

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EMPRESAS COLOMBIANAS LISTADAS EN
BOLSA, ENFOCADAS EN SU PAPEL FRENTE A LOS INVERSIONISTAS DURANTE
LA PANDEMIA

CÉSAR ALEJANDRO TABORDA TABORDA

JAVIER ANDRÉS LÓPEZ ALBARRACIN

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN, ECONOMÍA Y NEGOCIOS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

MEDELLÍN

2021

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA EMPRESAS COLOMBIANAS LISTADAS EN
BOLSA, ENFOCADAS EN SU PAPEL FRENTE A LOS INVERSIONISTAS DURANTE
LA PANDEMIA

CÉSAR ALEJANDRO TABORDA TABORDA

JAVIER ANDRÉS LÓPEZ ALBARRACIN

Trabajo de grado para optar por el título de Negociador Internacional

Asesor

Claudia Vélez-Zapata

Ph.D en Administración

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN, ECONOMÍA Y NEGOCIOS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

MEDELLÍN

2021

FECHA 24 DE MAYO DEL 2021

CESAR ALEJANDRO TABORDA TABORDA

JAVIER ANDRÉS LÓPEZ ALBARRACIN

“Declaramos que este trabajo de grado no ha sido presentado con anterioridad para optar a un título, ya sea en igual forma o con variaciones, en esta o en cualquiera otra universidad”.

Art. 92, párrafo, Régimen Estudiantil de formación avanzada.

Firma de los autores





AGRADECIMIENTOS

Un agradecimiento de todo corazón a aquellas personas que nos apoyaron, familia, profesores y amigos, durante este proyecto en un periodo tan difícil y lleno de incertidumbre. De la misma forma, queremos agradecer a la Universidad Pontificia Bolivariana por entregarnos todas las herramientas necesarias para realizar una investigación con profundidad y en conjunto a una formación académica formada en valores e integridad social. Por último, un cordial y profundo agradecimiento a la Doctora Claudia Vélez Zapata quien fue la persona que nos guio y nos ilumino durante este proceso de investigación.

TABLA DE CONTENIDO

Introducción	8
1. Planteamiento del problema	8
2. Pregunta de investigación	10
2.1 Pregunta principal	10
2.2 Preguntas auxiliares	10
3. Objetivos	10
3.1 General	10
3.2 Específico	10
4. Justificación	11
5. Revisión bibliográfica	13
5.1 Entendiendo la pandemia y sus consecuencias financieras	13
5.2 Decisiones financieras de las empresas durante la crisis: prioridades	17
5.3 La infodemia y su influencia en la nueva normalidad de tiempos postpandemia.	20
6. Diseño metodológico	23
6.1 Alcance de la investigación	23
6.2. Información disponible	23
6.3. Contactos y documentos por analizar	24
6.4. Herramientas para obtener los datos	24
6.5. Procedimiento para analizar datos	25
7. Resultados	28
8. Conclusiones	35
9. Recomendaciones, limitaciones y futuras investigaciones	37
Referencias	38

GLOSARIO

- **Accionista:** «Persona o empresa que posee acciones de una compañía. La última palabra sobre el control de una empresa recae en sus accionistas» (Oxford, 2021).
- **Recesión:** «Una desaceleración o caída de la tasa de crecimiento económico. La Oficina Nacional de Investigación Económica de EE.UU. define la recesión como un descenso del producto interior bruto en dos trimestres sucesivos. Una recesión grave se denomina depresión» (Oxford, 2021).
- **Inversión:** «Adquisición de activos, como valores, obras de arte, depósitos bancarios y de sociedades de crédito hipotecario, etc., con el objetivo principal de obtener un rendimiento financiero, ya sea en forma de renta o de plusvalía. Esta forma de inversión financiera representa un medio de ahorro» (Oxford, 2021).
- **Pandemia:** «Una epidemia tan extendida que afecta a un gran número de personas en diferentes países» (Oxford, 2021).

RESUMEN

La crisis pandémica Covid-19 es el evento más importante y relevante del año 2020. Durante este tiempo, personas, empresas y gobiernos sufrieron las consecuencias de este acontecimiento del cual no teníamos precedente alguno.

Empezó de forma espontánea esparciéndose por todo el mundo a una velocidad inesperada y tomando por sorpresa a todos los gobiernos. Había surgido una nueva realidad donde las empresas aplicaron decisiones precipitadas con el fin de detener un impacto estructural surgido por el virus dentro de ellas. Cientos de instituciones optaron por adaptar nuevas herramientas tecnológicas a sus mecanismos de producción y venta. Sin embargo, pequeñas y medianas empresas no tuvieron la misma suerte. Esto ofreció un nuevo caso de estudio que nos permitirá analizar de otra manera nuestra realidad, de una forma que nos permitirá asegurarnos si las compañías están realizando una correcta gestión del capital teniendo en cuenta a inversores los cuales, asimismo, han visto la necesidad de estudiar a las compañías a partir de otras variables que anteriormente no eran relevantes, obligando a que estas instituciones renueven las acciones financieras que están realizando frente a la pandemia.

Por lo tanto, esta pandemia nos otorga una oportunidad para identificar el cómo se deben comportar las empresas trabajando de la mano con los inversores y calificadoras de riesgo durante una crisis, en aras de que en el futuro se pueda tener presente una guía o herramienta en donde se pueda trazar los pasos financieros a seguir con el objetivo de sobrevivir de manera exitosa a una crisis.

PALABRAS CLAVE: EMPRESA; INVERSIONISTA; PANDEMIA; FINANZAS

Introducción

1. Planteamiento del problema

Este año 2020 es el que será recordado como aquel que reconstruyó las nuevas metodologías de análisis de mercados y de gestión del riesgo. La pandemia obligó a los empresarios a cambiar su enfoque sobre sus prioridades durante tiempos de incertidumbre, es decir, a marcar una clara separación entre lo que es necesario de lo que no lo es. Encontraremos, además, grandes y pequeños agentes financieros que lograron aprovechar la pandemia para fortalecer su posición en el mercado. Para el ojo inexperto, 2020 es un año caos e incertidumbre, pero para el ojo experto, abrió un sinfín de oportunidades que cambiarán las perspectivas de los empresarios sobre las finanzas en tiempos postpandemia.

Observaremos que esta nueva coyuntura se caracteriza por ser el punto de choque de una gran cantidad de elementos que inicialmente se encontraban en caminos distintos, pero, finalmente, lograron encontrarse provocando un impacto más fuerte. Elementos como: la infodemia, tensiones geopolíticas, fuerte rebeliones en países emergentes e incluso desastres naturales. Estos elementos han obligado a los profesionales a mirar desde varios puntos de vista esta pandemia que, y como hemos analizado, no se asemeja a ninguna otra.

Con este orden de ideas, esta nueva coyuntura nos permite plantear varios problemas muy importantes para que las empresas, pymes e instituciones financieras puedan salir adelante sin ningún problema, algunas de estas son: ¿Cuáles son las acciones que deben tomar las

empresas frente a la pandemia? ¿Identificar gastos innecesarios y la forma de eliminarlos? ¿Cómo reconocer los gastos realmente necesarios para que inversiones, bonistas y calificadoras mantengan una perspectiva positiva? Todas estas preguntas son las problemáticas que nos enfrentamos actualmente, en donde, las nuevas finanzas postpandemia tomarán un papel clave a la hora de tratar de resolverlos. Además, colocaremos sobre la mesa la importación de lo que consideramos como “nueva normalidad” debido a que hay un gran desconocimiento sobre lo que podemos considerar como tal, es decir que, usualmente esperamos que el notable cambio ocurra cuando nos hayamos recuperado totalmente de una crisis, sin embargo ¿es posible que la normalidad que buscamos sea como vivimos justo ahora? (Ávila, 2020)

Las estrategias durante y postpandemia es un tema que involucra a todos y el cual no debe verse únicamente desde el nivel financiero o económico, en otras palabras, es realmente necesario que nos motivemos a anexarlo a nuestra nueva agenda de discusiones, ya que a partir de él se conformarán las relaciones entre individuos y se organizarán normativas que recaerán directamente en nuestro estilo de vida.

2. Pregunta de investigación

2.1 Pregunta principal

¿Cuáles acciones deberían tomar las compañías a nivel financiero frente a una crisis pandémica?

2.2 Preguntas auxiliares

- ¿Cuáles son los impactos de una pandemia global?
- ¿Qué papel juega las empresas en una crisis?

3. Objetivos

3.1 General

Analizar el impacto de la pandemia del COVID-19 dentro de los mercados financieros por medio del estudio del accionar de las compañías durante la crisis, con el fin de proponer soluciones óptimas en condiciones similares de riesgo.

3.2 Específico

Proponer soluciones óptimas frente a los accionistas en condiciones similares de riesgo.

4. Justificación

Al haber sido declarada como pandemia el 11 de marzo de 2020 por la Organización Mundial de la Salud, se puede decir que esta pandemia es relativamente joven (OPS, 2020). A pesar de su corta edad, el Covid-19 ya ha sido responsable de algunas de las caídas más graves de los mercados financieros y de los precios del petróleo a nivel mundial. El lunes 09 de marzo de 2020, pasó a la historia como uno de los peores lunes negros en las bolsas del mundo, llegando al punto de tener que cerrar los mercados momentáneamente para poder mitigar un poco el impacto del choque (Bejarano, 2020).

Dicho esto, resulta obvio pensar en que se debe de realizar un análisis del accionar de las empresas para controlar una crisis de estas magnitudes. Además de esto, se deben de estudiar las acciones de algunos gobiernos que buscaban estabilizar los mercados financieros que estaban colapsando. Esto con el fin de entender cómo se llegó hasta esta crisis, de qué formas se podría haber mitigado, cómo afectó a las actividades financieras, cómo las afectará en el futuro y cómo evitar otra crisis como esta. Con esta información, las empresas y el público en general podrán tener un espectro más amplio del verdadero alcance de la crisis y de su relevancia.

Dada la importancia y el impacto de esta crisis, hoy por hoy se encuentran diversos análisis e informes que hacen de este estudio un proyecto viable. Además de esto, el enfoque financiero del mismo es pieza clave para hacer uso de un amplio catálogo de índices e indicadores financieros de los cuales se tienen registros históricos, desde el inicio de la pandemia, hasta el día de hoy. Estos últimos recursos serán acompañados con nuestras

interpretaciones y análisis, lo que incrementa el valor agregado de este proyecto, al poner en práctica parte de la teoría y de los conceptos aprendidos durante nuestro estudio.

5. Revisión bibliográfica

5.1 Entendiendo la pandemia y sus consecuencias financieras

El campo de las finanzas es bastante amplio y se divide en finanzas públicas y privadas. Las públicas son mediadas por los distintos estados y las organizaciones que interactúan con el mismo, creando dinámicas que estabilizan o desestabilizan el entorno en el que se desarrollan las privadas. Dependiendo de la gestión de los estados en los que coexisten las empresas privadas, se pueden presentar momentos de estabilidad económica y financiera o momentos de incertidumbre y recesión económica.

Esta es la razón por la que antes de realizar alguna proyección sobre escenarios futuros en la etapa de recuperación, hay que entender la recesión económica que se vive hoy por hoy en el sector financiero. En este proceso hay que resaltar la naturaleza de la recesión y su origen, el cual está en la enfermedad conocida como Covid-19, cuyo primer caso se registró el 31 de diciembre de 2019 (OMS, 2020). Aunque la crisis financiera no inició exactamente con la enfermedad, empezó cuando esta fue declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, ocasionando una cadena de acciones restrictivas por parte del sector público y privado con tal de evitar una creciente cadena de contagios.

País	Índice de CIERRES de: 0 - 3 (3 más fuerte)				Restricciones de:				
	Lugar de Trabajo	Colegios	Eventos Públicos	Transporte Público	Movimiento	Reuniones	"Quedate en casa"	Viaje Internacional	
New Zealand	0.8	0.2	0.2	0.5	0.8	1.6	0.5	1.5	
Hong Kong	1.4	2.66	1.8	0.1	0.0	2.9	0.7	3.4	
Venezuela	2.3	2.53	1.7	0.7	1.6	3.2	1.7	3.3	
Colombia	1.7	2.67	1.5	0.8	1.3	2.9	1.3	3.3	
Argentina	2.1	2.53	1.7	1.8	1.8	3.3	1.8	3.1	
India	1.7	2.27	1.7	1.1	1.6	2.9	1.9	3.0	
Peru	1.8	2.42	1.7	1.3	1.8	3.3	1.8	2.8	
Finland	1.1	1.03	1.2	0.0	0.1	1.1	0.2	2.6	
Panamá	1.8	2.45	1.7	1.9	1.9	2.6	1.7	2.7	
Spain	1.8	1.86	1.2	0.5	1.3	3.1	1.3	2.7	
United States	2.0	2.61	1.7	0.8	1.7	3.1	1.3	2.6	
Japan	0.8	1.45	0.8	0.0	0.8	0.0	0.8	2.6	
Chile	2.4	2.57	1.7	0.9	1.6	2.8	2.3	2.6	

Figura #1. Clasificación por severidad de 8 medidas en algunos países desarrollados y de la región. Tomado de la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, 2020.

Esta gráfica muestra el ranking de países, comparando a los países con base a la severidad en las restricciones que implementaron para contener la pandemia desde su inicio hasta el 16 de diciembre de 2020 (ANDI, 2020). Como se puede observar, Colombia no se quedó atrás en la implementación de medidas rigurosas que generaron estragos en el mundo de las finanzas públicas y privadas. Y hay quienes cuestionan la implementación de un sistema de restricciones tan estricto en lugar de haber optado por uno menos restrictivo, como en el caso de Brasil y Estados Unidos, con el fin de evitar una paralización completa de las cadenas de producción y del consumo. Pero el factor determinante durante esta pandemia eran las Unidades de Cuidados Intensivos y la adaptación de los servicios hospitalarios para tratar a los contagiados. Una gestión errónea de la pandemia habría conllevado a un mayor número de contagios y con esto el déficit fiscal habría sido aún más severo, debido al costo de tratar todos esos contagios. Esta es la razón por la que las medidas debían de ser tan estrictas, todo era con el fin de evitar una crisis económica y financiera aún mayor a la que se vive hoy por hoy.

En las finanzas públicas, se presentó un crecimiento sin precedentes del gasto público debido a la adquisición de equipo médico indispensable para tratar a las personas con complicaciones respiratorias, adecuación de hospitales, auxilios a empresas (Con el fin de evitar que algunas entrasen en procesos de liquidación), auxilios a algunas poblaciones vulnerables, entre otras medidas. Y de acuerdo con un informe del Banco Interamericano de Desarrollo, Latinoamérica presentó una disminución significativa en los ingresos fiscales, incrementando la dependencia en los ingresos provenientes de algunos commodities (Leandro, Deza, & Hirs, 2020).

Al presentarse estos dos fenómenos de forma simultánea, incremento de los gastos y disminución de los ingresos, se genera un déficit fiscal. El problema aquí es la proporción con la que disminuyeron los ingresos y con la que aumentaron los gastos. En el caso particular de Colombia, tal y como muestra la siguiente tabla, se implementaron numerosas medidas que incrementaron el tamaño del hueco fiscal, aumentando los gastos de y disminuyendo las fuentes de ingresos fiscales (Leandro, Deza, & Hirs, 2020). Estas dos eventualidades, al darse de forma conjunta, conllevan a dos alternativas drásticas con tal de reducir el déficit. La primera es acceder a alternativas de financiación internacionales (incrementando la deuda externa). La segunda es realizar una reforma financiera, con el fin de incrementar las fuentes de ingreso, recaudando más impuestos para compensar los gastos.

Resumen de las medidas fiscales y financieras adoptadas en los países andinos, 2020

	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela
Instrumentos fiscales					
Cambios en la asignación presupuestaria	X	X	X	X	
Refuerzo del sistema de transferencias a hogares	X	X	X	X	X
Relajación de la regla fiscal o Ley de Responsabilidad Fiscal		X		X	
Utilización del fondo de estabilización u otros		X	X	X	
Diferimiento del pago de impuestos y gravámenes	X	X	X	X	X
Pago de nóminas empresariales		X		X	
Política monetaria/ financiera					
Aumento de la liquidez	X	X		X	X
Reducción de la tasa de referencia		X		X	
Reducción de los encajes bancarios		X		X	X
Moratoria en los reembolsos de préstamos	X	X	X	X	
Programas de crédito/garantías para personas o empresas	X	X	X	X	X
Medidas para mitigar la volatilidad cambiaria		X		X	
Fuente: Elaboración propia, con base en los anuncios oficiales de los gobiernos y en Pineda, Pessino y Rasteletti (2020).					
X: medida aplicada					

Figura #2. Resumen de las medidas fiscales y financieras adoptadas en los países andinos. Tomado del Banco Interamericano de Desarrollo, 2020.

Las entidades financieras del país también se enfrentaron a ciertos cambios en la demanda de sus servicios comerciales. De acuerdo con un Informe de Política Monetaria del Banco de la República, la demanda de créditos por parte de los hogares se redujo significativamente, mientras que la demanda de créditos comerciales presentó un incremento, debido a la mayor demanda de recursos líquidos por parte de las empresas para poder suplir los gastos de adecuación en los que muchas empresas tuvieron que incurrir. Después de observar esta tendencia, el gobierno central realizó varias acciones, como crear nuevas líneas de crédito y crear un programa de garantías, con el cual buscaba inyectar más liquidez al sistema

financiero, ofreciéndole una nueva oportunidad a las empresas para sostenerse durante la pandemia (Banco de la República, 2020).

Independientemente de la causa de cualquier crisis financiera, siempre suele haber un factor determinante el cual es la incertidumbre. Esta vez no fue la excepción, después del significativo incremento del déficit fiscal, se espera una reforma tributaria con el fin de recaudar más ingresos fiscales y poder compensar el incremento en el gasto, o al menos controlarlo. El problema es la fuente de los ingresos fiscales, puesto que, si se les incrementan los impuestos a las empresas, Colombia perdería competitividad en el mercado internacional, perdiendo oportunidades de atraer inversión extranjera directa. Pero si tratan de captar nuevos ingresos por parte del consumidor, este podría verse desincentivado para consumir, generando una contracción aún más pronunciada. Además, se incrementaría el descontento de la población, el cual ha sido un agente desestabilizador de los mercados financieros en reiteras ocasiones.

5.2 Decisiones financieras de las empresas durante la crisis: prioridades

Durante la pandemia, cientos de miles de empresas alrededor del mundo se han visto obligadas a tomar decisiones forzosas en aras de proteger sus utilidades y capital con el cual desarrollan su actividad económica. Las decisiones de gobiernos a la hora de declarar cuarentenas que implica el cierre de negocios y mercados que dependen totalmente del desplazamiento de los consumidores como el sector hotelero, turístico y restaurantero. A lo anterior, no podemos dejar de lado la caída de los precios del petróleo surgida a partir de diversas discusiones entre Rusia y la OPEP (Organización de Países Exportadores de

Petróleo) lo cual conllevó a un aumento masivo en la cantidad de barriles de petróleo y sumando a una reducción en la demanda por parte de las empresas y fabricas cerradas por la cuarentena, provocó un coctel de problemas que penetró en empresas del sector primario.



Figura #3. Contexto global de la pandemia en 2020. Tomado de Banco de Occidente, 2021.

Alrededor de todo el mundo comenzaron a notarse los efectos de una pandemia sin control. En China se cerraron todos los pasos hacia los posibles focos de contaminación, dando un fuerte impacto al comercio general el cual ya estaba devastada a partir de la Guerra Comercial entre China y Estados Unidos. Este virus cruzó fronteras esparciéndose por Asia, luego por Europa, donde se concentró en ciudades como España e Italia, y finalmente aterrizando en América alertando a las autoridades que forzosamente bloquearon rutas de aerolíneas que conllevaron a que muchas empresas de este sector sufrieran las consecuencias. LATAM Airlines, aerolínea chilena, no fue ajena a los conflictos de esta pandemia y se vio obligada

a acogerse al Capítulo 11 de la ley de quiebras de Estados Unidos el cual permite que una compañía, la cual no tiene la capacidad de pagar a sus acreedores, pueda reorganizarse y reformar su horizonte a través de una reestructuración empresarial. El CEO de la compañía menciono en un comunicado:

“Dado el impacto que la crisis generada por la covid-19 ha tenido en la industria de la aviación, LATAM se ha visto obligada a tomar una serie de decisiones extremadamente difíciles en los últimos meses”

Por supuesto, las empresas líderes en Colombia de este sector no tuvieron mejores posibilidades. En el caso de Avianca S.A., también se vio forzada a acogerse a la ley de quiebras de Estados Unidos, donde Van der Werff, director ejecutivo de Avianca Holdings alerta que:

“Tenemos que ser honestos y transparentes en que las aerolíneas vemos una recuperación de demanda muy lenta y va a tomar tiempo. Entonces muy probablemente va a salir una Avianca más chica en flota”

Durante la crisis pandémica, las empresas colombianas aplicaron diferentes estrategias para proteger sus ventas, inventarios, utilidades, capital humano y relaciones con los acreedores e inversionistas. No obstante, estas estrategias difirieron de compañía a compañía, algunas decidieron otorgarles más importancia a las ventas, y otras decidieron optar por renegociar su deuda y tiempos de entrega con los proveedores. Compañías como Bosi y Vélez enfocaron sus prioridades en innovar en su portafolio de productos para adaptarse a laas necesidades de la Pandemia trabajando con la Gobernación de Antioquia y el Laboratorio de Co-Creación para la innovación en Salud del Hospital General para enfrentarse al virus (LaRepublica,2020).

5.3 La infodemia y su influencia en la nueva normalidad de tiempos postpandemia.

Este término relativamente desconocido jugó un papel fundamental en la creación de la burbuja de pánico financiero que estalló en marzo de 2020, provocando estragos en los mercados de valores alrededor del mundo. Y aún hoy en día la infodemia sigue siendo una amenaza latente. Pero antes de seguir con la explicación de su rol en esta crisis, primero hay que definir el concepto. De acuerdo con el doctor en Ciencias Económico-Administrativas, David Valle Cruz, la infodemia es:

“un acrónimo adaptado del anglicismo infodemics que reúne las voces información y epidemia, utilizado para referirse a la sobreabundancia de información que lleva a la confusión masiva.”.

La infodemia es un fenómeno social en el que se emplea de forma errónea el acceso a la información del que se dispone en la actualidad (Cruz, 2020). Gracias a la globalización que nos ofrecen las redes sociales y los canales virtuales de información, leer información sobre algo que esté pasando al otro lado del mundo es una tarea que solo toma segundos realizar. Suena como un sueño hecho realidad, una sociedad informada de la actualidad global. El problema surge entonces con el pánico que genera cierto tipo de contenidos, creando una pandemia informática de información que puede ser errónea.

En la pandemia de la Covid-19 la infodemia tuvo un papel más que sobresaliente, tal y como se mencionó anteriormente, esta fue una de las principales causas de la crisis financiera que se vive en la actualidad. La información de segunda mano, que no tiene respaldo científico y carece de veracidad, es el problema principal. Cuando la información falsa es mayor a la información con respaldo científico se crean ambientes de incertidumbre y pánico ante las

abundantes fuentes de información exagerada o teorías conspirativas (Zerón, 2020). El pánico ante la idea de una crisis sanitaria global y altamente mortal (El tipo de contenido más común durante la pandemia), generaría paulatinamente pánico financiero al pensar en las consecuencias que esto podría generarle a las empresas y a las cadenas de producción.

La recesión financiera era una consecuencia inevitable, eso siempre estuvo claro, en algún momento la contracción en el nivel de consumo y la paralización de la demanda de diversos sectores económicos, como los servicios de entrenamiento y turísticos, generarían una caída en el comportamiento de muchas acciones e indicadores financieros. El problema no fue la recesión, el problema fue que la infodemia generó tanto pánico a nivel global que la recesión llegó mucho antes de lo que debía. Una evidencia clara de esto es la primera caída de los mercados de valores, que se dio antes de que la enfermedad del Covid-19 fuese declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020 (OMS, 2020).

Si el primer caso de Covid-19 se registró en diciembre de 2019 y la OMS declaró la pandemia en marzo de 2020 (OMS, 2020), esto significa que las empresas solo tuvieron poco más de tres meses para poder adaptarse y crear una estrategia de respuesta ante esta enfermedad, y el colapso de los mercados financieros solo empeoró las cosas. Este es el verdadero problema de la situación, gracias a la abundante cantidad de información falsa y exagerada que circulaba en internet, las personas se llenaron de pánico y no les dieron tiempo a las empresas de adaptarse a la pandemia y estabilizar un poco el mercado.

La magnitud de este colapso de los mercados de valores estuvo sujeta en gran medida a la tasa de expansión del pánico por parte de los consumidores. Esto implica que la infodemia debe de prevenirse a toda costa, pero controlar esta amenaza y sus efectos en la sociedad

depende mayormente de la población en general. Tal y como lo dice el Especialista en Endodontología y Editor en jefe de la Revista ADM, Agustín Zerón, para combatir la infodemia (Zerón, 2020):

«La comunicación debe ser consistente, clara, creíble y, sobre todo, no contradictoria».

Si bien es cierto que los medios de comunicación tienen un rol fundamental en el flujo de la información, también es cierto que ahora las redes sociales son la principal fuente de información para gran parte de la población. Esto implica que los consumidores tienen la obligación de ser muy selectivos y minuciosos con las noticias que encuentran en internet, evitando fuentes con poco respaldo científico o con contenido poco creíble. Evitar la propagación de información tergiversada y exagerada es la clave para enfrentar la infodemia en futuros escenarios de crisis.

6. Diseño metodológico

6.1 Alcance de la investigación

La investigación pretende analizar el impacto de la pandemia en el sector financiero, la cual incluye empresas bancarias, mercado de valores y organizaciones gubernamentales. El objetivo es encontrar soluciones óptimas para que las empresas logren subsistir durante esta y próximas crisis. Esto implicaría una exploración de los diversos informes y reportes estadísticos que se han generado hasta ahora con respecto a los efectos que la pandemia generó en las finanzas internacionales, pero después de recolectar y analizar la información contenida en estas fuentes, se realizará un pronóstico de los que podrían ser los futuros escenarios para las finanzas al ir superando gradualmente la crisis generada por el Covid-19. Esto implicaría un análisis de las tendencias que se están presentando en algunos mercados financieros, en algunos gobiernos y en algunas compañías.

6.2. Información disponible

La información disponible abarca desde documentos e informes de organizaciones internacionales, así como investigaciones de profesionales y compañías en el ámbito financiero.

Fuentes secundarias: libros, informes, conferencias, artículos e investigaciones

La información requerida son principalmente datos cuantitativos que permitan determinar el efecto de la pandemia sobre las empresas del sector financiero y como reaccionaron a él.

Además, estos datos deben expresar la forma en cómo se reorganizan los negocios internacionales y el impacto sobre la población durante y después de la pandemia.

6.3. Contactos y documentos por analizar

La información que se necesitó para poder llevar a cabo esta investigación es de libre acceso al público en general. Y para el caso de Bloomberg, en el que se deba de acceder a alguna suscripción, la universidad brindó acceso a la plataforma de forma gratuita. Pero no solo fueron útiles las plataformas digitales. Para la primera parte, estas fueron las herramientas claves, pero para la segunda parte del trabajo también fue conveniente recopilar la opinión de algunos profesionales del área sobre qué tendencias se van a generar por la Covid-19 y qué escenarios son o no más probables.

6.4. Herramientas para obtener los datos

Los datos que serán empleados para esta investigación fueron y serán recopilados mediante diferentes plataformas digitales en las que se almacenan y publican gran cantidad de artículos académicos, tales como: Mendeley, entre otras. Además de esto, al ser estudiantes de la Universidad Pontificia Bolivariana, disponemos de acceso a la base de datos de la universidad, en la que se almacenan gran cantidad de artículos de diferentes autores y de diferentes campos. Esto sería lo correspondiente a la información cualitativa.

Con respecto a la información cuantitativa, usamos plataformas que usualmente son empleadas para realizar operaciones y seguir los principales movimientos de algunos mercados financieros para recopilar los registros de los movimientos más relevantes que se hayan generado en los momentos más críticos de los últimos meses. Algunas de estas

plataformas son: Bloomberg, Investing, Think or Swim, etc. Además de esto, estuvimos en constante contacto con algunos de los docentes de la facultad de economía para disponer de la mayor ayuda posible para la creación de modelos que nos permitan realizar la mejor interpretación de la información encontrada en estas plataformas, mediante el uso de la econometría.

6.5. Procedimiento para analizar datos

Para el análisis de los datos cualitativos, se empleó el método de análisis documental con el fin de extraer la información que nos resultó vital y luego redactar nuestras propias conclusiones e inferencias con respecto a estos documentos que se usaron como apoyo académico.

Objeto de análisis:

Analizar el impacto de la pandemia del COVID-19 dentro de los mercados financieros por medio del estudio del accionar de las compañías y gobiernos durante la crisis, con el fin de proponer soluciones óptimas en condiciones similares de riesgo.

Sistema de categorías:

Debido a que las finanzas son una disciplina muy amplia, es necesario ser muy precisos en esta etapa para poder clasificar con claridad cada una de las fuentes obtenidas. Para este proyecto se proponen las siguientes categorías:

- **Alcance:** Dado que algunas de las fuentes son organizaciones internacionales y algunas otras son entidades gubernamentales o investigadores colombianos, es necesario

clasificar cada fuente con base al alcance de su contenido. Esta categoría se divide en tres: Nacional, regional o global. La subcategoría «nacional» se refiere a los documentos que solo contengan información relativa al territorio colombiano (Política monetaria colombiana, comportamiento del mercado financiero colombiano, etc.). Las fuentes con alcance regional serán todas las concernientes a Latinoamérica y las globales son las que contienen información sobre otros países del globo, además de los de la región.

- **Sector:** Esta categoría se podría interpretar como la naturaleza del contenido que se desarrolla en cada fuente. Las finanzas tienen dos naturalezas principales: finanzas públicas y finanzas privadas. A pesar de que estas dos subcategorías son diferentes, hay fuentes que pueden contener información concerniente a ambos sectores, por lo cual esta categoría contendría tres subcategorías: público, privado o ambas.

- **Infodemia:** Debido a que este es un fenómeno que se presentó con mucha fuerza durante esta crisis, se considera pertinente diferenciar las fuentes que puedan ser concernientes a este tema de las que no.

- **Naturaleza del autor:** Siendo un tema tan amplio, es normal encontrar autores de diferentes naturalezas realizando informes o reportes financieros. Por esta razón se propone la siguiente clasificación: autores institucionales (ONGs), autores gubernamentales e investigadores académicos.

- **Proyecciones:** Esta categoría busca identificar las fuentes que ofrezcan posibles proyecciones que puedan servir como referencia para la parte final de este proyecto.

- **Enfoque:** Para el desarrollo de esta investigación, se recopilará información con dos enfoques diferentes, los cuales son: cuantitativo y cualitativo. Clasificar la información en términos del enfoque de su contenido es clave para determinar el accionar en las etapas que están por venir.

Título					
Autores					
Categorías	Subcategorías				
Alcance	Nacional				
	Regional				
	Global				
Sector	Privado				
	Público				
	Ambos				
Infodemia	Aplica				
	No Aplica				
Naturaleza del autor	Institucional				
	Gubernamental				
	Académico				
Proyecciones	Financieras				
	Pandémicas				
Enfoque	Cuantitativo				
	Cualitativo				
Fecha					

Figura #4. Matriz de análisis. Desarrollado por los autores.

7. Resultados

Las compañías utilizaron diferentes herramientas para conservar el capital basando en la crisis pandémica, algunas de estas acciones fueron: la desvinculación de empleados, endeudamiento a largo plazo u obligaciones financieras. No obstante, observaremos que estas “estrategias” para sobrevivir durante la pandemia fueron las incorrectas y demostraremos que existen otras decisiones que permitirían proteger a la mano de obra y evitar un alto nivel de endeudamiento con instituciones financieras. Lo anterior a partir del punto de vista del accionista y/o bonista, el cual constituye una parte importante en la toma de decisiones empresarial. Estos inversores han adaptado su forma de analizar y calificar a las compañías de formas diferentes debido a la pandemia Covid-19. Ahora, mantienen una constante vigilancia en como las empresas están dirigiendo a su personal, en como distribuyen y priorizan sus necesidades y, sobre todo, en como eliminan gastos innecesarios para enfocarse en el “core” de la compañía, y restan importancia en las utilidades de las compañías reconociendo que esta crisis conlleva en grandes reducciones en las ventas relacionadas con bienes y servicios.

A continuación, analizamos a una compañía del sector financiero y petrolero, con el objetivo de entender cuáles fueron sus nuevas prioridades durante la pandemia. Estudiamos los estados financieros de Bancolombia y Ecopetrol para comprender la razón por la cual estas compañías tuvieron un trabajo sobresaliente durante la crisis pandémica.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Y ESTADO DE RESULTADOS (Millones de pesos)	Trimestre			Crecimiento	
	4T 19	3T 20	4T 20	4T20/3T20	4T20/4T19
ACTIVO					
Cartera de crédito	171.353.348	183.669.248	174.793.687	-4,83%	2,01%
Inversiones	16.822.754	27.732.492	29.553.003	6,56%	75,67%
Otros activos	47.912.011	54.212.465	51.221.815	-5,52%	6,91%
Total activo	236.088.113	265.614.205	255.568.505	-3,78%	8,25%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	157.205.312	183.648.637	180.820.793	-1,54%	15,02%
Otros pasivos	50.077.182	52.525.727	46.632.499	-11,22%	-6,88%
Total pasivo	207.282.494	236.174.364	227.453.292	-3,69%	9,73%
Interés minoritario	1.921.700	1.442.574	1.569.984	8,83%	-18,30%
Patrimonio	26.883.919	27.997.267	26.545.229	-5,19%	-1,26%
Total pasivo y patrimonio	236.088.113	265.614.205	255.568.505	-3,78%	8,25%
Ingreso por intereses	4.414.591	4.213.194	3.482.167	-17,35%	-21,12%
Egreso por intereses	(1.572.261)	(1.444.008)	(1.239.521)	-14,16%	-21,16%
Ingreso neto por intereses	2.842.330	2.769.186	2.242.646	-19,01%	-21,10%
Provisiones netas	(1.129.679)	(1.683.408)	(2.026.279)	20,37%	79,37%
Ingreso por comisiones y otros servicios, neto	776.707	764.355	793.827	3,86%	2,20%
Otros ingresos operacionales	453.522	287.439	786.911	173,77%	73,51%
Total Ingresos Participación Patrimonial	40.899	65.776	47.417	-27,91%	15,94%
Total egresos operacionales	(2.258.651)	(1.933.262)	(2.077.206)	7,45%	-8,03%
Utilidad antes de impuestos	725.128	270.086	(232.684)	-186,15%	-132,09%
Impuesto de renta	(244.495)	10.882	(16.349)	-250,24%	-93,31%
Utilidad antes de interés no controlante	480.633	280.968	(249.033)	-188,63%	-151,81%
Interés minoritario	(11.380)	(1.329)	(17.199)	1194,13%	51,13%
Utilidad neta	469.253	279.639	(266.232)	-195,21%	-156,74%

Figura #5. Balance General Consolidado y Estado de Resultados Bancolombia Cuarto Trimestre 2020. Tomado de Grupobancolombia, 2021

En contraste a empresas comerciales, cuyas ganancias se recogen en cuentas como las ventas de mercancías o facturación a partir de los servicios. Las instituciones financieras se enfocan en un negocio en donde la cartera de crédito (como activo) y los depósitos (como pasivo) toman un papel sumamente importante en la contabilidad bancaria debido a que a partir de estos permiten financiar créditos (BBVA,2020).

No obstante, durante la pandemia en donde las transacciones se vieron afectadas por el bajo nivel de demanda, surge la necesidad de comenzar a rotar el capital en herramientas que permitan obtener beneficios. Bancolombia decidió optar por añadir más activos financieros como lo podemos observar en el aumento de la cuenta Inversiones, la cual recoge participaciones en acciones, bonos, certificados y futuros. Este es un indicador clave ya que

durante un periodo de incertidumbre las empresas listadas en bolsa caen en cotizaciones subvaloradas, debido por el riesgo que los inversionistas pueden visionar, sin embargo, Bancolombia optó por una visión positiva del mercado colombiano aumentando la participación en él.

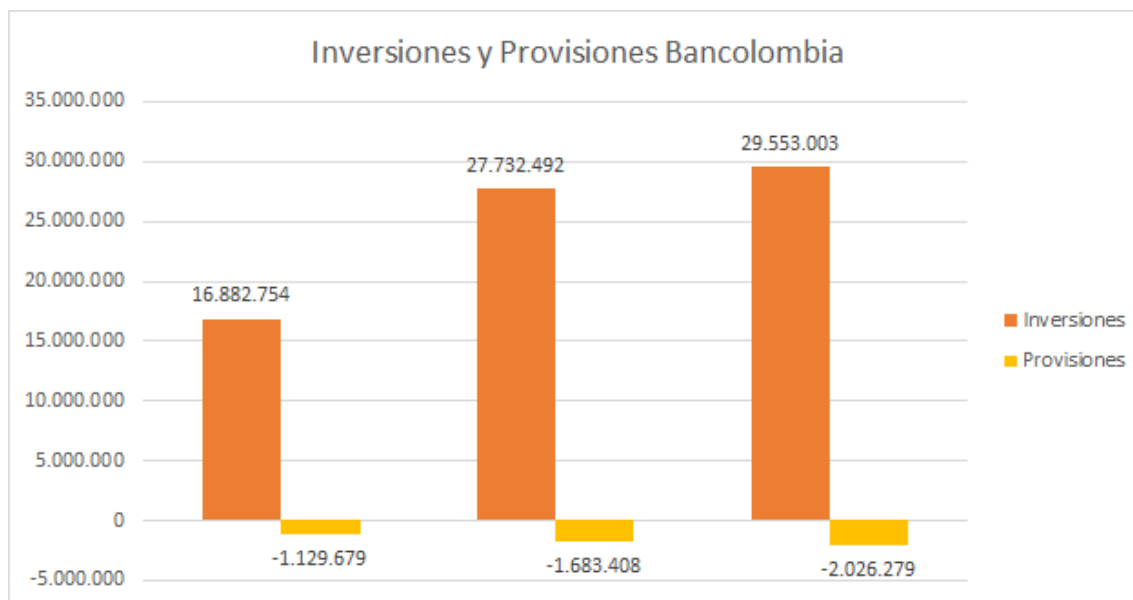


Figura #5. Inversiones y Provisiones Bancolombia. Desarrollo de los autores a partir del Balance General Consolidado y Estado de Resultados Bancolombia Cuarto Trimestre 2020

Las Provisiones son una cuenta que recoge los pasivos que permiten cubrirse frente a momentos de incertidumbre o contingencias indeseadas, como es el caso de la pandemia Covid-19. Evaluamos que Bancolombia decidió mover más capital dirigido al aumento de las provisiones con el objetivo de presentar un “amortiguador” de emergencia como una de sus prioridades en caso de que la crisis pueda crecer de manera inesperada.

Ecopetrol S.A.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estados de situación financiera consolidados

	Nota	Al 31 de diciembre 2020	Al 31 de diciembre 2019
Activos			
Activos corrientes			
Electivo y equivalentes de efectivo	6	5,082,308	7,075,758
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	4,819,092	5,700,334
Inventarios, neto	8	5,053,960	5,658,099
Otros activos financieros	9	2,194,651	1,624,018
Activos por impuestos corrientes	10	3,976,295	1,518,807
Otros activos	11	1,664,036	1,778,978
		22,790,342	23,355,994
Activos mantenidos para la venta		44,032	8,467
Total activos corrientes		22,834,374	23,364,461
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	676,607	786,796
Otros activos financieros	9	877,008	3,355,274
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	3,174,628	3,245,072
Propiedades, planta y equipo	14	66,508,337	64,199,970
Recursos naturales y del medio ambiente	15	31,934,158	29,072,798
Activos por derecho de uso	16	377,886	456,225
Intangibles	17	555,043	483,098
Activos por impuestos no corrientes	10	10,035,161	8,622,398
Goodwill	19	1,353,802	919,445
Otros activos	11	1,090,115	942,481
		116,582,745	112,083,557
Total activos no corrientes		116,582,745	112,083,557
Total activos		139,417,119	135,448,018
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Préstamos y financiaciones	20	4,923,346	5,012,173
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	21	8,449,041	10,689,246
Provisiones por beneficios a empleados	22	2,022,137	1,929,087
Pasivos por impuestos corrientes	10	1,243,883	2,570,779
Provisiones y contingencias	23	1,221,109	789,297
Instrumentos financieros derivados		3,714	1,347
Otros pasivos		388,057	750,370
		18,251,287	21,742,299
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta		31,156	-
Total pasivos corrientes		18,282,443	21,742,299
Pasivos no corrientes			
Préstamos y financiaciones	20	41,808,408	33,226,966
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	21	21,064	24,445
Provisiones por beneficios a empleados	22	10,401,530	9,551,977
Pasivos por impuestos no corrientes	10	1,269,098	844,602
Provisiones y contingencias	23	11,206,621	9,128,991
Otros pasivos		608,685	584,616
		65,315,406	53,361,597
Total pasivos no corrientes		65,315,406	53,361,597

Figura #6. Ecopetrol Estados de Situación Financiera Consolidados Cuarto Trimestre 2020. Tomado de Ecopetrol.com.co, 2021

Ecopetrol, por su parte, decidió enfocarse en otras prioridades financieras durante la pandemia. En primer lugar, aumento su capital enfocado en inversiones de Propiedades, planta y equipo, es decir que Ecopetrol no vendió maquinaria de trabajo, sino que por el contrario adquirió mayor cantidad con el objetivo de presentar más herramientas para la generación de ganancias. Además, nos permite inferir que Ecopetrol se estaba preparando

para un periodo de postpandemia en donde podría reanudar sus actividades económicas con un capital de trabajo completo.

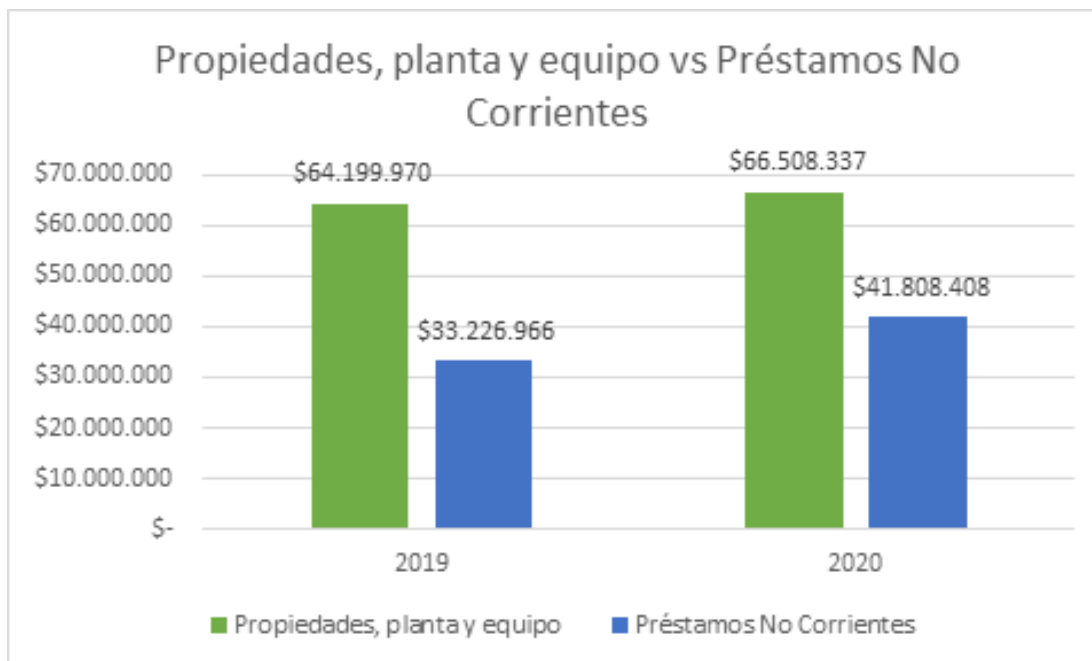


Figura #7. Propiedades, planta y equipo vs Préstamos No Corrientes. Desarrollo de los autores a partir del Ecopetrol Estados de Situación Financiera Consolidados Cuarto Trimestre 2020.

En segundo lugar, esta empresa petrolera aprovecho los beneficios de tasas de interés reducidas para aumentar la deuda a largo plazo con el fin de hacerse frente a otras obligaciones como los salarios, cuentas por pagar a acreedores y proveedores.

El año 2020, fue principalmente difícil para las petroleras debido a la caída de los precios de petróleo justificadas por una reducción en la demanda internación del crudo debido a los bloqueos causados por el Covid-19, sumando un periodo de incertidumbre causado por las decisiones de la OPEP frente a la oferta de este elemento y problemas relacionados con la oferta-demanda de las distintas compañías americanas (GrupoBancolombia, 2020). No obstante, Ecopetrol ha sido una de las pocas empresas de este sector que logro sobrevivir a

la crisis pandémica de una manera realmente sobresaliente. Como bien lo menciona el Analista e inversor de bolsa Sebastián Toro refiriéndose al desempeño de esta compañía:

“Estamos frente a una compañía que presenta los mejores resultados desde hace 5 años. Es una empresa subvalorada y muchos más eficiente. [...] Los costos han venido reduciendo y es más rentable operativamente frente a otras petroleras alrededor del mundo.”

Como hemos observado, distintas compañías enfocan sus prioridades con distintas estrategias, sin embargo, todas relacionadas con un único fin, sobrevivir a la pandemia por medio de una gestión sobre los recursos, inventarios, propiedades y deuda de manera estratégica junto a la administración de un capital inteligente.

Las estrategias financieras obtenidas a partir del estudio fueron:

- Adecuar la compañía a nuevas dinámicas de trabajo, es decir, expandir las ventas al comercio electrónico.
- No depender de las ventas presenciales para evitar la acumulación de inventarios.
- Convertir los inventarios en liquidez para generar así la caja que se necesita.
- Revisar los costos que podemos optimizar.
- Enfocarse en reestructurar el presupuesto del presente año.
- Reducir los gastos que no tengan directa relación con la compañía.
- En términos de EBITDA, las obligaciones financieras no deben superar 3 veces el EBITDA, es decir que con respecto a ese margen de beneficio se podrá pagar como máximo 3 años de obligaciones financieras.
- Adquirir productos de cobertura (que permitan reducir la volatilidad de los mercados). Preferir tipo de cambio y tasas de interés fijas o pactadas.

- En relación con las cuentas por pagar, asegurar las carteras.
- Renegociar el plazo con los proveedores. Racionalizar los pagos y prorrogarlos en caso de que sea necesario, con el objetivo de maximizar el ahorro.
- Obligaciones financieras entre 2 a 5 años, no superiores.
- La caja que está destinada a cubrir las obligaciones no debe superar el 30% de las ventas, con el fin de que tengamos margen de trabajo.
- Planear en escenarios de incertidumbre.
- Recoger endeudamiento de corto plazo y reperfilear estas obligaciones.
- Organizar proyecciones de pagos y obligaciones.

Las anteriores conclusiones se han determinado como las estrategias más óptimas a seguir durante una crisis debido a que permiten reestructurar la compañía, enfocarse en las verdaderas prioridades, reducir costos y mantener niveles de endeudamiento adecuados para que las compañías, inversionistas e instituciones financieras puedan basarse como guía para subsistir en futuras crisis pandémica.

8. Conclusiones

La pandemia Covid-19 fue el mayor reto para población mundial en el año 2020. Las instituciones recorrieron esta senda con los ojos cerrados debido a que no teníamos a la mano toda la información necesaria ya que este era un acontecimiento sin igual.

No obstante, a lo largo de la crisis comenzaron a surgir estrategias, ideas, proyectos y nuevas formas de enfrentarnos a la pandemia. A partir de esto, también se comenzaron a analizar de otras maneras al papel y el rendimiento de las empresas durante la crisis. Inversores e Instituciones Crediticias estudiaban a las compañías a partir de las herramientas que estaban utilizando para proteger sus propiedades, inventarios, capital humano, facilidad de adaptación y nivel de endeudamiento. Factores como las utilidades y cantidades de ventas pasaron a un segundo plano debido a que todas las compañías estaban sufriendo consecuencias negativas en estos aspectos. El inversor inteligente empezó a focalizarse en empresas con poder de negociación frente a sus proveedores, capaces de utilizar herramientas de cobertura que les permita reducir el riesgo, conscientes de sus gastos innecesarios y la facilidad para eliminarlos, aptas para formular escenarios y/o pronósticos futuros, conscientes de la necesidad de evolucionar adecuando la bioseguridad a su agenda de trabajo, y además, atentos a actuar flexiblemente en una coyuntura de incertidumbre sin igual.

La pandemia puso a prueba al conjunto empresarial. Aquellas instituciones que eran movidas únicamente por el objetivo de generar capital fueron las que sufrieron el mayor impacto, sin embargo, aquellas que ofrecieron todo su esfuerzo en renovar la cadena de suministros, trabajar en equipo con los socios, renegociar los plazos de entrega y proteger a sus

trabajadores serán las verdaderas instituciones líderes en donde el inversor inteligente será consiente de que su capital está en un lugar seguro y profesional.

9. Recomendaciones, limitaciones y futuras investigaciones

Las recomendaciones para futuras investigaciones son las siguientes:

- Realizar un seguimiento al avance de la pandemia Covid-19 para contrastar la nueva información y actualizar los datos.
- Tener constante precaución con la “infodemia” debido a que esto puede hacer que la información obtenida se distorsione o no sea verídica.
- Revisar las estrategias que realizaron los gobiernos alrededor del mundo para observar aquellas que cumplieron su objetivo de manera satisfactoria.
- Recoger los datos del impacto que tuvo la pandemia por fuera de las empresas (hábitos del consumidor, nuevas tendencias en términos de venta y e-commerce)
- Analizar la influencia en la oferta y demanda de materias primas globales debido a que una gran cantidad de empresas colombianas son vulnerables al cambio de sus precios.
- Estudiar los nuevos informes financieros (Estados de Resultados, Balance General, entre otros) de compañías líderes para tener una comprensión más profunda y realista de las consecuencias del Covid-19 para las empresas.
- Identificar aquellos sectores de la economía más castigados en contraste a los más beneficiados para así evaluar las estrategias que fueron equivocadas y las que fueron oportunas.
- Diagnosticar el estado social de los países en periodos postpandemia (inflación, desempleo y pobreza) en contraste al panorama político-económico del país.

Referencias

ANDI. (2020). COLOMBIA: BALANCE 2020 Y PERSPECTIVAS 2021. Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, 1-4. Recuperado de: <https://bit.ly/3ygoDxT>

Cruz, D. V. (2020). #COVID-19: La infodemia del 2020. Ciencias. Recuperado de: <https://bit.ly/3eWSYcY>

Leandro, A., Deza, M. C., & Hirs, J. (2020). Las finanzas públicas y la crisis por COVID-19 en los países andinos. Banco Interamericano de Desarrollo. Recuperado de: <https://bit.ly/2QxjH6I>

OMS. (27 de Abril de 2020). COVID-19: cronología de la actuación de la OMS. Obtenido de Organización Mundial de la Salud: <https://bit.ly/3hGr8DF>

Zerón, A. (2020). Pandemia e infodemia. Revista ADM. Recuperado de: <https://bit.ly/3bBwqN8>

Banco Interamericano de desarrollo. (2020). El impacto del covid-19 en las economías de la región. Recuperado de: <https://bit.ly/3eYTI11>

José Luis Clavellina Miller y Mario Iván Domínguez Rivas. (2020). Implicaciones económicas de la pandemia por COVID-19. <https://bit.ly/3eVHITQ>

R. Nydia. (2020). Respuestas de supervisores y reguladores financieros al covid-19.

JohnW.Goodell. (2020). COVID-19 and finance:Agendas for future research. Recuperado de: <https://bit.ly/3hCe7uM>

Harvard Business Review Press. (2020). Coronavirus: Leadership and Recovery: The Insights You Need from Harvard Business Review (Covid-19).

Klaus Schwab, Thierry Malleret. (2020). COVID-19: The Great Reset.

Bejarano, J. M. (09 de Marzo de 2020). El 'Lunes negro' de 2020 y otras jornadas con mayores caídas desde la crisis de 1929. Recuperado el 28 de Septiembre de 2020, de LA REPÚBLICA: <https://bit.ly/3eZnuDi>

OPS. (2020). Enfermedad por el Coronavirus (COVID-19). Recuperado el 28 de Septiembre de 2020, de Organización Panamericana de la Salud: <https://bit.ly/3u3NmC6>

Ecopetrol. (2021). Ecopetrol Estados de Situación Financiera Consolidados Cuarto Trimestre 2020. Tomado de <https://bit.ly/2S60LMG>

GrupoBancolombia. (2021). Balance General Consolidación y Estado de Resultados Bancolombia Cuarto Trimestre 2020. Tomado de <https://bit.ly/2RwAOWL>

LaRepública. (28 de marzo de 2020). Las empresas Bosi, Vélez y Safetti se unieron para producir tapabocas. Obtenido de: <https://bit.ly/3hBmx5H>

GrupoBancolombia. (09 de marzo de 2020). Precios del petróleo caen drásticamente a inicios de 2020. Obtenido de: <https://bit.ly/3u2yZOm>

L. Daniel. (2014). Life in the Financial Markets: How They Really Work And Why They Matter To You.

L. Daniel. (2013). Nosotros, los mercados.

G. Evian. (2020). Coming Back From COVID: The Definitive Guide for Small Business Owners to Rapidly Recover From the Coronavirus.

Maretno Agus Harjoto , Fabrizio Rossi & John K. Paglia. (2020). COVID-19: stock market reactions to the shock and the stimulus. Recuperado de: <https://bit.ly/3fsmt5t>

Arshian Sharifa, Chaker Alouib, Larisa Yarovayac. (2020). COVID-19 pandemic, oil prices, stock market, geopolitical risk and policy uncertainty nexus in the US economy: Fresh evidence from the waveletbased approach. Recuperado de: <https://bit.ly/3otpQgy>

Abel S. Arroyo-Sánchez, José E. Cabrejo Paredes y María P. Cruzado Vallejos. (2020). Infodemia, la otra pandemia durante COVID-19. Recuperado de: <https://bit.ly/3orSzCs>

B. Alicia. (2020). Coyuntura, escenarios y proyecciones hacia 2030 ante la presente crisis de Covid-19. Recuperado de: <https://bit.ly/3eYThUR>

H. Constantino. (2020). Un marco conceptual para analizar el impacto económico del COVID-19 y sus repercusiones en las políticas. Recuperado de: <https://bit.ly/3f0rhjO>

R. Ileana. (2020). Comportamiento informacional, infodemia y desinformación durante la pandemia de COVID-19. Recuperado de: <https://bit.ly/3tXmxzl>