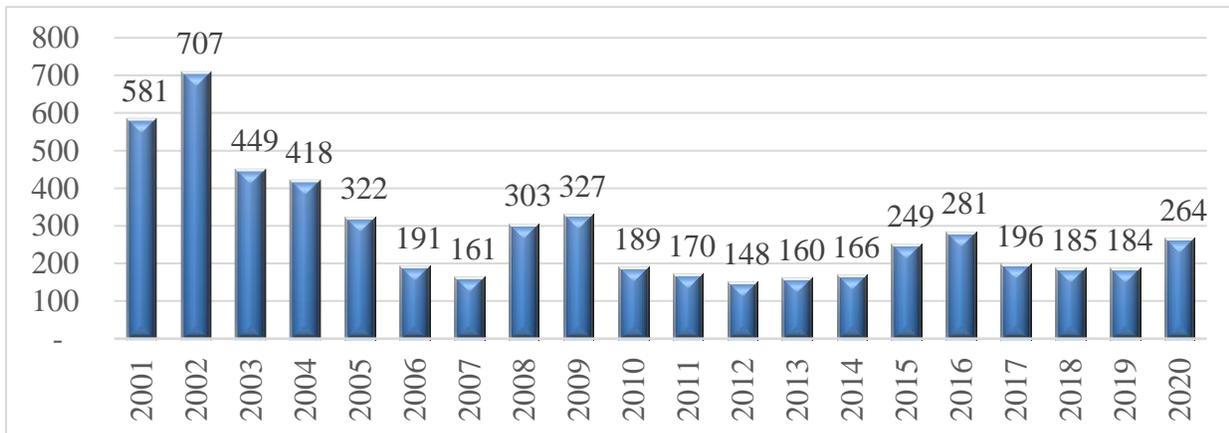


Figura 9. Índice de bonos de mercados emergentes (EMBI) - Colombia

Fuente: Elaboración propia a partir de Riesgo País Colombia Histórico. (n.d.). Ámbito Financiero.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Durante los años 2000 a 2002 Colombia experimentó una crisis financiera y económica, así como problemas políticos y de seguridad interna. Estos factores contribuyeron a un aumento en el riesgo país y en los diferenciales de rendimiento de los bonos colombianos, reflejado en el comportamiento del EMBI. Para el siguiente periodo entre los años 2003 a 2007, se observó una disminución de los diferenciales de rendimiento en los bonos de mercados emergentes, incluido el EMBI, debido a una mayor confianza de los inversionistas en los países emergentes y a un entorno global favorable. Durante este período, Colombia experimentó un aumento en la inversión extranjera y una mejora en las calificaciones crediticias.

La crisis financiera global en el periodo de 2008 a 2009, tuvo un impacto significativo en los mercados emergentes y en el EMBI. Los inversionistas buscaron refugio en activos considerados más seguros, lo que llevó a un aumento en los diferenciales de rendimiento de los bonos de mercados emergentes, incluido Colombia. Después de la crisis financiera global, los diferenciales del rendimiento del EMBI en los años 2010 a 2013, se redujeron gradualmente a medida que los inversionistas comenzaron a buscar rendimientos más altos en economías emergentes. Durante este período, Colombia mantuvo una posición favorable en los mercados internacionales y se benefició de una mejora en las calificaciones crediticias.

La evolución del EMBI durante los años 2014 a 2018, fue influenciada por factores como la caída de los precios de las materias primas, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y las preocupaciones sobre el crecimiento económico global. Esto llevó a un aumento en los diferenciales de rendimiento de los bonos de mercados emergentes, incluyendo Colombia. En

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

2019, los mercados emergentes, incluido Colombia, se beneficiaron de un entorno global favorable caracterizado por una política monetaria más flexible y tasas de interés bajas en las economías desarrolladas. Esto generó un apetito por activos de mayor rendimiento, incluyendo los bonos de mercados emergentes. Como resultado, el riesgo país disminuyó y se reflejó en una reducción de los diferenciales de rendimiento y en una disminución del EMBI.

El año 2020 fue marcado por la pandemia de COVID-19, que tuvo un impacto significativo en la economía global y en los mercados financieros. La incertidumbre y la volatilidad aumentaron, lo que llevó a una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. El riesgo país se vio afectado y los diferenciales de rendimiento y el EMBI experimentaron un aumento considerable en varios momentos del año.

6.2.8. Exportaciones totales

En las últimas dos décadas, Colombia ha experimentado un crecimiento significativo en sus exportaciones totales. El país ha diversificado su base exportadora y ha buscado expandir sus mercados internacionales. Algunos de los sectores clave que han impulsado las exportaciones colombianas incluyen el petróleo, el carbón, los productos agrícolas como el café, las flores, el banano y los productos tropicales, la industria manufacturera y los servicios.

En la figura 10, podemos observar la variación de las exportaciones totales en el periodo comprendido de 2000 al 2020, desde el año 2003 las exportaciones en Colombia aumentaron consecutivamente, hasta el año 2012 donde su comportamiento fue muy favorable, sus ventas

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

ascendieron a US\$ 60.125 millones, fue superior en 5,6% respecto al periodo del año anterior, para el periodo comprendido entre el 2013 y 2016 las exportaciones decrecieron sus ventas a US\$31.768 millones, registrando una variación negativa del 11,8% debido que las exportaciones de petróleo y carbón tuvieron un impacto significativo en los ingresos de exportaciones del país, para el año 2021 las exportaciones registraron unas ventas de US\$41.390 millones, para un aumento del 33,3% respecto al periodo de 2020, donde las exportaciones se vieron afectadas en este periodo por la pandemia del COVID-19, tuvo un impacto significativo en la economía mundial y en el comercio internacional, donde su ventas sumaron US\$31.056 millones, para una reducción del 21,4%.

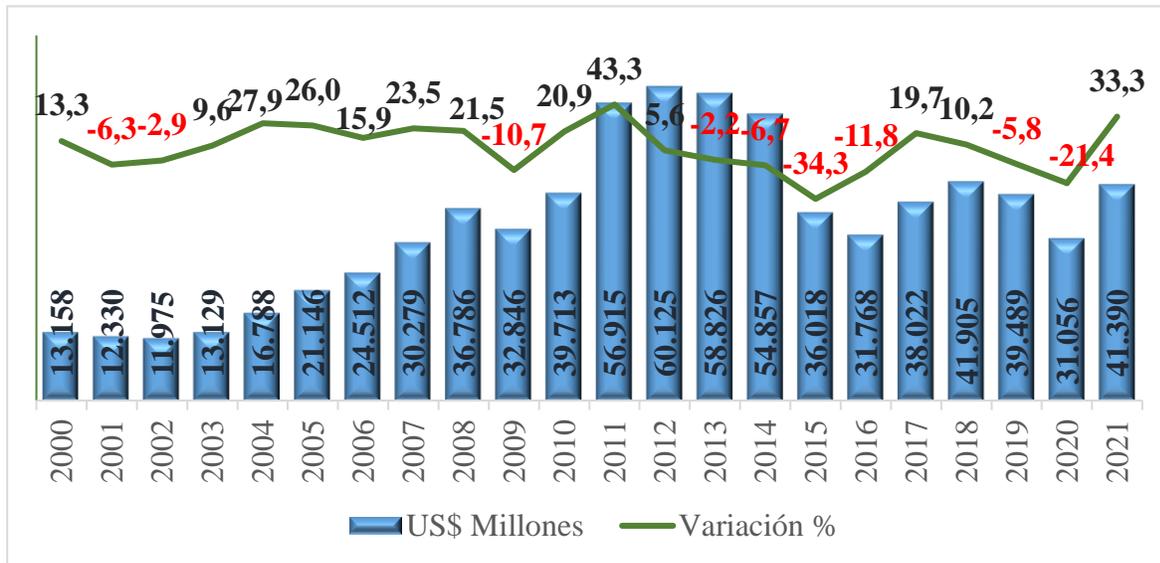


Figura 10. Exportaciones totales

Fuente: Elaboración propia a partir de (DANE - Exportaciones)

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

El desempeño de las exportaciones y las perspectivas económicas de Colombia pueden afectar la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad y el potencial de crecimiento del país. Una economía con exportaciones sólidas y diversificadas puede ser vista como más atractiva para los inversores, lo que puede llevar a una mayor inversión en el mercado accionario local.

6.2.9. Gasto Publico

De acuerdo con el boletín técnico del (DANE), El gasto público por finalidad es un análisis que refleja los resultados del gasto público en una clasificación especializada que complementa el marco del Sistema de Cuentas Nacionales, y el Manual de Estadísticas de Finanzas del Estado, que explica las funciones económicas que realiza el gobierno de forma desagregada, permitiendo observar la evolución del gasto.

En la figura 11, podemos observar la evolución del gasto del gobierno general por finalidad en los últimos años, el cual tuvo una variación porcentual positiva, en el año 2011 ascendió a 181.089 billones de pesos lo que represento un incremento del 12,8%, al año anterior, en el año 2018 ascendió a 330.567 billones de pesos con un incremento del 12,9% al año anterior, y para el año 2021 ascendió a 404.804 billones de pesos con una variación del 10,3%, al año anterior. Estos periodos anterior mente mencionados fueron los más representativos, y las finalidades que más contribuyeron en estos incrementos fueron los gastos de Salud, y protección Social.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

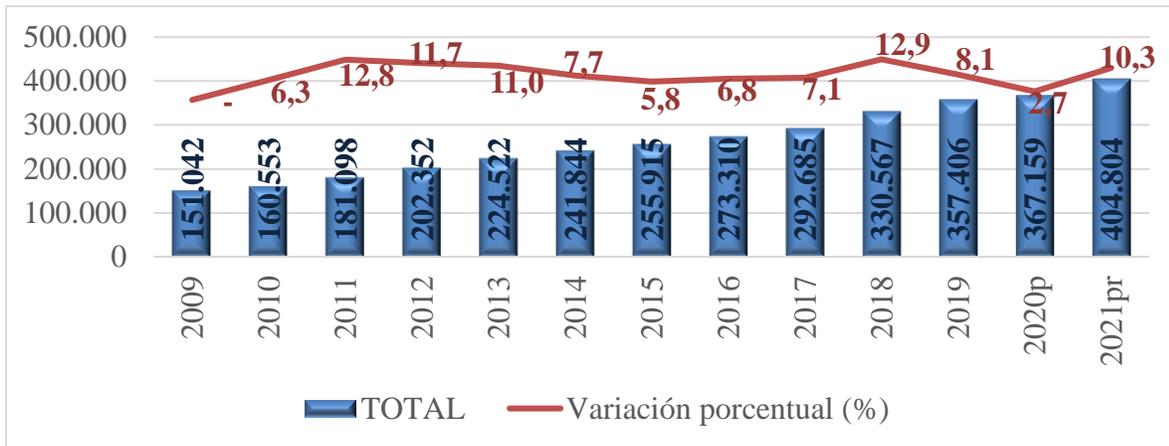


Figura 11. Gasto del gobierno general por finalidad

Fuente: Elaboración propia a partir del DANE, Cuentas Nacionales

Es importante señalar que el impacto del gasto público en el mercado accionario puede variar según la naturaleza de las políticas adoptadas, la situación económica del país, las condiciones internacionales y otros factores macroeconómicos. Los inversores y analistas financieros suelen seguir de cerca las decisiones de gasto público y las políticas económicas del gobierno para evaluar su posible impacto en el mercado accionario de Colombia.

6.3. Aciertos para incrementar los agentes de participación en el mercado accionario

La falta de alcance a todos los niveles de la sociedad colombiana de ofrecer productos según las necesidades y expectativas de los inversionistas y de las empresas que requieren financiación ha llevado a considerar la importancia de que las entidades públicas y privadas, gremios representativos del sector financiero, instituciones educativas, universidades, entre otros

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

entes, tengan dentro de sus funciones promover y desarrollar programas relacionados con educación financiera y fortalecer el mercado financiero colombiano.

El interés sobre el ahorro no se hace participe en el algunos sectores de la población ya que existen limitaciones desde que se inicia la etapa de productividad o de inversión, adicional existen igualmente desconocimiento en el sector de las microempresas y Pymes donde se requiere de mayores inversiones ya que están podrían determinar el crecimiento económico de un país y de las mismas y la desmotivación o desconocimiento está siendo que cada vez el interés a la inversión y se extienda a todos los segmentos de la población y no lograr un desarrollo financiero.

El mercado de valores y la participación en el mismo se ha incrementado en los colombianos en los últimos años, especialmente de aquellos que han utilizado el método de pago y cuentan con el dinero suficiente para adquirirlo; Sin embargo, hay muchas personas que no han visto la oportunidad de invertir en la bolsa de valores, por lo que dirigen su dinero a cuentas de ahorro, es decir, otro tipo de inversiones como por ejemplo los depósitos a término fijo CDT los cuales generan un menor riesgo para el inversionista ya que su rentabilidad depende del plazo en que lo genere y estos siempre están protegidos por el seguro de Fogafin en caso de quiebra de la entidad bancaria.

6.3.1. Inclusión de PYMES en las BVC

La economía latinoamericana se compone principalmente de pequeñas y medianas empresas, que en gran medida se han convertido en motores de creación de empleo, razón por la

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

cual los gobiernos latinoamericanos se han enfocado en crear incentivos para las pequeñas y medianas empresas. Al identificar la estructura empresarial en nuestro país según el tamaño de estas, se logra evaluar que las pymes representan una parte significativa de la economía nacional, caracterizándose en un factor de gran potencial para estimular el crecimiento económico y por tal razón es importante promover su productividad y competitividad.

De acuerdo con el tamaño de la empresa medido por el valor de sus activos, se evidencia que el conjunto de nuevas unidades productivas está conformado principalmente, como se puede ver en la figura 12, las microempresas representan el (99,5%), seguido por las pequeñas empresas (0,4%) y el restante se encuentra en las medianas y grandes empresas (0,03%). La creación de microempresas creció en 10,6% con respecto a 2020, al pasar de 276.891 a 306.140. Las pequeñas empresas crecieron 9,1%, al pasar de 1.328 a 1.449. Las medianas empresas evidenciaron crecimiento del 1,5% al pasar de 68 a 69 unidades productivas nuevas en 2021. Finalmente, las grandes empresas presentaron un crecimiento del 40%, al pasar de 15 a 21 nuevas unidades.

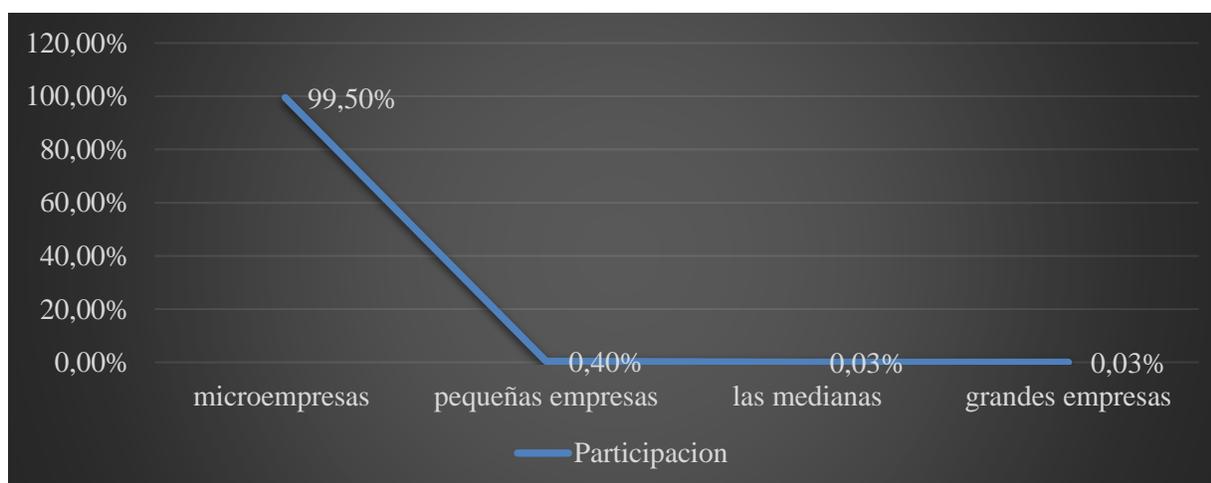


Figura 12. Distribución de las empresas por tamaño nacional

Fuente: Elaboración propia a partir de información basada de Confecámaras 2022

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Teniendo en cuenta lo anterior, se puede sugerir que las microempresas que deciden presentarse para cotizar en la bolsa de valores pueden traer beneficios como diversificar sus fuentes de financiamiento, Liquidez de la empresa a través de fondos de terceros, creación de valor en la empresa y desarrollo de otros elementos de la empresa, como nuevas tecnologías e infraestructuras productivas.

El mercado bursátil latinoamericano más desarrollado en términos de financiamiento para PYMES es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que fue establecida a mediados de 2002 para distribuir instrumentos de financiamiento a las empresas que puedan utilizar de acuerdo con sus diversas necesidades, ya sea financiamiento para capital de trabajo, bienes de capital o proyectos de inversión (Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 2021). los instrumentos que ofrece la BCBA incluye el cheque de pago diferido, obligaciones negociables, valores de corto plazo, pagare bursátil, el fideicomiso y acciones.

Por otro lado, Perú cuenta con un mercado de valores alternativo (MAV), que ofrece financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, que apoyan la expansión del mercado de valores en una nación donde están bien establecidos, con requisitos más bajos en comparación con el mercado primario y obtienen la oportunidad de ingresar al mercado. La Bolsa de Valores de Lima (BVL) ha sugerido una serie de estrategias para ayudar a las pymes a ingresar al mercado de valores, lo cual es una prioridad en muchas naciones, incluido Perú. Estas estrategias incluyen segmentación profesional, consultoría y capacitación, requisitos de reducción de costos, requisitos

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

de flexibilidad, incentivos fiscales y regulatorios, y la creación de fondos de inversión dirigidos a las pymes.

En base a lo anterior los instrumentos que pueden ser ofrecidos en la bolsa de valores de Colombia como opción para financiamiento de la PYMES incluyen, los bonos negociables, fideicomiso financiero, títulos de corto plazo, fondos de inversión, certificado de depósitos, y acciones. Es importante tener en cuenta que, aunque las PYMES pueden utilizar estos instrumentos para cotizar en la BVC, el proceso de emisión y cotización de valores puede requerir el cumplimiento de requisitos regulatorios específicos y ciertos costos asociados. Las empresas interesadas en cotizar en la bolsa deben buscar asesoría profesional y comprender los beneficios y responsabilidades que conlleva la participación en el mercado de valores.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

7. Conclusiones

Revisando varios autores hacen referencia a la importancia y las ventajas que tienen las empresas que participan en el mercado accionario, ya que adquieren liquidez y pueden diversificar las fuentes de financiamiento, que crean oportunidades rentables para los inversionistas. El mercado de valores en colombiana, como cualquier otro mercado financiero, ha experimentado diferentes fluctuaciones en periodos de crecimiento sostenido debido a factores económicos, y políticas gubernamentales favorables, así como momentos en volatilidad debido a eventos globales y locales. (Alonso & Aguas, 2016; Álvarez,2021; Rodríguez et al., 2022).

Roque & Carrero (2021), y Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga (2022) mencionan que el análisis financiero es una herramienta eficaz para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una empresa. La cual proporciona información valiosa para la toma de decisiones estratégicas y operativas, así como para la planificación financiera a corto y largo plazo. Los gerentes y accionistas deben utilizar el análisis financiero de manera regular para mantener una visión clara y objetiva del desempeño de la empresa y tomar decisiones informadas que impulsen su éxito y crecimiento económico (Leonardo et al., 2022).

Inicialmente se realiza un análisis descriptivo de las variaciones del mercado accionario en Colombia en un periodo de 20 años, donde permite identificar tendencias generales, como periodos de crecimiento sostenido, períodos de volatilidad y épocas de recesión o crisis. Este análisis permite evaluar la volatilidad del mercado accionario en Colombia a lo largo del periodo

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

comprendido, y a identificar momentos de alta volatilidad y eventos que hayan afectado al mercado, donde será útil para comprender los riesgos asociados con la inversión en acciones.

Se analizan los factores que se han visto más afectados en las empresas en Colombia en un periodo de 20 años, con respecto a la variación del mercado accionario. Con lo hallado en el objetivo anterior, los factores macroeconómicos como el crecimiento del PIB, la inflación, las tasas de interés y la inversión pública, así como el desempleo, evidencian cómo la economía, la política y la gestión social influyen en cada acción que se gestione. Estas acciones deben realizarse de manera responsable y estratégica, siempre con el objetivo de promover el crecimiento económico sostenible y el desarrollo del país. Asimismo, el impacto de estas inversiones puede variar según la situación económica y política en un momento determinado.

Finalmente, se buscan formas de aumentar la participación de las empresas en el mercado de valores de la BVC. Tomando en cuenta otros países como Perú, se observó un mercado de valores alternativo (MAV) que brinda financiamiento a pequeñas y medianas empresas. Este MAV utiliza estrategias para ayudar a las pymes a ingresar al mercado de valores, como la segmentación profesional, consultoría y capacitación, reducción de costos, flexibilidad en requisitos, incentivos fiscales y regulatorios, y la creación de fondos de inversión específicos para pymes.

Se recomienda al programa de Gerencia Financiera, indagar y estudiar en futuras investigaciones, como el mercado accionario de Colombia puede ser una forma de contribuir al desarrollo y fortalecimiento del país y como variables tanto económicas y sociales afectan al invertir en empresas locales, y donde a través de los hallazgos encontrados en la investigación se

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

evidencio como el mercado accionario igualmente fomenta la generación de empleo y apoya la innovación y el emprendimiento, lo que se traduce en beneficios tangibles para la economía y la sociedad en general.

Asimismo, es recomendable llevar a cabo análisis sectoriales, específicamente investigaciones sobre cómo se comportan los diferentes sectores en el mercado accionario y cómo esto afecta o no el desarrollo empresarial. Estas investigaciones pueden brindar una visión más detallada sobre las oportunidades y desafíos particulares que enfrentan las diversas industrias en Colombia. De manera rigurosa y basada en datos actualizados es importante que se realicen estos estudios para obtener conclusiones sólidas y útiles para todos los actores involucrados.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

8. Recomendaciones

En cuanto a la investigación se encontraron limitaciones y fue difícil conseguir información documental de periodos tan largos de 20 años, ya que no hay muchos estudios históricos sobre el mercado accionario ya que solo hasta hace 12 a 15 años se está generando mayor interés y conocimiento en este tipo de inversión o apalancamiento en las empresas ya que muchas por desconocimiento, falta de asesoramiento y aversión al riesgo optan por dejar su dinero en los bancos o apalancarse en el sector financiero.

Como se ha expuesto en este proyecto de investigación se espera que las partes interesadas, como la universidad, facultad de ciencias administrativas, compañeros y/o colegas, sigan investigando sobre el impacto del mercado accionario en las empresas y la importancia de seguir generando interés en este tipo de caso estudio. La investigación agregará conocimiento al campo financiero y servirá como referencia para futuras investigaciones y análisis.

Fomentar la educación financiera es esencial para que las personas comprendan los conceptos básicos de inversión, los riesgos y las oportunidades del mercado de valores. La BVC podría desarrollar programas educativos y materiales informativos para aumentar la conciencia sobre la inversión en acciones y otros instrumentos financieros. Asimismo, Implementar incentivos fiscales y regulatorios específicos para los inversionistas en el mercado de valores, puede hacer que la inversión sea más atractiva. Estos incentivos podrían incluir reducciones de impuestos sobre las ganancias de capital o exenciones fiscales para ciertos tipos de inversiones.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

Realizar campañas de marketing y comunicación dirigidas a empresas y personas para destacar los beneficios de invertir en la BVC y cómo pueden participar en el mercado de valores de manera segura y rentable. La incorporación de la tecnología de vanguardia en las operaciones del mercado de valores puede impulsar la eficiencia y la accesibilidad para los inversores, lo que lo hace atractivo para las empresas y las personas interesadas en la inversión.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Referencias bibliográficas

25 años de historia de la Bolsa de Valores de Colombia (2016) - Bolsa de Valores de Colombia.

Recuperado de

https://www.bvc.com.co/docs/Publicaciones/25_anos_de_historia_de_la_BVC.pdf

ABC del Inversionista. (2012). AMV Colombia. Recuperado 10 de julio de 2023, de

<https://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20111118230853.pdf>

ABC del Inversionista. Educación Financiera para todos. - Google Search. (s/f). Google.com.

Recuperado el 8 de julio de 2023, de

https://www.google.com/search?q=ABC+del+Inversionista.+Educaci%C3%B3n+Financiera+para+todos.&rlz=1C1GCEU_esCO1002CO1002&oq=ABC+del+Inversionista.+Educaci%C3%B3n+Financiera+para+todos.&aqs=chrome..69i57j33i160l2.1183j0j1&sourceid=chrome&ie=UTF-8

Alonso, J. F. G., & Aguas, J. P. N. (2016). El Mercado de Valores como fuente de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas. Revista científica UISRAEL, 3(3), 35-56.

Álvarez, Y. P. R. (2021). Impacto de la pandemia por COVID-19 en la Canasta Accionaria del COLCAP en Colombia. Revista Pensamiento Gerencial, 9-9.

ANDI - noticias. (s/f). Com.Co. Recuperado el 8 de febrero de 2023, de

<https://www.andi.com.co/Home/Noticia/15881-el-2020-fue-el-ano-de-la-aceleracion-de>

Arias, F. G. (2012). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. 6ta.

Fidias G. Arias Odón.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Asobancaria. (2016, noviembre 2). ¿Qué es el riesgo país y como lo afecta?

<http://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-riesgo-pais-como-afecta/>

Balseiro Barrios, H. D., Luna Amador, J. A., & Maza Avila, F. J. (2021). Análisis de eficiencia financiera de las empresas cotizantes en el mercado accionario colombiano para el periodo 2012-2017. *Revista Finanzas y Política Económica*, 13(1), 19-41.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires. (2021, March 4). PYMES - Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Bolsa De Comercio De Buenos Aires.

<https://www.labolsa.com.ar/capacitacion/financiarse/pymes/>

Bolsa de Valores de Colombia: Historia, desafíos y perspectivas (2012) - Marco Antonio Reyes. Universidad Externado de Colombia. Recuperado de

<http://repository.uexternado.edu.co/bitstream/001/1826/2/ECP-spa-2012->

[Bolsa de Valores de Colombia Historia desafios y perspectivas.pdf](#)

Burgo Bencomo, O. B., León González, J. L., Cáceres Mesa, M. L., Pérez Maya, C. J., & Espinoza Freire, E. E. (2019). Algunas reflexiones sobre investigación e intervención educativa. *Revista Cubana de Medicina Militar*, 48.

Cándelo-Viáfara, J. M., & Gonzáles-Campo, C. H. (2022). Efecto de la incertidumbre en las organizaciones del mercado accionario: una herramienta para la toma de decisiones y la inteligencia organizacional. *Estudios Gerenciales*, 38(162), 57-68.

Cano, G. (2007). Reflexión personal del Codirector del Banco de la República Carlos Gustavo Cano sobre el estado de la economía y la moneda. abril 3, 2019, de Banco de la República. (En línea).

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

Cerquera-Losada, Ó. H., & Rojas-Velásquez, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 28(2), 9-26.

DANE - Exportaciones. (n.d.). <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones>

DANE - Gastos del gobierno general por finalidad. (n.d.). <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-anuales/gastos-del-gobierno-general-por-finalidad>

DANE - Gran Encuesta Integrada de Hogares -GEIH- Históricos. (n.d.). <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo/geih-historicos>

DANE - Índice de Precios al Consumidor -IPC- Histórico. (s/f). Gov.co. Recuperado el 8 de julio de 2023, de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico>

El Mercado de Valores en Colombia (2018) - Ana María Iregui, Juan Esteban Carranza, Luis Eduardo Arango y Marcela Meléndez. Banco de la República de Colombia. Recuperado de https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_9789586656629_0.pdf

Galarza, C. A. R. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica: Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 9(3), 1-6.

Gavilánez, J. G. P., García, M. B. F., Esparza, R. V. F., & Rodríguez, P. J. R. (2021). El desarrollo económico que ha tenido el mercado de valores en el Ecuador. *Revista Científica FIPCAEC*

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria). ISSN: 2588-090X. Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 6(3), 170-189.
- Guevara, O. N. E. (2023, 27 enero). Repositorio Digital Universidad Israel: Mipymes: una visión del desarrollo organizacional y empresarial Latinoamericano. <http://repositorio.uisrael.edu.ec/handle/47000/3274>
- Gutierrez-Segura, D. M., Riveros Florez, T., & Ramirez Romero, S. D. P. (2023). El Impacto del Mercado de Valores en el Ciclo Económico Colombiano.
- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2020). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. Mcgraw-hill.
- Jiménez Merchán, M. P., & García Mora, L. (2022). Efectos generados por la pandemia coronavirus en el 2020 en iniciativas digitales dentro del sector financiero colombiano.
- La Bolsa de Valores de Colombia: Antecedentes, desarrollo y situación actual (2014) - Roberto Steiner y Hernando Vargas. Banco de la República de Colombia. Recuperado de https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_936_0.pdf
- La Bolsa de Valores de Colombia: Una visión panorámica (2018) - Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado de: https://www.bvc.com.co/docs/Comite_de_Educacion/Portafolio_de_productos/Compendio_BVC_2018.pdf
- Leonardo, M. P., Eduardo, C. M. C., María, T. H. A., Luis, T. G. J., & Elias, L. R. C. (2022). Formalization of a new stock trend prediction methodology based on the sector price book value for the Colombian market. *Heliyon*, 8(4), e09210.
- López-Gaviria, J. I. (2019). Predictibilidad del mercado accionario colombiano. *Lecturas de Economía*, (91), 117-150.

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

- Macías-Arteaga, M. F., & Sánchez-Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*. ISSN: 2600-6030., 5(10), 2-20.
- Mariño L. (2023). La nueva holding que reunirá las bolsas de Perú, Chile y Colombia. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/juan-pablo-cordoba-asumira-como-presidente-de-la-holding-regional-del-mercado/>
- Martínez, C. N., & Bañón, A. R. (2020). Emprendimiento en épocas de crisis: Un análisis exploratorio de los efectos de la COVID-19. *Small Business International Review*, 4(2), 53-66.
- Mercado accionario | Banco de la República. (n.d.).
<https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/mercado-accionario>
- Mercado Alternativo de Valores (MAV) en el Perú. (n.d.).
<https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas/mercado-alternativo-de-valores>
- Mieles, J. J. M., Macías, G. M. M., & Poveda, M. L. P. (2021). Desarrollo empresarial de las mipymes ecuatorianas: su evolución 2015-2020. *Revista Publicando*, 8(31), 320-337.
- Moreno-Juárez, P. V., & De la Vega-Meneses, J. G. (2020). Impacto del coronavirus en la economía global. *Revista de investigación en ciencias contables y administrativas*, 6(1), 73-87.
- Munera Zapata, A. L., Durango Morales, M. T., & López Oyaga, R. B. (2022). La innovación tecnológica para la productividad empresarial en Colombia durante los últimos cinco años.
- Ortega, A. O. (2018). Enfoques de investigación. Extraído de https://www.researchgate.net/profile/Alfredo_Otero_Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION_TABLA_DE_CONTENIDO_Contenido/links/5b6

**Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo
empresarial entre los años 2000 al 2020.**

b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION-
TABLADECONTENIDO-Contenido. pdf el, 14.

Portafolio. (s/f). Innovación, la apuesta de crecimiento para las empresas en Colombia.

Portafolio.co. Recuperado el 9 de febrero de 2023, de
<https://www.portafolio.co/innovacion/la-apuesta-de-crecimiento-para-las-empresas-en-colombia-549398>

Producto Interno Bruto (PIB). (s/f). Gov.co. Recuperado el 27 de junio de 2023, de

<https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/producto-interno-bruto-pib>

Riesgo País Colombia Histórico. (n.d.). Ámbito Financiero.

<https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html>

Rodríguez, Á. (2007). El mercado de capitales como alternativa de inversión. Visión gerencial, 105-116.

Rodríguez, C. E., Santacruz, A. L., Castiblanco, E. R., & Gutiérrez, N. M. (2022). Incidencia de la guerra comercial entre China y Estados Unidos en el mercado de capitales latinoamericano. *Ciencias Económicas: Publicación de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Litoral*, 1(19), 4.

Rodríguez, J. E. G. (2023). Perspectivas empresariales en Colombia en tiempos de la COVID-19. Entrevista a Ana Carolina Martínez Romero. *Estudios de la Gestión: Revista Internacional de Administración*, (13), 201-204.

Roque, D. I., & Caicedo Carrero, A. (2021). Uso del valor económico agregado en empresas no cotizantes en el mercado de valores de Colombia. *Revista Universidad y Sociedad*, 13(S3), 592-602.

Análisis del comportamiento del mercado accionario en Colombia & el desarrollo empresarial entre los años 2000 al 2020.

- Salazar, C. (2022). Estas son las acciones que más han caído en la Bolsa de Valores en lo corrido de 2022./ Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/estas-son-las-acciones-que-mas-han-caido-en-la-bolsa-de-valores-en-lo-corrido-de-2022/>
- Sierra, C. F. D., & Núñez, W. N. (2020). El Mercado Integrado Latinoamericano–Mila–en tiempo de covid-19. Análisis enero–mayo 2020. Aglala, 11(1), 17-37.
- Universidad de Antioquia. (2022, febrero). Para el 2022 Colombia se valoriza frente a la Bolsa de Valores. Recuperado 6 de febrero de 2023, de <https://n9.cl/sauwh>
- Villa Castaño, L. E., & Perdomo Ortiz, J. (2022). Covid-19 y microempresas: un estudio exploratorio en Bogotá-Colombia. Revista Venezolana de Gerencia (RVG), 27(98), 781-800.
- World Bank Open Data. (n.d.). World Bank Open Data.
<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2020&%20start=2000&view=chart>
- World Bank Open Data. (n.d.). World Bank Open Data.
<https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.TOTL.KD.ZG?end=2020&locations=CO&start=2000>
- Zárate, J. (2014). PIB potencial y Coyuntura Económica. Foro sobre Perspectivas Económicas y Liquidez Global. Thomson Reuters.