

Incidencia del déficit en cuenta corriente en la economía colombiana entre enero de 2014 y marzo de 2016

Walter Hugo Arboleda Mazo - UNAC

Leidy Johana Orozco Carvajal - Universidad Católica Luis Amigó

Resumen

El objetivo de este artículo es mostrar la asociación entre las fluctuaciones del dólar y el déficit en cuenta corriente en Colombia entre enero de 2014 y marzo de 2016, fenómeno que obliga al gobierno a desacelerar la economía para favorecer las exportaciones y desestimular el aumento de las importaciones causadas por el incremento desmedido del consumo interno que a la vez produce inflación, encareciendo el costo de vida debido al incremento en el índice de precios al consumidor y la disminución de las ventas externas. Mediante el uso de tablas y gráficas generadas como herramientas descriptivas con datos oficiales publicados por el Banco de la República y el DANE, se muestra la diferencia en la balanza comercial en millones de dólares de 191.1 en enero de 2014 respecto a -1.521,3 en enero de 2016, unido a una variación de -

17,1 en la exportación de barriles de petróleo entre enero de 2015 y enero de 2016, afectando las empresas nacionales, haciendo que sean menos competitivas por los altos costos de los insumos para producción, y maquinaria importada. Por otro lado, a nivel nacional la disminución en el PIB hacen que el país tenga que endeudarse realizando créditos externos para poder funcionar, aumentándose proporcionalmente la deuda externa, vendiendo reservas e industrias nacionales.

Palabras clave: economía colombiana, déficit en cuenta corriente, balanza de pagos, exportaciones, importaciones, devaluación, desaceleración de la economía, inflación.

Abstract

The purpose of this paper is to establish the relationship between the

fluctuations between UD dollar and the current account deficit in Colombia between January 2014 and March 2016. Phenomena that stimulates the government to generate an economic slowdown to increase the exportations and discourage the importations, increase caused by the unmeasured increase on the domestic consumption producing directly inflation, generating a more expensive cost of living due to the increase in the consumer price index and the decrease in the external sales. Using tables and graphs as descriptive tools with official data published by El Banco de la República and el DANE, is explained the difference between the balance of payments in US millions dollars from 191.1 in January 2014 to -1.521,3 in January 2016 with a variation of -17,1 in barrels of oil export between January 2015 and January 2016. Affecting the national organizations competitiveness, due the highest prices in production inputs and imported machinery. On the other hand the decreases in the GDP had done the country has to get into debt using external credits in order to work, proportionally increasing the foreign debt, selling reserves and government organizations.

Keywords: Colombian economy, current account deficit, balance of payments, exports, imports, devaluation, economic Slowdown, inflation.

Introducción

El déficit en cuenta corriente es un indicador negativo de estabilidad macroeconómica de un país, representado por el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones, significando bajos niveles de productividad y competitividad de este (Olaolu-Richard & Kumar-Tiwari, 2014); una mejora continua en cuenta corriente garantiza un mejoramiento en la posición de la inversión internacional (BANREP, 2016b), propiciando cíclicamente aumento en esta.

En el caso de Colombia y su inserción en la economía mundial, el reto es obtener un gran cambio en la producción, exportación y adaptación a las dinámicas que requiere la economía mundial actual; no se debe esperar solo el acceso a flujos de inversión extranjera directa, es necesario mejorar el nivel de exportaciones usando el reconocimiento internacional y la firma de convenios y tratados de libre comercio, cambiando la estructura productiva y aprovechando ser el tercer país más grande en población en Latinoamérica, lo que significa un importante dividendo demográfico (Tovar & Urdinola, 2014) que puede ser usado como insumo principal para ser un país competitivo, cambiando el patrón de comercio de solo commodities (Cao-Alvira & Ronderos-Torres, 2011) a una producción de bienes tecnológicos y servicios, dejando de ser un país solo agricultor e iniciando la capacidad de producción industrial y tecnológica (Montoya-Corrales, 2011).

Es sabido que la crisis económica mundial en Estado Unidos y Europa, que a la vez ha perjudicado a China, ha causado impacto en el ambiente económico nacional, dado que son socios comerciales del país a los cuales normalmente lleva sus commodities (Shoham, Malul & Rosenboim, 2010); por otro lado, la globalización financiera y los desbalances mundiales son un fenómeno demandante de innovación financiera y regulatoria (Pakravan, 2011) y nuestra economía no solo está influenciada por variables locales y globales (Nachane & Islam, 2012), políticas fiscales y monetarias, sino también por la compleja situación de déficit en exportaciones (Echavarría, González, López & Rodríguez, 2012).

Así pues, la economía colombiana es reflejo de la crisis económica y de mercados financieros internacionales que viven la Unión Europea (UE) y otros países desarrollados (Canyon, Sarmiento-Sabogal & Shukla, 2013; Soper & Carroll, 2001; Suetin, 2011); los problemas económicos y políticos vividos actualmente en Estados Unidos afectaron sus importaciones y exportaciones (Clark, 2011) y generaron incertidumbre y riesgo en la exploración, explotación, mercadeo y distribución de petróleo Sánchez-Arredondo, Miranda-Ramos & Vallejo-Díaz, 2011; Samper, 2012), afectando los precios de este, golpeando la economía de los países productores (Ríos-Morales, Ramady & Brennan, 2011), y perjudicando miles de empleos directos e indirectos (Uribe-Gil & Ulloa-Villegas, 2014).

La dependencia de los países asiáticos con respecto a Estados Unidos (Solarte, 2014; Singhanía & Anchalia, 2013) generó un contagio de la economía colombiana (Dimitriou & Simos, 2014), perjudicando los negocios con el país en Asia y Europa, en los cuales también bajó su PIB, en desmedro de la calidad de vida de sus ciudadanos, no cubriendo sus necesidades y no eliminando la extrema pobreza, la inequidad y la garantía de salud (Pradhan, Arvin & Norman, 2013; Pradhan et al., 2013); esto causó en el país un efecto dominó en la cuenta corriente y disminuyeron las reservas internacionales, aumentaron el desempleo y la pobreza, lo que no favorece los requerimientos del Banco Mundial en el caso de necesitarse crédito (Baber & Baber, 2016), y se generó un círculo vicioso que afectó al crecimiento económico (Mejía, 2015).

Metodología

Los resultados usados en este artículo fueron tomados de los estados oficiales del Banco de la República sobre la balanza comercial mensual del país, durante los años 2014 – 2016; de datos oficiales del DANE sobre la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en el periodo 2015 – 2016, la variación porcentual del FOB y barriles exportados de petróleo crudo en febrero de 2015 y febrero de 2016, el índice de precios al consumidor (IPC) marzo de 2016, el IPC periodo de enero a diciembre de 2015 y el IPC Periodo Enero – Febrero - Marzo de

2016, haciéndose un análisis descriptivo que permitiera saber la realidad de la cuenta corriente en el país con relación a la situación de los precios del petróleo y sus efectos en la economía nacional para inferir la incidencia del déficit en cuenta corriente en la economía nacional entre enero de 2014 y marzo de 2016.

Análisis de resultados

El actual déficit en cuenta corriente de Colombia muestra una tendencia negativa en la balanza comercial, caracterizada por disminución en las exportaciones y baja en la tasa de productividad del país, lo que afecta directamente el crecimiento y el desarrollo económico del país. Este fenómeno económico hace que el Banco de la República devalúe el peso para obtener un mayor ingreso y estimular las exportaciones, haciendo que los colombianos sientan la subida en el costo de vida, debido al alza del dólar. Por otro lado, un valor negativo en la cuenta corriente provoca que el país se endeude más externamente para poder sopesar el déficit en la balanza de pagos, originado por las bajas exportaciones y la baja productividad, sumado a una drástica disminución de las exportaciones a Venezuela y Ecuador, principales destinos de las exportaciones colombianas, cerrando 2015 con un déficit en cuenta corriente del 7,7%, siendo uno de los peores PIB en el mundo por encima de Rusia y Brasil.

Tabla 1. Balanza comercial mensual de Colombia 2014 – 2016

Millones de dólares			
Mes	Exportaciones	Importaciones	Balanza comercial
ene-14	4.809	4.618	191,1
feb-14	4.271	4.777	-506,6
mar-14	4.408	4.684	-276,9
abr-14	4.317	5.208	-891,5
may-14	5.496	5.139	357,2
jun-14	4.698	4.707	-8,8
jul-14	5.049	5.828	-779,3
ago-14	4.813	4.671	142,5
sep-14	5.069	5.538	-468,9
oct-14	4.302	5.584	-1.282,2
nov-14	3.795	5.114	-1.318,8
dic-14	3.767,6	5.220	-1.452,7
ene-15	2.903	4.673	-1.769,9
feb-15	3.133	4.374	-1.240,5
mar-15	3.457	4.417	-959,4
abr-15	3.214	4.251	-1.036,9
may-15	3.356	4.230	-874,5
jun-15	3.211	4.032	-821,3
jul-15	3.012	4.760	-1.747,1
ago-15	2.809	4.243	-1.434,2
sep-15	2.870	4.286	-1.416,1
oct-15	2.786	4.308	-1.522,4
nov-15	2.396	4.051	-1.655,2
dic-15	2.543	3.973	-1.429,9
ene-16	1.840	3.362	-1.521,3

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del Banco de la República.

A inicios de 2015, Colombia logró llevar la situación con el petróleo, pero a finales del mismo año y a principios de 2016, el desplome en el precio internacional del petróleo ha disminuido la inversión extranjera y la llegada de capitales del exterior, obligando a que el país se endeude más para continuar funcionando, obligándolo a vender sus reservas internacionales por insuficiencias de financiamiento. Además, el gobierno no está haciendo el ajuste necesario, teniendo que hacerlo la empresa privada, con altos costos para ella, llevando los costos a los consumidores, quienes están experimentando una subida de la inflación, permitiendo que la economía vaya en reserva y crezca a un menor ritmo, y que los colombianos tengan que apretarse el cinturón, todo por un faltante del 6% en el PIB en 2016, que augura no será un buen año,

debido a los desbalances macroeconómicos externos y fiscales y a una disminución del crecimiento global.

Tabla 2. Variación porcentual del FOB y barriles exportados de petróleo crudo en febrero de 2015 y febrero de 2016

País de destino	Millones de dólares FOB				Millones de barriles exportados			
	2015	2016	Variación (%)	Contribución a la variación	2015	2016	Variación (%)	Contribución a la variación
Total	1.210,7	515,0	-57,5		24,8	20,6	-17,1	
Estados Unidos	467,6	275,2	-41,1	-15,9	9,5	10,9	15,4	5,9
Panamá	247,0	112,3	-54,5	-11,1	5,0	4,4	-13,0	-2,6
Aruba	122,8	1,8	-98,5	-10,0	2,5	0,1	-96,4	-9,9
China	46,7	35,3	-24,4	-0,9	1,1	1,5	39,3	1,7
Perú	21,2	22,2	4,6	0,1	0,4	0,7	87,0	1,4
Alemania	0,0	11,0	**	0,9	0,0	0,5	**	2,0
Demás países	305,4	57,3	-81,2	-20,5	6,4	2,5	-60,8	-15,6

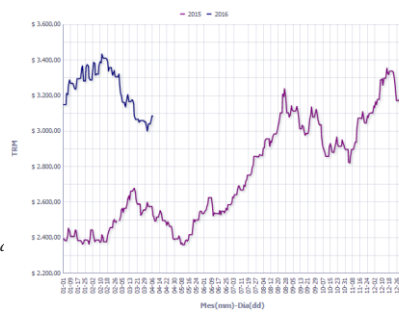
Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del DANE.

Esto ha hecho que empresas del sector energético como Ecopetrol y Canacol Energy crean que aún falta más en la caída y deterioro de este sector de la economía, lo que ha provocado temores en el cumplimiento de sus obligaciones y costos de operación, afectando sus planes a corto y largo plazos; se ve la variación del barril de petróleo en el mercado internacional que afecta las inversiones en el sector, pues las expectativas de los inversionistas se ven influenciadas en el precio internacional del barril de crudo (Grupo Bancolombia, 2015;

Librero, 2014). En general, entre enero y febrero de 2016, las exportaciones disminuyeron 31,1%, pasando de US\$6.035,9 millones FOB en 2015 a US\$4.156,3 millones FOB en 2016 (DANE, 2016b). Esto hizo que el gobierno y el Banco de la República devaluaran el peso para recibir más margen por las ventas externas de bienes y servicios, haciendo que el dólar en lo que va del año 2016 fluctúe entre \$ 3.000 y \$3.425, lo que muestra leves recuperaciones en la economía colombiana que no logran mejorar la alta inflación mayormente en la canasta familiar, aumentando el costo de vida en Colombia, que está llegando a su punto más alto desde la crisis financiera, y es el costo del dólar una de las mayores presiones para esto, cambiando la vida cotidiana de los colombianos, lo cual demorará para mejorar mínimo dos años, es decir, solo para finales de 2017 se empezarán a ver mejoras debidas al alza del dólar.

Figura 1. Tasa de cambio representativa del mercado (TRM) 2015 – 2016

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del DANE.



Todo esto ha llevado a que por grupo de gasto los colombianos experimenten en lo que va hasta marzo de 2016, alzas principalmente en alimentos, 1,62%; salud, 1,19%; y comunicaciones 2,28 %; solo hubo disminución en diversión en -0,96%. Todo esto está haciendo que el gobierno se endeude, aumentando el costo de la deuda externa de Colombia para poder financiar el faltante del PIB y a la vez también aumentando los costos de las empresas que constantemente requieren realizar importaciones de maquinaria, insumos y bienes o servicios, a quienes el cambio del dólar también los afecta.

Fedesarrollo en su prospectiva 2014-2018 se refiere a los indicadores macroeconómicos locales, los niveles de producción, los precios de los commodities y el desempeño económico de los principales socios comerciales del país. Con relación a los precios internacionales del petróleo se destaca la continuación de fuerte tendencia a la baja como consecuencia de la actual situación de los mercados internacionales, llevando a una disminución en la cotización del crudo, la cual puede llegar en 2016 y próximos años a USD70 por barril, continuando la caída del precio de este; se resta dinamismo al sector del transporte y al comercio; se destacan una débil recuperación de la economía mundial y un escaso crecimiento de los socios comerciales del país; es el caso de Venezuela, destino de cerca del 12% de las exportaciones no

tradicionales colombianas (Fedesarrollo, 2015).

Grupo de gasto	Variación mensual (%)
TOTAL	0,94%
Alimentos	1,62%
Vivienda	0,84%
Vestuario	0,46%
Salud	1,19%
Educación	0,03%
Diversión	-0,96%
Transporte	0,26%
Comunicaciones	2,28%
Otros Gastos	1,05%

Tabla 3. Índice de precios al consumidor (IPC) marzo de 2016

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del DANE.

Se obliga a que el país venda empresas del Estado y reservas internacionales para frenar el alza del dólar, acabando con elementos valiosos para momentos más difíciles que requieran financiamiento por parte de inversionistas extranjeros. Ya desde 2015 el país había experimentado un gran aumento en el IPC (DANE, 2016a), siendo diciembre el mes con mayor incremento en los precios.

Mes	Variación anual (%)									
	TOTAL	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Salud	Educación	Diversión	Transporte	Comunicaciones	Otros Gastos
Enero	3,82%	5,41%	3,48%	1,48%	3,40%	4,16%	4,01%	3,21%	1,86%	2,32%
Febrero	4,36%	6,77%	3,40%	1,47%	3,72%	4,70%	4,01%	3,46%	4,95%	2,54%
Marzo	4,56%	7,37%	3,61%	1,51%	4,15%	4,72%	4,06%	3,07%	3,70%	2,95%
Abril	4,64%	7,70%	3,57%	1,55%	4,38%	4,72%	4,34%	2,82%	3,77%	3,26%
Mayo	4,41%	6,16%	4,09%	1,59%	4,41%	4,72%	4,62%	2,73%	3,75%	3,85%
Junio	4,42%	6,20%	3,59%	1,73%	4,52%	4,76%	5,84%	3,35%	4,20%	4,03%
Julio	4,46%	5,67%	3,90%	1,80%	4,69%	4,76%	4,94%	3,80%	4,76%	4,36%
Agosto	4,74%	6,11%	3,99%	1,85%	4,70%	4,86%	5,01%	4,43%	4,80%	4,79%
Septiembre	5,35%	7,30%	4,19%	2,23%	4,65%	4,97%	6,58%	5,23%	4,78%	5,31%
Octubre	5,99%	8,80%	4,49%	2,51%	4,82%	5,02%	6,87%	5,04%	4,85%	5,72%
Noviembre	6,39%	8,81%	5,00%	2,82%	5,11%	5,08%	7,21%	4,81%	4,80%	6,24%
Diciembre	6,77%	10,85%	5,36%	2,99%	5,30%	5,11%	4,52%	4,87%	4,70%	6,90%

Tabla 4. IPC periodo de enero a diciembre de 2015

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del DANE.

Marzo se ubicó como el mes con precios más altos en lo que va de 2016, con un aumento del 7,98% por encima de enero y febrero, lo que exige cada vez más a los consumidores, acabando su economía.

Tabla 5. IPC Periodo Enero – Febrero - Marzo de 2016

Mes	Variación anual (%)									
	TOTAL	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Salud	Educación	Diversión	Transporte	Comunicaciones	Otros Gastos
Enero	7,49%	12,20%	6,00%	3,45%	6,00%	5,16%	5,20%	4,51%	5,00%	7,00%
Febrero	7,99%	11,80%	6,31%	3,81%	6,42%	6,30%	7,00%	4,91%	2,54%	8,10%
Marzo	7,98%	12,35%	6,58%	4,07%	6,63%	6,30%	6,60%	5,35%	3,93%	8,56%

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos obtenidos del DANE.

En enero de 2016 se presentó un déficit comercial de US\$1.521,3 millones FOB. Los mayores déficits en balanzas con China (US\$576,4 millones), Estados Unidos (US\$471,7 millones) y México (US\$176,2 millones). Solo el superávit más alto fue con Panamá (US\$93,6 millones) (BANREP, 2016a).

Es así como 2016 será difícil debido a un contexto internacional complejo, liderado por los precios bajos en el petrolero, volatilidad en los mercados financieros y la continuación del bajo crecimiento de la economía de China, Japón, Europa y algunos socios regionales de Colombia, haciendo que en el frente externo se aumente el déficit de cuenta corriente, disminuya el flujo de capitales, se continúe con la depreciación de la moneda, en lo fiscal aparezcan ingresos tributarios petroleros, aumenten los intereses externos y en lo real, se deba hacer ahorro externo y público, así como

disminución de la inversión, lo que afectaría directamente la competitividad del país, quedándose en un círculo vicioso (Cárdenas, 2010).

Es así como las decisiones de política económica en materia de importaciones y tasa de cambio han afectado la elasticidad del ingreso de la demanda de importaciones, deteriorando el crecimiento económico, y afectando a toda la población y el sector productivo en general; la política monetaria, el tipo de cambio multilateral de Estados Unidos y el producto interior bruto de países desarrollados y emergentes explican un porcentaje considerable de la varianza del error de pronóstico de los precios de los bienes básicos (García-Molina & Quevedo-Caro, 2005; Arteaga, Granados, & Joya, 2014). Por otro lado, la realidad de la economía colombiana finalmente no solo está influenciada por variables locales y globales, políticas fiscales y monetarias adoptadas, sino también por la compleja situación de años anteriores y la escalada violenta que ha presentado Colombia (Echavarría et al., 2012) en los últimos 40 años, la cual ha ido aumentando y afectando de forma directa los sectores económicos y la economía del país, lo que requiere una revisión de la devaluación del peso con respecto al dólar como estrategia económica nacional y un aceleramiento del proceso de paz que permita estimular la economía colombiana y la inversión extranjera.

Conclusiones

Las políticas económicas de Colombia han afectado en la actualidad y en el pasado no solo a la población, sino además el sector productivo, siendo necesario que se aborden nuevas formas de recuperación de la economía más allá de la revaluación del dólar y el control de la importaciones para favorecer las exportaciones; además, que debido a esto, el país no se ha visto favorecido con los tratados de libre comercio, haciendo además que las empresas nacionales sean menos competitivas por los altos costos de insumos y producción, así como los de importación de maquinaria.

Por otra parte, es importante revisar la pertinencia económica de la revaluación con respecto al dólar como estrategia de económica en el país, además de ser necesaria la firma del proceso de paz de forma urgente, que permita seguridad en los sectores económicos del país e inversión extranjera, estimulando las exportaciones y la formación en procesos de calidad en mercados

internacionales para obtener una mayor competitividad en la industria nacional y mejorar la balanza de pagos, de forma que la solución no siempre sea afectar a los ciudadanos y las pequeñas y medianas empresas, con medidas que no garantizan una rápida recuperación y un sacrificio sectorizado por el alto costo de la vida.

Se debe aumentar la producción industrial del país basándola en las necesidades globales, integrándola con la creación de empresas, formación de los empresarios en vocación exportadora, estándares de calidad en procesos, productos y servicios; dejando de depender de commodities, del mercado de capitales y de la banca mundial. Creando mayor inserción de la banca nacional en los sectores productor y exportador, enseñando a los empleados del sector productivo nacional en empresas públicas y privadas la incidencia de la cuenta corriente en el crecimiento de la economía y la calidad de vida de los ciudadanos.

Referencias

- Arteaga, C., Granados, J. & Joya, O. (2014). Determinantes de los precios internacionales de los bienes básicos. *Ensayos Sobre Política Económica*, 31, 85–107.
- Baber, G. & Baber, G. (2016). Development, the European Union and the financial crisis: assessing the picture. *Journal of Financial Crime*, 23, 441–464. <https://doi.org/10.1108/JFC-09-2015-0049>
- BANREP. (2016a). Balanza comercial mensual de Colombia entre 2014 – 2016. Bogotá, Colombia.
- BANREP. (2016b). Tasa de cambio representativa del mercado (TRM) 2015 - 2016. Bogotá, Colombia.
- Canyon, E., Sarmiento-Sabogal, J. & Shukla, R. (2013). The effects of the global financial crisis on the Colombian local currency bonds prices an event study. *Journal of Economic Studies*, 43, 624–645. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/MRR-09-2015-0216>
- Cao-Alvira, J. J. & Ronderos-Torres, C. (2011). Commodity and non-commodity trade dynamics in Colombia. *Globalization, Competitiveness & Governability*, 5(2), 86–105. <https://doi.org/10.3232/GCG.2011>
- Cárdenas, M. (2010). *Perspectivas de la economía colombiana: Comportamiento reciente y principales retos*. Bogotá, Colombia.
- Clark, D. P. (2011). Factor adjustment implications of a free trade agreement between the United States and Thailand. *Journal of Asian Economics*, 22(3), 213–221. <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2011.02.003>
- DANE. (2016a). Índice de precios al consumidor (IPC). Bogotá, Colombia.
- DANE. (2016b). Variación porcentual del valor FOB y barriles exportados de petróleo crudo, según país de destino febrero 2016 y 2015. Bogotá, Colombia.
- Dimitriou, D. I. & Simos, T. M. (2014). Contagion effects on stock and FX markets: A DCC analysis among USA and EMU. *Studies in Economics and Finance*, 31(3), 246–254. <https://doi.org/10.1108/SEF-07-2012-0075>
- Echavarría, J. J., González, A., López, E. & Rodríguez, N. (2012). International financial and real shocks and their impact on the Colombian economy. *Ensayos Sobre Política Económica*, 30, 14–65.

- Fedesarrollo. (2015). *Prospectiva Económica*, 16. Retrieved from <http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2014/07/prospectiva-jul2014-capitulo-1.pdf>
- García-Molina, M. & Quevedo-Caro, A. (2005). Crecimiento económico y balanza de pagos: evidencia empírica para Colombia. *Cuadernos de Economía*, 43, 84–102.
- Grupo Bancolombia. (2015). *Revisión compañías petroleras*. Bogotá, Colombia.
- Jain, P., Vyas, V. & Roy, A. (2013). A study on weak form of market efficiency during the period of global financial crisis in the form of random walk on Indian capital market. *Journal of Advances in Management Research*, 10(1), 122–138. <https://doi.org/10.1108/09727981311327802>
- Librero, Y. (2014). *Influencia del precio del petróleo en el rendimiento de las acciones de Ecopetrol, periodo 2008-2013*. Universidad del Valle. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Mejía, J. (2015). Crecimiento económico de largo plazo en Antioquia, Colombia: estimación del PIB 1800-1913. *Cuadernos de Economía*, 34, 507–544. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v34n66.44418>.Este
- Montoya-Corrales, C. A. (2011). Colombia and its insertion to the global economy. *Ecos de Economía*, 32, 171–193.
- Nachane, D. M. & Islam, M. S. (2012). Post-crisis South Asia: monetary management and macro-prudential regulation. *South Asian Journal of Global Business Research*, 1(2), 189–209. <https://doi.org/10.1108/20454451211252732>
- Olaolu-Richard, O. & Kumar-Tiwari, A. (2014). The sustainability of trade accounts of the G-7 countries. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 16(17), 1691–1694. <https://doi.org/10.1080/13504850701675490>
- Pakravan, K. (2011). Global financial architecture, global imbalances and the future of the dollar in a post-crisis world. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 19, 18–32. <https://doi.org/10.1108/13581981111106149>
- Pradhan, R. P., Arvin, M. B. & Norman, N. R. (2013). A quantitative assessment of the trade openness – economic growth nexus in India. *International Journal of Commerce and Management*, 25, 267–293. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/MRR-09-2015-0216>

Ríos-Morales, R., Ramady, M. & Brennan, L. (2011). SWFs and the global economy: The impact of the gulf oil producers. *EuroMed Journal of Business*, 6(2), 206–226. <https://doi.org/10.1108/14502191111151278>

Samper, H. G. (2012). El inesperado acontecer petrolero. *Debates IESA*, 8.

Sánchez-Arredondo, L. H., Miranda-Ramos, C. D. & Vallejo-Díaz, V. J. (2011). Characterization geostatistic of stress in petroleum field: case study Cupiagua field, Colombia. *Dyna*, 96–102.

Shoham, A., Malul, M. & Rosenboim, M. (2010). The savings crisis and China's future growth. *Chinese Management Studies*, 4(2), 154–161.

<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/17506141011053078>

Singhania, M. & Anchalia, J. (2013). Volatility in Asian stock markets and global financial crisis. *Journal of Advances in Management Research*, 10(3), 333–351. <https://doi.org/10.1108/JAMR-01-2013-0010>

Solarte, H. (2014). Perspectivas del comercio internacional de Colombia con los países asiáticos. *Pensamiento y Gestión*, 37, 175–213. Retrieved from [http://web.b.ebscohost.com/ehost/detail/detail?vid=28&sid=164f8872-5231-4761-b650-](http://web.b.ebscohost.com/ehost/detail/detail?vid=28&sid=164f8872-5231-4761-b650-4dff02d7aa03%40sessionmgr102&hid=105&bdata=Jmxhbm9ZXMmc2l0ZT11aG9zdC1saXZl#AN=99757658&db=bth)

[4dff02d7aa03%40sessionmgr102&hid=105&bdata=Jmxhbm9ZXMmc2l0ZT11aG9zdC1saXZl#AN=99757658&db=bth](http://web.b.ebscohost.com/ehost/detail/detail?vid=28&sid=164f8872-5231-4761-b650-4dff02d7aa03%40sessionmgr102&hid=105&bdata=Jmxhbm9ZXMmc2l0ZT11aG9zdC1saXZl#AN=99757658&db=bth) ajustar sangría francesa

Soper, J. C. & Carroll, J. (2001). The Euro's progress : Macroeconomic consequences of a single currency. *Managerial Finance*, 27(9), 3–11.

<https://doi.org/10.1108/03074350110767367>

Suetin, A. (2011). Post-crisis developments in international financial markets. *International Journal of Law and Management*, 53(1), 51–61.

<https://doi.org/10.1108/17542431111111881>

Tovar, J. A. & Urdinola, B. P. (2014). Inequality in national inter-generational transfers: Evidence from Colombia. *International Advances in Economic Research*, 20(2), 167–187. <https://doi.org/10.1007/s11294-013-9455-7>

Uribe-Gil, J. M. & Ulloa-Villegas, I. M. (2014). Financial bubbles : Two identification methods applied in Colombia. *Sociedad y Economía*, 27, 47–72.

Fecha de recepción: 19 de julio de 2018.

Fecha de aprobación: 24 de julio de 2018.

Walter Hugo Arboleda Mazo

Magíster en Ingeniería, Escuela de Administración y Finanzas y
Tecnologías – EAFIT

Integrante del Grupo de Investigación GORAS, Facultad de Ciencias
Administrativas, Económicas y Contables de la Universidad Católica Luis
Amigó

Integrante del Grupo de Investigación en Sociedad de la Información
SISCO, Facultad de Ingenierías y Arquitectura de la Universidad Católica
Luis Amigó

Integrante del Grupo de Investigación en Ingeniería Aplicada de la
Facultad de Ingeniería, Corporación Universitaria Adventista

Correo electrónico: warboleda@unac.edu.co;

walter.arboledama@amigo.edu.co

Leydy Johana Orozco Carvajal

Investigadora del Programa de Administración de Empresas, Facultad de
Ciencias Administrativas, Económicas y Contables

Integrante del Semillero de Investigación en Ingeniería del Software de la
Universidad Católica Luis Amigó

Correo electrónico: leydy.orozcoca@amigo.edu.co

Hugo Román Pérez Arroyave

Economista de la Universidad Autónoma Latinoamericana

Especialista en Mercadeo, Universidad EAFIT

Master of Business Administration - Schiller International University

Integrante del Grupo de Investigación ECOSOL

Profesor de la Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y
Contables de la Universidad Católica Luis Amigó

Correo electrónico: hugo.perezar@amigo.edu.co