



Sistema Financiero Colombiano: un recorrido histórico hasta los días post pandemia.

Laura De La Cruz Viera
641740
M. Maricela Gaspar Arboleda.
631787

Facultad de Ciencias Empresariales, Uniminuto

Opción de Grado.

Asesor:

Diego Fernando Serna Osorio
Mayo del 2022

El conocimiento aplicado, como único método para transformar las sociedades. Esperando sea este, un pequeño pero sustancial aporte, producto del ejercicio de la razón y el aprendizaje. Esta además mencionar nombre por nombre a aquellos que han significado un apoyo fundamental para el recorrido de este camino, pues ellos mismo en sus corazones saben quiénes son.

La gratitud es el valor mas preciado que puede tener el ser humano, y hoy quiero agradecer de corazón a Dios, a la familia y a todas aquellas personas que han estado presentes en este proceso de formación, que han aportado de una manera positiva para el crecimiento personal.

Tabla de contenido

Lista de Ilustraciones	4
Introducción	5
Capítulo 1. El Origen Financiero	6
Una mirada histórica	6
Capítulo 2. La Actualidad	10
Una mirada actual	10
Capítulo 3. Adaptabilidad	15
Una mirada sobre la adaptabilidad financiera	15
Conclusiones	33
Anexos	35
Ilustraciones	35
Videos de interés	38
Páginas de interés	39
Citas	39
Referencias	40

Lista de Ilustraciones

Ilustración 1	32
Ilustración 2	¡Error! Marcador no definido.
Ilustración 3	¡Error! Marcador no definido.
Ilustración 4	¡Error! Marcador no definido.
Ilustración 5	¡Error! Marcador no definido.

Introducción

Es probable que, ni en los ejercicios más extremos sobre el nivel de riesgo financiero de los inversionistas menos conservadores, se haya establecido un precedente visionario sobre el impacto que tendría un factor sobre el sistema financiero global.

A través del desarrollo histórico, como no hay otra forma de prestar fidelidad a la implementación de un concepto; del entender la complejidad evolutiva de la especie humana y las leyes físicas del macro y micro cosmos como un espejo dual, el presente trabajo tiene la pretensión de desengrosar un camino que permita el reconocimiento del impacto sobre la vida financiera que tienen los procesos relacionados con la evolución: el grado de adaptabilidad.

Para así, tener una noción por lo menos consciente de las mejores herramientas que permitan una estructura sólida a los sistemas financieros que se mueven en pequeña escala en la reactivación económica de pequeños negocios y emprendimientos de la región.

Una búsqueda que parte de lo global a lo particular, argumentada con el peso histórico de la palabra y reflejada en los procesos evolutivos, como un conjunto del aprovechamiento sobre el aprendizaje de quién conoce su historia como la proyección de su futuro.

Capítulo 1. El Origen Financiero

Una mirada histórica

1. f. desus. “Obligación que alguien asume para responder de la obligación de otra persona.”

Con la historia sustentando la palabra escrita; se hace necesario (si no sea este tal vez el único camino para argumentar el presente sobre la esencia del pasado), ubicarse en un eje conceptual de creación sobre las formas de sociedad y orden político que preceden todas las actividades humanas posteriormente convertidas en ciencia: el III Milenio, oriente Próximo, Mesopotamia. Es posible y correcto pensar, según diversas fuentes históricas a **Akkad**¹ como la cuna del surgimiento de toda aquella noción de actividad humana actual, que hoy puede definirse como ciencia. La propia historia, la cultura y la civilización, surgen como hechos fundamentales de la consolidación de esta sociedad imperial.

Dentro de las principales características que dotan de noción imperial la organización social y política de Akkad, destaca entre ellas, siendo tal vez la más relevante para reconocerle históricamente como primer imperio; las primeras nociones sobre deuda, asociaciones de responsabilidad limitada e intereses. Todo esto surge, desde y gracias al ejercicio del concepto que, desde una mirada clásica precede cada elemento de la actividad enmarcada en la economía: el préstamo.

¹ Primer imperio consolidado en Mesopotamia

El préstamo, datado como actividad humana desde el género **sapiens**², es decir, desde las primeras connotaciones sobre la consciencia del Homo por sobre sí mismo y su entorno. Por ello, es correcto entender el préstamo como la actividad precursora de todos los elementos de la economía, sino es sobre la economía misma. Haciendo uso de la filogenética, que describe la complejidad sistemática que empieza a expresar el género **Homo**³, para trasladarse desde las ciencias naturales al aditivo **sapiens**; con el reconocimiento de dicha complejidad en las estructuras moleculares que desarrollan un tejido neuronal con la capacidad de la percepción consciente sobre el entorno interno y externo; se hacen presentes en el ejercicio de la vida cotidiana y expresando el cambio a un género humano más complejo, las situaciones propias sobre las dificultades relacionales. Si trasladamos este ejercicio biológico al punto de interés histórico del presente trabajo, las primeras nociones sobre finanza; se puede entender, como de una actividad primitiva y con nociones conceptuales precarias como el préstamo, nace una ciencia afluyente de elementos delimitantes como los sistemas económicos y como a su vez, se estructura desde hace más de 5.000 años, la noción del proceso financiero global que se vive en la actualidad, desde las grandes urbes, hasta los rincones menos poblados del planeta. Es decir, la necesidad de rescatar el proceso histórico, arcaico e imperial del hecho financiero surge como respuesta a la incógnita que pueda presentarse frente a la importancia de desglosar históricamente un término que responde a una actividad actual, para comprender su impacto en el desarrollo histórico y su posición en las sociedades actuales; y, como es menester del presente trabajo, resaltar su participación activa e innegablemente necesaria en la construcción de un

² Sabio

³ Hombre

tejido reparativo, sobre los abruptos golpes que ha sufrido la economía en todos los niveles, tras el declive de diversas actividades económicas por cuestiones sobre consecuencias sociales de la pandemia vivida en el año 2020.

La mirada histórica, debería preceder cualquier tema que quisiese exponerse con fidelidad; si bien es cierto que la historia pierde un fragmento de su credibilidad cuando se entiende como una proyección del presente, en dicha proyección se encuentran los vestigios de lo que podría ser. Para el caso concreto se encuentra el hecho sustancial que dio vida a todos los procesos y elementos de los que se vale la economía y explica el asunto financiero, como una respuesta delimitante de las acciones de préstamo, frente a las curiosidades del comportamiento humano y la necesidad de ir estructurando las relaciones comerciales conforme se estructuraba la complejidad del cerebro humano.

Por todo lo anterior, es entendible que se crea en una antropología de las finanzas, pues es en el estudio sobre los modos de comportamiento humano, donde podemos encontrar las razones sustanciales de los movimientos financieros no sólo a nivel colectivo, sino, apegado al estudio de la cultura geográfica y las condiciones particulares de cada individuo, podría hablarse de un estudio particular, detallado y específico, sobre la forma en la que un movimiento que tensione la economía puede provocar cierta respuesta en cada individuo frente a los procesos económicos que desarrolla.

Podría decirse entonces, que las finanzas han sido un hecho generador en la historia de la humanidad y que, puede encontrarse en ellas, una respuesta sustancial

de su estructura y su pasado, para entender la evolución desigual de las sociedades alrededor del mundo. Los primeros banqueros conocidos históricamente datan de Mesopotamia; donde en las tablillas de Uruk ya se reflejaban contratos y secciones de crédito, allá por el 1870 a.c Fue después que los romanos perfeccionaron el arte del crédito y posteriormente los chinos edificaron el primer Estado capitalista. Y fue, precisamente allí y gracias a la edificación de este sistema que se emitió el primer papel moneda conocido de la historia; cuyo invento, surgió a través de la necesidad de responder a la escasez de cobre para la fabricación de monedas y terminó prestando utilidad a la capacidad de acumular mayores cuantías en menor espacio y así, hacer posible y viable transportar mayores cargas, lo que permitió una reactivación económica en la China del siglo VII.

Tras el periodo sobre la caída del imperio romano y el oscuro sesgo histórico en el que cayó la historia humana; puede recuperarse de nuevo el avistamiento escrito en el periodo de la Edad Media, Donde vencía para aquel entonces, enmarcaba Wall Street de la época. Allí y a través de la “industria” de molinos, se creó la primera corporación asociativa donde ciudadanos podían invertir para luego ser acreedores de cuantías según su inversión inicial, comparada con el rendimiento de los molinos.

Con el avance histórico, vinieron las fuertes transformaciones a nivel financiero. Existió algo en la historia de Europa, que no fuese modificado por la Revolución Francesa Porque, de existir, con seguridad no se trata de las fianzas. Pues este magno acontecimiento histórico; dio como resultado un paso entre el centrar el área financiera en las clases más acomodadas y las coronas, a través de la emisión de bonos, con una guía hacia las primeras nociones de ingeniería financiera, llevadas a cabo por

intelectuales, sin distinguir su clase y sólo teniendo en cuenta sus capacidades intelectuales, con un enfoque establecido hacia el ejercicio social.

El breve pero conciso recorrido histórico que se ha planteado desde el inicio de este capítulo, no puede concluirse sin mencionar a los caballeros Templarios.

Conocidos no sólo por su estructura teología y su habilidad con la daga, como sus aptitudes financieras. Pues entre su jerarquía constaban los mejores asesores de riesgo financiero, cálculo de interés y cálculos financieros en la sucesión de tierras. Convirtiéndose así en asesores confiables a nivel político y religioso. Adquiriendo poder y potestad sobre el devenir social, a través de los caracteres intelectuales, especialmente los que hacían referencias a los procesos financieros.

Fue precisamente esta orden, la que desarrolló la emisión de bonos nacionales y manipules que hoy se siguen utilizando en los sistemas financieros en interacciones entre naciones.

Capítulo 2. La Actualidad

Una mirada actual

Para adentrarse en la modernidad financiera; ⁴**Goetzmann**, “se precisa para el entendimiento de la ingeniería financiera actual, entender el modelo de Black-Scholes, creado por Fisher Black, Myron Scholes y Robert Merton.”

Un modelo que, esencialmente pretende calcular el precio justo para una opción financiera. Aunque es un mecanismo primario que pretende servir a la realidad, tiene sus limitaciones como toda teoría, aplicada o no, en sus supuestos:

- No hay costes de transacción
- La tasa de interés libre de riesgo es constante para todos los vencimientos.
- La acción no paga dividendos.
- La volatilidad se mantiene constante.
- No hay oportunidades de arbitraje sin riesgo.
- Asume que la distribución de probabilidad de los retornos es una distribución normal.

Y que, en términos financieros reales, se conoce que la volatilidad es susceptible de cambio sobre el tiempo y por supuesto, son muchas las acciones que en la actualidad pagan dividendos.

Más esta formulación, cobró verdadera relevancia, cuando se convirtió en la causante de un cambio total en el modelo financiero. Si el objetivo de dar valor a un contrato financiero vigente, como si se apostase por un caballo de carreras que aún se encuentra en la pista; dio paso a inversiones que globalizaron el mundo de las fianzas y

⁴ Director de la facultad del Centro Internacional de Finanzas de la Escuela de Administración de Yale

su interacción con otros aspectos de la vida. Gracias al creciente y abominable avance de los ejercicios financieros mal basados en esta fórmula, se produjo una desregulación masiva de los mercados financieros como respuesta a la implementación de estadísticas y fórmulas matemáticas de dudoso rigor, para comprender las transacciones globales que partían de las inversiones liberadas por la fórmula Black-Scholes.

Podría decirse de algún modo que, el sistema financiero es una complejidad estructurada, entre una ficción matemática y una afección de la vida real. Y que, en el último tiempo ha venido siendo influenciado por los cambios en los procesos tecnológicos, tal como lo evidencia en informe Services Technology 2020 and Beyond; un análisis profundo sobre las diez grandes tendencias que están transformando el sistema financiero. En su orden, hablamos de los siguientes sistemas:

- Fintech: con pretensiones globales; enmarca la posibilidad de dirigir todas las actividades financieras de servicios, al entorno digital, como los créditos, el cambio de divisas y otros servicios de orden más común como la banca personal y los pagos.
- Economía colaborativa: en varios países occidentales se ha implementado un modelo de plataformas de préstamo entre particulares, uniendo a aquellos que cuentan con el capital, con aquellos que necesitan la inversión, en especial sobre proyectos en marcha o ideas de negocio. Cuyo interés se fija por el nivel de riesgo que determina la plataforma y se evita la intermediación con bancos.

- Blockchain: es una cadena de bloques que sirve para registrar operaciones financieras no susceptibles de corrupción. Es decir, a cada transacción estar dispuesta por un código criptográfico y anotada en una red de datos compartida, con un código único de ejecución que cambia al ser alterada cualquier actividad en el bloque, brinda un rango casi completo de seguridad cibernética, frente a la fidelidad y veracidad de la información.

- Cloud computing: gracias al desarrollo de sistemas de seguridad más complejos, muchas organizaciones han optado por el aprovechamiento del espacio virtual y su infinidad de posibilidades en el almacenamiento para trasladar información sensible sobre su organización a ambientes digitales.

- La ciberseguridad: con el aumento desmedido del internet de las cosas y el mundo digital ocupando casi todas las formas de interacción, sin dejar por fuera las que convergen en el área financiera, se ha convertido en casi una necesidad básica de las sociedades actuales responder a la seguridad digital a pasos agigantados.

- Asia, como centro y norte de la investigación y la innovación: muchas de las grandes entidades financieras han decidido abrir centros de apoyo para la investigación y el desarrollo tecnológico en Asia, descubriendo y reconociendo el potencial que tiene el argot científico en el continente para hacer frente a las tendencias globales sobre la exigencia de una vida más digital.

Estas tendencias son sólo un pequeño resumen sobre el cómo ha cambiado la forma de interactuar con las actividades financieras; desde poder utilizar el celular como una tarjeta de crédito, acceder a la banca personal desde cualquier lugar a través de un dispositivo, convertir la huella en una clave de seguridad, hasta interactuar con mercados de otros países a través de un click o toque. En sólo cinco años los avances en tecnología e innovación transformaron sin duda y para siempre, los sistemas financieros globales y las relaciones cotidianas de las personas con su economía. Incluso, propuso un ambiente formador y educativo, al brindar una apertura económica desde la comodidad de un dispositivo móvil; logró que cantidad de consumidores de mercados externos se preocuparan por entender los sistemas económicos inmersos en dichos mercados, sus formas de regulación, sus políticas y en últimas se terminase conociendo la cultura económica de otro lugar del mundo y las mejores formas de interactuar con ella: además del valor de las divisas, su depreciación o aumento frente a otras económicas y las estrategias financieras para obtener los mejores resultados en las transacciones financieras. Sin tal vez ser su intención esencial, la implementación de un argot tecnológico con miras en la innovación sobre la vida financiera y la apertura a la cual esto condujo; posibilitando los mercados de capitales a un público mucho más extenso, llevó a dicho público a preocuparse por la mejor forma sobre la cual podía interactuar con mercados desconocidos, entenderlos y empezar a jugar un papel importante en un pequeño espacio del gran tejido financiero global. La naturaleza humana, no sólo responde a las necesidades, responde también a

las oportunidades; si bien la inconsistencia del carácter no siempre permite el reconocimiento de una, lo cierto es que, es difícil creer que no haya incluso en los cerebros que se niegan a salir de un estado primitivo, una noción hacia el aprovechamiento de un recurso. Como en toda la historia de la evolución y en un ejemplo magistral dictado en la ⁵***Teoría de Las Especies;*** dicho recurso será mejor o peor utilizado según las capacidades cerebrales, pero sobre todo lo será a través de la facultad que ha definido la superioridad entre especies y que la definirá en el ambiente financiero: la adaptabilidad al cambio.

Capítulo 3. Adaptabilidad

Una mirada sobre la adaptabilidad financiera

Adaptabilidad es la palabra, más su esencia, es la de un hecho generador. El único detrás de la evolución humana, posibilitador de todo lo que existe y existirá.

⁵ On the Origin of Species (libro de Charles Darwin publicado el 24 de noviembre de 1859 precursor de la literatura científica y fundamento de la teoría de la biología evolutiva.

Sobreviven los que se adaptan mejor al cambio. Sentenció C, Darwin hacia 1859. Para evolucionar desde un organismo bacteriano, hasta la complejidad de especies en la actualidad, se requirió de procesos de adaptación de un organismo básico a ambientes feroeses (puede verse que casi todas las idiosincrasias populares tienen su origen en los procesos evolutivos. Las dificultades fortalecen el espíritu), permitiendo y exigiendo una mutación en su estructura genética, como respuesta a la noción de supervivencia.

El planeta ha pasado por un sinfín de procesos que en términos superficiales pueden ser definidos como cambios de ambiente gracias al cambio interno de la temperatura o la interacción con cuerpos celestes pertenecientes al exterior. Que han suscitado los desafíos más grandes para las especies vivas que lo han habitado desde **Luca**⁶, gracias a estas exigencias externas, existen hoy entre tantas cosas especies capaces de desarrollar trabajos escritos y comprenderlos a través de la interpretación de un lenguaje común, por ejemplo.

Es cierto entonces y correcto afirmar, que, todo lo que ocurre en el macrocosmos, ocurre también a pequeña escala, como si el universo fuese un reflejo de sí mismo y sus procesos en las mismas escalas fuesen cíclicos. Es la misma adaptación que permitió el origen y evolución de las especies, la que ha permitido el origen, evolución y transformación de los sistemas financieros.

En el breve recorrido histórico, enmarcado en el primer capítulo del presente documento, se ha configurado entre las culturales imperiales la respuesta a la necesidad, sobre la estructuración de mecanismos que permitiesen acumular riqueza y

⁶ Lasto Últimate Como Ancestro o el Último Antepasado Común.

velar las posesiones que se consideraban de valor. Con los cambios culturales producidos por los acontecimientos políticos, los imperios se vieron forzados a adaptarse a un nuevo mundo, que fue precisamente su incapacidad de adaptación lo que terminó con todos ellos y lo que, habría pasado con la humanidad, si las especies primitivas no hubiesen encontrado la forma de adaptación necesaria para sobrevivir. Esa fue la primera lección histórica y financiera, el que se adapta y entiende el juego de interacción del nuevo ambiente sobrevive; y sigue siendo una realidad sobre la vida cambiante y sorpresiva que propone siempre el mundo. No basados por el orden natural han afectado la vida; los cambios políticos han sido desde la parte humana como aquellos ambientes inhóspitos a los que se adoptaron los primeros organismos. Con este tipo de referencias podemos entender los procesos cíclicos de la historia y fractal izados de todo lo que acontece, como un espejo de lo acontecido.

Se puede entonces entender, como es la pretensión de este desarrollo conceptual, que la pandemia por Covid-19, iniciada el 30 de Diciembre de 2019 según los registros del programa de Enfermedades Emergentes; y que desencadenó una preocupación con respuestas inmediatas por parte de la comunidad científica y política global, como muchas otras pandemias a lo largo de la historia, no ha sido más (con el respeto moral que las consecuencias producida merecen), que otra forma de reformar y nivelar los proceso de adaptación humana. Aunque el origen del virus aún es discutido sobre la mesa por partes de la comunidad científica, sus consecuencias son más que visibles y probables. Ha afectado cada área de la vida a niveles globales y ha tenido exigencias sobre la cultura, los gobiernos y la vida cotidiana como ningún otro acontecimiento en el último siglo.

El área financiera, pilar fundamental de la estructura histórica de la humanidad, no sería por su puesto la excepción susceptible de cambio. Mientras que, por un lado, y gracias a la necesidad del no-contacto, no se hizo más que una gran inversión en el avance de medios digitales para las interacciones financieras; mientras la pandemia aún comenzaba y el mundo apenas recapacitaba sobre el cómo la vida había cambiado de un día para otro, el 24 de febrero del 2020, los mercados bursátiles mundiales empezaron a mostrar los primeros signos de alarma en decadencia, para la que pasaría a convertirse en una de las peores recesiones económicas en la historia. El aumento desmedido de casos y la rapidez de propagación del virus, además de, su eficiente capacidad de adaptación, mucho más rápida que la humana, le hizo un enemigo global y se declaró una pandemia que en escasos meses se convirtió en una crisis sanitaria; es decir, las medidas tomadas por los gobiernos no hicieron frente a la crisis como debían en casi todo el mundo y, por otro lado, representaron una caída vertiginosa en los sistemas financieros globales. Una pequeña reflexión para el habido lector: ¿podría haberse hecho algo mejor, frente a la respuesta a lo desconocido?, ¿Existiría la posibilidad de haber realizado maniobras políticas que permitiesen afrontar mejor la crisis sanitaria sin el deplorable sacrificio económico? O de forma definitiva, sería el ensayo y error, la única salida contemplada para enfrentar la crisis.

Lo cierto es que, sea cual sea la respuesta, este acontecer, abrió una realidad global y una discusión biológica; la raza humana con un mayor potencial evolutivo sobre otras especies, a través de su complejidad emocional y bioquímica, es la más lenta en adaptarse y la más propensa a la resistencia al cambio.

Es este el fundamento lógico, para entender el colapso de los mercados globales, por ejemplo, frente a la aparición de un virus mejor estructurado para adaptarse a un ambiente que no conoce, frente a la incapacidad humana para responder de una forma igual de eficaz y asertiva.

Es comprensible entonces, que a un poco más de dos años de la aparición sobre el primer caso y sus posteriores consecuencias, todavía se estén asimilando los cambios producidos en la vida por dicha enfermedad y se estén averiguando los mejores métodos para volver a entrar en los procesos financieros y por supuesto estructurar unos cimientos que sean el reflejo de lo aprendido sobre la vulnerabilidad del sistema económico frente a las distintas crisis que puedan presentarse en una sociedad.

Para centrar con un objetivo el esfuerzo de este trabajo, se requiere enmarcar el proceso financiero que ha vivido Colombia desde el primer caso de Covid-19. Para el siguiente año respecto de la aparición del primer caso, el PIB se contrajo un 6,8% y el desempleo aumentó en un 15% como consecuencia del aislamiento social, el confinamiento y las medidas restrictivas en general. Sin dejar de reconocer los antecedentes en desigualdad social, corrupción y falta de educación financiera como principales cimientos de cifras tan alarmantes.

El Banco de la República, cumpliendo con sus deberes constitucionales, se encargó en dirigir todos sus esfuerzos desde el inicio de la pandemia en velar por el balance de la economía. Evitando cambios abruptos en las tasas de cambio y los sistemas de pago. Basó su estrategia en los siguientes pasos:

- Medidas de política monetaria a través de la reducción de las tasas de interés.
- Cambios en el balance del BR a través de la expansión definitiva con deuda privada y pública y admisiones de TDS en las operaciones de liquidez.
- Operaciones transitorias a través del aumento de cupos y plazos, títulos de deuda privada y cartera en operaciones repo.
- Medidas del mercado de cambio a través del balance en la tasa de cambio.

Con dichas estrategias se creó un proceso de gestión sobre el impacto del Covid 19 en la economía nacional.

Sin embargo y con el tiempo, el objetivo principal, en una sociedad tan diversa como desigual, fue asegurar el sostenimiento sobre la economía de los hogares; creando políticas dirigidas a mitigar el despido de emulados, el cobro en los servicios públicos reducción de cargos y obligaciones tributarias a las empresas y el aumento de seguros de salud. Para mantener dicha continuidad sobre la liquidez en los hogares.

Por su parte, las entidades financieras contaron con un plan para su riesgo de operación a través de la creación y la promoción de un comité de emergencias y la construcción de un plan de negocio para mantener los servicios ofrecidos al público y contingencias del nivel de riesgo.

Pero, qué pasó con los micronegocios durante y tras los primeros visones de la pandemia por Covid 19 en Colombia.

Entre enero y octubre de 2019, se contemplaban alrededor de 5,8 de micronegocios en el país, que pasaron a ser 5,3 un año después. Así lo menciona el DANE, que define un micronegocio como una entidad prestadora de servicios o dedicada a alguna actividad financiera, constituida legalmente y con un número no superior a nueve empleados. Sobre el total de los micronegocios perdidos, 27% son actividades referentes al comercio con vehículos, 22% relacionados con procesos agrónomos y 9,9% a la industria de las manufacturas. Además el 64% son propiedad de hombres y el 36% de mujeres. Donde el 91% del total son trabajadores por cuenta propia.

Para el año 2020 los micronegocios ocuparon un total de 7,2 millones de personas en comparación con el año inmediatamente anterior cuando ocuparon 8,3 millones de empleados.

El impacto sobre el cese de las actividades económicas que trajo el Covid 19, se tradujo en el cierre del 10% de los micronegocios en el país. Donde el 65,7 de las compañías se quedaron sin liquidez para financiar su operación y el porcentaje restante presentó una gran dificultad para mantener sus ventas.

"Los resultados nos muestran que la microempresa sigue siendo muy vulnerables y que esta pandemia la ha afectado considerablemente", expresó el director ejecutivo de Interactuar, *Fabio Andrés Montoya*.

La principal desventaja para aquellos que se vieron obligados a declarar una situación de quiebra frente a la posibilidad viable de la reactivación, es la falta de respaldo crediticio, es decir, se necesita un acompañamiento especial y políticas financieras basadas en un ejercicio sobre el discernimiento de entender la falta de probabilidad exitosa que se tiene con las dificultades económicas que

ya de por sí presenta cualquier tipo de emprendimiento, más aún en el marco de una de las peores crisis financieras en la historia de la humanidad.

El reconocimiento sobre la complejidad de vivir en una sociedad con profundas brechas en cuanto a condiciones dignas sobre la vida en general; es también el reconocimiento de las dificultades para intervenir en los sectores de la económica desde un supuesto financiero eficaz, coherente, estable y potencial de crecimiento. Si algo dejó al descubierto la crisis surgida y vivida específicamente para las mipymes, fue sin duda el factor fundamental de la educación, la adaptación y la transformación como medios eficientes para sobrevivir ante el fluctuante devenir financiero, susceptible de cambio ante cualquier proceso cultural, político y natural que pueda presentarse.

Se hace entonces evidente la necesidad de los reconocimientos de herramientas claras, la primera de ellas sin duda, la educación; traducida en un acompañamiento como una acción para la protección del tejido empresarial de las Mipyme.

Se estima que dentro de las Mipyme, los micronegocios representan el 26% y que en su conjunto estas empresas, representa un aproximado del 96% del tejido empresarial del país, por tanto su aporte al PIB y no es una cifra despreciable y es combustible hacia la estabilidad en consecución de empleos y adquisición nacional. Los micronegocios, los principales afectados por las restricciones de la pandemia y su capacidad o falta de ella para afrontarlas, son organizaciones donde sólo el 34% de ellas sobrevive a los cinco primeros años de su creación. Dentro de los errores más comunes reconocidos en el mundo de los pequeños negocios, (Confecámaras 2019), se encuentran la falta de

planeación estratégica, cooperación y carácter asociativo, implementación de tecnologías sostenibles, respaldo gubernamental, búsqueda de certificación de calidad y formación de sus colaboradores.

Muchos procesos pueden ser aprendidos sobre la marcha, mientras se van ejecutando se va aprendiendo la mejor forma de hacerlo, sin embargo, el mundo financiero, sobre todo el que implica una inversión asertiva de capital no es el mejor terreno para probar la suerte. Se vuelve a retornar entonces la primera herramienta que permite la reactivación económica, los procesos de formación y vinculación al conocimiento y el ejercicio financiero desde la conformación de capital organizado para la inversión de proceso, la educación financiera. Un proceso de acompañamiento real, de reconocimiento de condiciones reales en las que se encuentran la mayoría de emprendedores y pequeños empresarios, con disposición gubernamental real, bajo el conceso de entidades financieras que sea un espacio de convergencia para que seamos empresarios, sobre la apropiación del conocimiento de inmersión en el mundo empresarial primario y las finanzas sobre emprendimiento e innovación. Sin embargo, no es educación financiera, la única demanda educativa que requiere cualquier sector de la economía, por obligada eficiencia y por *adaptación (recordar, la única herramienta que asegura la viabilidad)*, los procesos educativos y formativos deben responder también a la integración sobre el manejo de herramientas tecnológicas; que después de la pandemia mostraron no sólo su potencial para ejecutar procesos, almacenar información, reducir los niveles de riesgo y error, entre otras, sino que se han convertido en una herramienta didáctica y de ahorro, donde muchas organizaciones descubrieron

por ejemplo que el trabajo remoto o sin punto físico, puede funcionar y adelgazar la franja entre la campana de gastos y la línea temporal. Por tanto representan no sólo un beneficio eficiente, sino también una posibilidad de utilizar recursos económicos en aspectos diferentes a la estructura física de una organización. Incluso muchas compañías transformaron sus estructuras para que este modelo de trabajo Up Work les fuese eficiente en integración con su modelo de negocio.

Como segunda herramienta para la reactivación económica se pretende el generar liquidez a corto plazo para las empresas a través de la supresión de impuestos iniciales y sólo una vez concluido el plazo sobre la facturación inicial del establecimiento (sea o no físico). Procurando también el acceso al crédito y las devoluciones rápidas de saldos a favor, que permitan servir como solvento económico o base para nueva inversión. Y por supuesto la implementación de subsidios que vayan ligados con la responsabilidad sanitaria del establecimiento.

Sin duda, una de las herramientas que es indispensable para estructurarse como una actividad economía competente, es la conectividad. El comercio electrónico a gran o pequeña escala, es un sí sí, en los requisitos de cualquier organización por pequeña que pretenda las miras de avance y éxito. Para ello se hace necesario un desarrollo integral de la conectividad, la ciberseguridad y la claridad en las leyes que regulen la interacción economía digital y por supuesto protejan tanto a vendedores como clientes.

El entorno digital es un entorno infinito dentro del universo finito de las interacciones humanas, que permite una expansión que sólo podría compararse con la del Imperio Romano hacia el Siglo V a.c Con la gran diferencia sobre la falta de movimiento, guerra y otro tipo de barbarie; sustentada sólo en la

capacidad de empresario para discernir entre y desde sus conocimientos, la mejores estrategias de impacto en su mercado específico.

Con anterioridad se ha determinado la adaptación como base del éxito de la supervivencia, con puntualidad se anota el conocimiento como base del impacto probable positivo sobre la inmersión en el mercado.

Digitalizar una idea la hace aún más probable, pasamos del papel a la pantalla de cualquier dispositivo como método efectivo de manifestación.

En Colombia, después del frente que la creación de micronegocios le ha apostado a la reactivación economía, en medio de los riesgos que esto implica; los gobiernos locales han visto la necesidad de promover políticas que protejan y hagan viable el camino para el emprendimiento y el sostenimiento de pequeñas empresas. Por supuesto, el origen de los micronegocios es la capacidad sobre el reconocimiento de una necesidad y las herramientas que se ejecutan de forma integral para responder a ella. Pero se reconoce, o se empieza a reconocer desde el ámbito político, y con la intención de promover y sostener esta intervención benéfica sobre los golpes sufridos por la economía, un camino en el marco legal y económico que permita prosperar las ideas con la motivación del financiamiento, las posibilidades sobre un impacto de éxito en el mercado a través de la asesoría empresarial y un marco legal benéfico.

Centrándose en la lógica anterior, es entendible que sean los microcréditos una de las alternativas económicas que ha tomado mayor fuerza en el país, después de los acontecimientos surgidos para la economía en general en la pandemia. Fueron los países europeos, los primeros en implementar un

sistema que permitiese a los micronegocios, reconociendo su potencial, una apertura con mejores oportunidades de financiamiento. Durante la pandemia, muchos países en América Latina, reconocieron la importancia de no dar espaldas a pequeñas economías florecientes con potencial de reestructuración sobre la construcción de un mejor tejido económico.

Y es que, finalmente, es mediante el fortalecimiento de la economía que se permite un gobierno, estructurar varios aspectos sociales. Como fue el proceso en la década de los "50", donde Colombia se planteó tener una intervención responsable en la economía agrícola a través del incentivo por financiamiento. Con este proceso el objetivo era una mejora sustancial sobre la economía, pero sus acciones dieron paso a un impacto sobre la reducción de migración desde el campo a la ciudad., la disminución de la violencia en las zonas rurales, la disminución sobre la malnutrición en estos mismos territorios y la inversión extranjera en productos del campo colombiano. Es por esto, que se sigue sustentando la economía como una ciencia social.

Sin embargo, esta propuesta con el tiempo vio sus serias dificultades. Pues los sistemas financieros con los que se contaban para prestar las líneas de crédito, no estaban todavía alineados con una actividad sobre responsabilidad social, además de las problemáticas frente a la transparencia de procesos crediticios. Es un argumento válido, para comprobar que la intervención estatal en cualquier aspecto de la vida social, es necesaria y debe estar acompañada de una coherencia con las entidades que se presten para su Objetivo, además del riesgo que representa el no intervenir en la corrupción, para el desempeño de propuestas que generan estructura de tejido social y económico.

Como resultado al potencial que había develado esta práctica y lo poco preparadas que estaban algunas entidades crediticias para ello, en 1984, la Fundación Carvajal en asociación con el BID, inició un incentivo de pequeños proyectos a través del impulsar la industrialización del país. Y se habló por primera vez del factor sustancial frente al desempeño exitoso de todos los procesos: la educación. Basándose en una política de apertura crediticia para aquellos microempresarios interesados en afianzar sus conocimientos y educarse acerca de los proceso administrativos.

La década de los "90" fue para Colombia, un periodo histórico de cambios estructurales en varios sectores. El radical cambio político, las guerras bipartidistas anteriores y la preocupación por la constitución de un Estado Social de Derecho, hizo que nuevamente el BID, dirigiese sus esfuerzos, en incentivar a través de una nueva gran inversión, para promover nuevas aperturas de financiamiento de los micronegocios.

Sin embargo y como en el pasado, empezaron a surgir problemas relacionados con las buenas prácticas y la transparencia de estas organizaciones. Se empezó a contemplar la posibilidad de hacer parte a las instituciones bancarias de este proceso, para poder ofrecer mayores, mejores y un portafolio más diversificado frente a servicios, que necesitaran las personas que acudían a este tipo de entidades por líneas de crédito.

Dentro de los esfuerzos surgidos por un Estado más participativo a través de la coherencia con entidades bancarias capaces de prestar solvencia y caminos para crédito y ahorro a los microempresarios. Dentro de este segmento nació la ley 591 del 2000, como un sistema de apoyo para emprendedores y

pequeños empresarios buscando las motivaciones que permitan economías florecientes. Dentro de los aspectos más destacados que constituyen dicha ley se encuentran.

- La creación del Fondo Colombiano de Modernización y Desarrollo Tecnológico de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas- FOMI- PYME, "cuyo objeto es la financiación de proyectos, programas y actividades para el desarrollo tecnológico de este tipo de organizaciones y la aplicación de instrumentos no financieros, dirigidos a su fomento y promoción" (Artículo 17). (b) La creación del Fondo de Inversiones de Capital de Riesgo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas Rurales, EMPRENDER, "cuyo objeto es apoyar a los micro, pequeños y medianos productores asentados en áreas de economía campesina, estimulando la creación y fortalecimiento de MIPYMES rurales, mediante el aporte de capital social y el financiamiento de la reinversión, en asocio con los productores y las entidades territoriales" (Artículo 24). (c) El otorgamiento de facultades al Gobierno para que, cuando verifique la existencia de fallas del mercado u obstáculos para la democratización del crédito, que afecten a las Mipymes, determine temporalmente, en coordinación con la Junta Directiva del Banco de la República, la proporción mínima de los recursos del sistema financiero que, en la forma de préstamos o inversiones, deberán destinar los establecimientos de crédito al sector de las micro, pequeñas y medianas empresas (Artículo 34). (d) La autorización a los Fondos de Pensiones para "adquirir títulos de emisión colectiva por grupos organizados de MIPYMES, que a su vez obtengan el

respaldo de emisores debidamente inscritos y registrados, y de conformidad con las disposiciones que regulan dichos fondos (Artículo 37).

(e) La autorización "a los intermediarios financieros y a las organizaciones especializadas en crédito microempresarial. (Ley 590 del 2000).

- Para cobrar honorarios y comisiones, de conformidad con las tarifas que autorice el Consejo Superior de la Microempresa, no reportándose tales cobros como intereses, para efectos de lo estipulado en el artículo 68 de la Ley 45 de 1990" (Artículo 39). En esta parte del Decreto se reconoce que la concesión de crédito a los microempresarios puede requerir más costos a las entidades financieras ya que el análisis de la capacidad de pago requiere el empleo de una tecnología que puede ser más costosa que la tradicional por ser más intensiva en el uso del tiempo de los analistas de crédito [una descripción de los rasgos generales de tal tecnología se encuentra en Westley, 2001. Carlos Ortiz y Clara Sierra de Akerman (2002) describen en algún detalle los procedimientos empleados por la Fundación WWW Bank (conocida antes como Banco Mundial de la Mujer), una de las IMF más exitosas de Latinoamérica]; (f) La determinación de que "serán beneficiarios de los recursos destinados a la capitalización del Fondo Nacional de Garantías, prevista en el artículo 51 de la Ley 550 de 1999, todas las micro, pequeñas y medianas empresas, sin que para ello sea necesario que se acojan a lo establecido en dicha Ley (Artículo 41); (g) Para las empresas que se "constituyan e instalen " a partir de la fecha de la promulgación de

la Ley, la reducción transitoria de los aportes parafiscales destinados al SENA, el ICBF y las Cajas de Compensación Familiar (Artículo 42); y, finalmente, la indicación en el artículo 45 de que el Instituto de Fomento Industrial y el Fondo Nacional de Garantías establecerán, durante el primer trimestre de cada año, el monto y las condiciones especiales para las líneas de crédito y para las garantías dirigidas a los creadores de micro, pequeñas y medianas empresas.(Ley 590 del 2000)

Históricamente las microfinanzas fueron tenidas en cuenta a partir de la década del “60” como una vía seria que permitiese la solvencia económica y su posterior reactivación. En la actualidad son muchas las entidades financieras, no sólo propias sino también internacionales que se ocupan de abrir vías para pequeñas y medianas empresas, que premian el emprendimiento y que manejan intereses que permiten tomar el riesgo crediticio. Con la diversificación de las actividades económicas tales como los mercados de valores virtuales, el intercambio de divisas y la inversión digital, se han creado múltiples fondos que responden a este tipo de inversiones, que tienen como protagonistas pequeñas empresas que buscan inversión y la labor agraria.

En la actualidad, las Mipymes representan el 90%, aportan el 30% sobre el PIB y aportan el 65% de la fuerza laboral.

Uno de los mayores problemas que siguen enfrentado los micronegocios, es la posibilidad solvente de créditos acorde a sus

condiciones reales de competencia y producción. Además de otro factor de riesgo que sigue siendo, la negativa de algunos empresarios a instruirse en educación administrativa y a adaptar muchas de sus formas de actividad económica a experiencias más cercanas con la tecnología que permitan una mayor y mejor captación de clientes a través de la segmentación virtual de mercados. Es decir, dentro de las mismas prácticas de las microempresas, existen obstáculos que no les permiten ser realmente funcionales, frente a la forma de hacer actividad económica en la actualidad.

Como respuesta actual, y siguiendo el hilo conductor sobre la pretensión y la importancia de monitorear los sistemas financieros inmersos en la actividad de los micronegocios, el DANE, desarrolló EMICRON, la encuesta que tiene por objetivo proporcionar información para su posterior análisis, sobre la estructura de las variables principales, en el área financiera de los micronegocios para todas las actividades económicas.

Cuenta con otras variables que son integrales para este tipo de desarrollo económico, como son el perfil de ocupación en estos micronegocios, la cantidad de ocupación en género, el trabajo informal, la inclusión financiera, el manejo de las TIC y el capital social.

El factor de éxito sobre el monitoreo de esta encuesta, reside en su concepción de la necesidad integral que presenta el ambiente empresarial

moderno. Donde toma en cuenta todas las variables que son necesarias para medir no sólo un sistema financiero determinado, sino entender los potenciales impactos que otras situaciones de esta forma de negocio, tienen sobre el mismo.

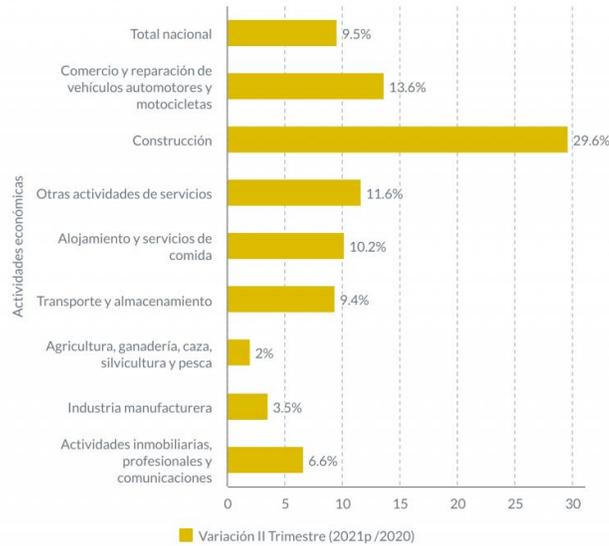
El DANE, describe a octubre de 2021, la posición financiera de los micronegocios en Colombia, como la mayor posición potencial en una década. Si bien es cierto que muchos de ellos fueron cerrados durante los periodos de confinamiento, se reveló que muchos otros tuvieron la capacidad para adaptarse al cambio, incluso para otra buena parte la pandemia los hizo llegar a situaciones de negocio, donde se requirieron menos gastos a nivel físico y de estructura de funcionamiento. Dejando atrás la necesidad de puntos físicos establecidos, en una sociedad que en ese punto más que en ningún otro digitalizó en gran parte su forma de interactuar con el mundo.

Como lo viene sustentado este trabajo, y en una apología utilizada desde el principio a la biología evolutiva, sólo aquellos capaces de adaptar sus formas, en este caso de actividades económicas y sistemas financieros a los cambios demandados por el entorno, se esperen o no, serán aquellos que prevalezcan y que encuentren un éxito evolutivo en su idea de negocio, sobre el tiempo.

Ilustración 1

Variación sobre la cantidad anual de micronegocios

Variación anual de la cantidad de micronegocios según actividad económica



Conclusiones

Resiliencia, es la palabra que se ha acordado dentro del debate del Comité de Coordinación y Seguimiento del sistema Financiero, para designar el comportamiento económico en distintas áreas que ha venido presentado el país desde los fuertes cambios que se produjeron a nivel mundial y6 en las economías nacionales, con la llegada de la pandemia por Covid-19.

La Red de Seguridad Financiera, acordó, desde el periodo 2020-2 establecer patrones de monitoreo sobre el sistema financiero del país, que permitiesen determinar cómo sería el comportamiento frente a las dificultades que representaba la pandemia. Los esfuerzos por poder medir dicho comportamiento, dieron como resultado no sólo el

poder afirmar que la economía nacional en términos crediticios y los fondos de las entidades bancarias mostraron la capacidad de adaptarse a la adversidad, sin que los obstáculos que se presentaban definieran totalmente las posibilidades sobre la futura economía; además fue este sistema el que permitió; tener en cuenta el potencial que estaban representado los micronegocios para la reactivación de la economía.

El comité integrado por el Gerente del Banco de la Republica, el superintendente financiero, el Ministro de Hacienda, ⁷Fogafín y ⁸URF, entraron a determinar que el sistema financiero pudo gestionar pese a las adversidades el funcionamiento estable de su actividad crediticia y su liquidez. Y la relevante participación que tuvo el sector micronegocios en la adquisición de dichos créditos para poder ejecutar sus propuestas económicas.

Así, responde a la lógica concluir, con la historia precediendo la palabra, que el único cambio capaz de sostener una economía fructífera es el compromiso en el sector político por la búsqueda y la construcción de herramientas que permitan desarrollar entornos financieros que se preocupe y se interesen por el emprendimiento, por la innovación, por las nuevas ideas que pretenden estar a la vanguardia, pero sobre todo por generar espacios de crecimiento económico desde la oportunidad académica y financiera.

Sea tal vez esta, la única posibilidad viable en miras de futuro, para la construcción de un tejido económico de base sólida, que en futuras situaciones

⁷ Fondo de Garantías de Instituciones Financieras

⁸ Director de la Unidad de Regulación Financiera

adversas no sólo se mantenga o se adapte, sino que sea capaz de hacer frente a dicha adversidad con el reconocimiento de su potencial de ejecución.

Tantas veces como ya lo ha enseñado la historia, tantos imperios, tantos sistemas financieros y tantas formas imponentes de hacer las cosas, se han venido abajo, por la falta de reconocimiento de potencial en sus sectores más pequeños. Y sólo, el reconocimiento de dicha fuerza de poder, logra generar grandes impactos, en este caso en un sistema financiero mucho más complejo, como un engranaje perfecto.

Como dijo el célebre Eduardo Galeano: “Mucha gente pequeña, en lugares pequeños, haciendo cosas pequeñas, logra cambiar el mundo.”

Anexos

Ilustraciones

Ilustración 2

Tablilla financiera sobre deuda. Imperio Akkad. Tablilla datada del tercer milenio con escritura cuneiforme.



Descripción:

Ilustración 3

Contador en Mesopotamia



Ilustración 4

Black-Scholes Fórmula primera fórmula para calcular las devaluaciones en el sistema financiero.

$$C = S \cdot N(d_1) - X \cdot e^{-r \cdot T} \cdot N(d_2)$$

Donde d_1 y d_2 son tal que:

$$d_1 = \frac{\ln \frac{S}{X} + \left[r + \frac{\sigma^2}{2} \right] \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln \frac{S}{X} + \left[r - \frac{\sigma^2}{2} \right] \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}} = d_1 - \sigma \cdot \sqrt{T}$$

Ilustración 5

Modelo sobre primer papel moneda



Videos de interés

- Sargón y el Imperio Acadio

<https://www.youtube.com/watch?v=W6FoyojYyB0>

- El papel de las Finanzas en la Historia

<https://www.youtube.com/watch?v=-0WITQeaBLo>

- Black-Scholes

<https://www.youtube.com/watch?v=evHPNIBfEIE>

<https://www.youtube.com/watch?v=21sMxxH-BjA>

https://www.youtube.com/watch?v=V_g4imfMBOM

- Finanzas públicas en Colombia
<https://www.youtube.com/watch?v=vPMjns0BRnE>
- Webinar: La reconstrucción de la economía y las finanzas post COVID19.
<https://www.youtube.com/watch?v=bVeqathmkbo>

Páginas de interés

- Informe económico anuales Confecámaras
<https://www.confecamaras.org.co/analisis-economico>
- Artículos relacionados La Republica
<https://www.larepublica.co/globoeconomia/crece-el-optimismo-en-la-reactivacion-pero-tambien-el-temor-ante-la-crisis-financiera-3272532>
- Perspectivas económicas mundiales
<https://www.larepublica.co/globoeconomia/crece-el-optimismo-en-la-reactivacion-pero-tambien-el-temor-ante-la-crisis-financiera-3272532>

Citas

Real Academia Española finanza.1. F <https://dle.rae.es/finanza>

Referencias

Real Academia Española. (s.f.). Finanzas. En *Diccionario de la lengua española*.

<https://dle.rae.es/finanza>

Bodied, z. & Merton, R. C; (2015). Finanzas. Pearson Education. Capitulo 1.

Libro digital

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=jPTppKDvlv8C&oi=fnd&pg=PR19&dq=historia+de+las+finanzas&ots=edfaWHS0W5&sig=DhuM4y0BFBxOPIzxvU23BUIRVYE#v=onepage&q=historia%20de%20las%20finanzas&f=false>

Bodie, z. & Merton, R. C; (2015). Finanzas. Pearson Educación. Capítulo 17

Libro digital

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=jPTppKDvlv8C&oi=fnd&pg=PR19&dq=historia+de+las+finanzas&ots=edfaWHS0W5&sig=DhuM4y0BFBxOPIzxvU23BUIRVYE#v=onepage&q=historia%20de%20las%20finanzas&f=false>

Verona, M. C. et al. (2014). Finanzas Corporativas. Capítulo 1. vol.24 no.52

<http://dx.doi.org/10.15446/innovar.v24n52.42612>

(2019). Las finanzas: una mirada desde el enfoque ciencia, tecnología y sociedad. Universidad Agraria de La Habana, Cuba. Cofín vol.13 no.2. SciELO.

http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2073-60612019000200014&script=sci_arttext&tlng=pt

Mantener, D (1929). Historia económica. Capítulo 1.

<https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/handle/20.500.12580/3946>

Chancellor, E. (2015) Sálvese quien pueda: una historia sobre la especulación financiera. Capítulo 1. Libro en formato digital.

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=sKtupCA-s_0C&oi=fnd&pg=PA11&dq=historia+financiera&ots=1L_j7c5F4R&sig=tsTOnAUU0Roevbk9N4eYfuiYN38#v=onepage&q=historia%20financiera&f=false

Reflexiones y propuestas para la reactivación y fortalecimiento de las mipymes en Colombia en el marco del covid-19. (2020) Presidencia Nacional de ACOPI y FAEDPYME internacional y

Colombia. <https://www.acopi.org.co/wp-content/uploads/2020/08/REFLEXIONES-Y-PROPUESTAS-PARA-LA-REACTIVACION-Y-FORTALECIMIENTO-DE-LAS-MIPYMES-EN-COLOMBIA-EN-EL-MARCO-DEL-COVID-19.pdf>

Política para la reactivación, repotenciación, y el crecimiento sostenible e incluyente: nuevos compromisos por el futuro de Colombia. (2020).

<https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Econ%C3%B3micos/4023%20Resumen%20ejecutivo.pdf>

Adrián, L & Hits, j. (2020). Colombia: desafíos de desarrollo en tiempos de Covid 19. Banco Interamericano de Desarrollo. Departamento de países del grupo Andino (CAN).

<https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Colombia-Desafios-del-desarrollo-en-tiempos-de-COVID-19.pdf>

COLOMBIA: balance 2020 y perspectivas 2021. (2020). ANDI.

http://www.andi.com.co/Uploads/Balance%202020%20y%20perspectivas%202021_637471684751039075.pdf

REACTIVACIÓN ECONÓMICA: la iniciativa que lidera el gobierno nacional. (2020) Fúndete.

Artículo digital.

https://repositorio.findeter.gov.co/bitstream/handle/123456789/9636/06_11_2020_CONPES_de_Reactivacion.pdf?sequence=1&isAllowed=y

RECUPERACIÓN ECONÓMICA TRAS LA PANDEMIA COVID-19 Empoderar a América Latina y el Caribe para un mejor aprovechamiento del comercio electrónico y digital. (202) Programa regional Alianzas para la Democracia y el Desarrollo con América Latina (ADELA). PARTE I.

Numeral 3. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47308/1/S2100678_es.pdf

RECUPERACIÓN ECONÓMICA TRAS LA PANDEMIA COVID-19 Empoderar a América Latina y el Caribe para un mejor aprovechamiento del comercio electrónico y digital. (202) Programa regional Alianzas para la Democracia y el Desarrollo con América Latina (ADELA). PARTE II.

Numeral 6. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47308/1/S2100678_es.pdf

RECUPERACIÓN ECONÓMICA TRAS LA PANDEMIA COVID-19 Empoderar a América Latina y el Caribe para un mejor aprovechamiento del comercio electrónico y digital. (202) Programa

regional Alianzas para la Democracia y el Desarrollo con América Latina (ADELA). PARTE II.

Numeral 8. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47308/1/S2100678_es.pdf

Política pública para un mayor desarrollo del sistema financiero. (2019). Ministerio de Hacienda. República de Colombia.

https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-148012%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

Informe de la junta directiva al congreso de la república. (2020) Banco de la Republica.

<https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9827/informe-congreso-marzo-2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Castañó, J. (2021). Perspectivas de inclusión financiera para la reactivación. Superintendente Financiero de Colombia. <https://www.bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2021-07/20210715%20Perspectivas%20Inclusi%C3%B3n%20Financiera%20Reactivaci%C3%B3n.pdf>

Una estrategia de reactivación y valor compartido en medio de la crisis. (2021) Edición # 9.

Conectados. <https://asomicrofinanzas.com.co/wp-content/uploads/2021/05/Newsletter-Conectados-Mayo21.pdf>

Ortiz, A. (2021) Reactivación económica post Covid y la mitigación del Cambio Climático en los países de la CAN. Investigador Sénior del Instituto de Políticas Climáticas (IPC). Con el apoyo de los economistas Cindy López y Willy Mal.

<https://www.kas.de/documents/273477/8706787/Reactivaci%C3%B3n+econ%C3%B3mica+post>

[+Covid+y+la+mitigaci%C3%B3n+del+Cambio+Clim%C3%A1tico+en+los+pa%C3%ADses+de+l
a+CAN_VF.pdf/0307f870-e3f7-5bc5-ee07-5bf86ebd5005?version=1.0&t=1604618724851](#)

Reactivación económica 2018-2022 propuestas del CGN y su equipo para el presidente Duque y su equipo. (2018). Consejo Gremial Nacional.

<https://www.portafolio.co/uploads/files/2018/07/11/Consejo%20Gremial.pdf>

<https://www.medellin.gov.co/irj/go/km/docs/pccdesign/medellin/Temas/COVID-19/Publicaciones/Shared%20Content/Documentos/2020/AnalisisEfectosEconomicosCovid19.pdf>

Carpintero, S. Los programas de apoyo a la microempresa en América Latina. Deusto, Bilbao. 1998.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=28631>

Desrochers, M. & Fischer K. La crisis de las cooperativas financieras en Colombia. Causas y previsión. Superintendencia Bancaria de Colombia y Centre de recherche en économie et finance appliquées (CREFA). Bogotá. Mayo de 1998.

<http://www.scielo.org.co/scieloOrg/php/reflinks.php?refpid=S0123-5923200400010000400018&lng=es&pid=S0123-59232004000100004>

Westley, G.D. & Branch, B., (2000). *Dinero seguro. Desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito eficaces en América Latina*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Washington, D.C. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Dinero-seguro-Desarrollo-de-cooperativas-de-ahorro-y-cr%C3%A9dito-eficaces-en-Am%C3%A9rica-Latina.pdf>

Vesga, R. & Lora, E.(1992) *Las cooperativas de ahorro y crédito en Colombia: intermediación financiera para sectores populares*. Fedesarrollo, Bogotá

<http://www.scielo.org.co/scieloOrg/php/reflinks.php?refpid=S0123-5923200400010000400044&lng=es&pid=S0123-59232004000100004>