

Surgimiento de Emprendimientos Condicionados a la Calificación de Riesgo País, sus efectos y oportunidades.

Elaborado por:

Eveling Daniela Roca Ramírez
David Alberto Martínez Castañeda
Jhonatan David Díaz Jaime

Universidad EAN

Escuela de Formación en Investigación
Seminario de Investigación de Posgrado

Bogotá

29/11/2021



Portada o Página de Título

Surgimiento de Emprendimientos Condicionados a la Calificación de Riesgo País, sus efectos y oportunidades: Realizado por David Alberto Martínez -Especialización en Gerencia de Proyectos, Eveling Daniela Roca Ramírez-Especialización en Inteligencia Comercial y de mercados, Jhonatan David Díaz Jaime-Especialización en Administración financiera, el día 13 de septiembre del 2021 en la Universidad EAN

Resumen

En el año 2021 disminuyó la calificación de riesgo País para Colombia realizado por parte de las calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch and Ratings afectando los sectores de la economía del país por la baja inversión extranjera. Cabe resaltar que, la importancia de las calificaciones de riesgo radica en que influyen en la apreciación de rentabilidad y seguridad que tienen los inversionistas sobre los movimientos financieros y de inversión. Por lo tanto, las calificaciones se constituyen en un referente fundamental de decisión en materia de inversión extranjera.

Por lo tanto, el presente proyecto de investigación está enfocado en realizar un análisis de las calificadoras de riesgo y sus efectos en el emprendimiento en la ciudad de Bogotá, a través de determinar el grado de incidencia con la inversión extranjera y la correlación con indicadores de empleabilidad y creación de empresa, mediante un enfoque cuantitativo de alcance correlacional,





analizando una línea temporal de 10 años en diferentes países de Latinoamérica para determinar la correlación y los efectos.

Palabras o conceptos clave: Calificadoras de Riesgo País, Inversión Extranjera Directa, Creación de empresas, Crecimiento Económico.

Problema de Investigación

Las creaciones de emprendimientos en países emergentes son uno de los pilares de crecimiento en economías en vía de desarrollo a través de una serie de nuevas ideas y oportunidades de negocio, estas son implementadas de forma individual o grupal (Rocha, 2018, p.6).

De esta manera los factores de orden internos que impulsan las creaciones son las iniciativas e impulsos de fomento de ideas innovadoras, comprendidas en planes de negocio para el desarrollo de esta y en segundo lugar, y los factores de orden externos están relacionados con el entorno económico, administrativo, institucional y legislativo, donde surgen obstáculos a la hora de emprender por las diferentes dificultades que los emprendedores deben afrontar ;una de ellas es la falta de inversión y los inconvenientes de acceder a créditos por parte del sistema financiero.

En este orden de ideas, el artículo de investigación acerca del riesgo país para Colombia del 2012 al 2017 (Suárez, 2018) muestra cómo, aunque el país está en el rango de una economía "satisfactoria", con lo que facilita el financiamiento extranjero público y privado ha retornado a niveles de inversión bajos, frenando así el crecimiento de la economía colombiana. Cabe resaltar





que, la importancia de las calificaciones de riesgo radica en que influyen en la apreciación de rentabilidad y seguridad que tienen los inversionistas sobre los movimientos financieros y de inversión. Por lo tanto, las calificaciones se constituyen en un referente fundamental de decisión en materia de inversión extranjera.

Adicionalmente, como lo indica Reina (2016), de acuerdo al proyecto realizado por el centro de investigación económica y social de Fedesarrollo, el nivel de inversión en Colombia está destinado principalmente al sector petrolero y de comercio y servicios. Con intereses más altos, es más costoso invertir en el país, esto disminuye la posibilidad de que crezcan las empresas y haya nuevos proyectos. Así mismo, según un estudio realizado por INCAE, la debilidad principal que tiene Colombia para emprender es el capital social del país, puesto que no existe un ambiente de confianza para la construcción de redes de contactos con otros emprendedores e instituciones, con el fin de acceder a recursos. En este escenario, Colombia ocupa los últimos lugares del escalafón en el nivel de confianza para la creación de redes entre emprendedores e instituciones. (Montes, 2016).

Ahora bien, cómo lo indica (Terapuez et al., 2020), un primer acercamiento al emprendimiento en Bogotá, surge a partir de la creación de programas de formación empresarial dictados por el Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA) a mediados de los años 80, acompañado de la creación de programas académicos en diferentes universidades destinados al fomento de creación





de empresa y las políticas de ciencias y tecnología para el crecimiento de la investigación científica y el desarrollo tecnológico en el país.

Por último, a inicios de los años 2000 se crea la ley 590 de 2000, de 10 de Julio, por la cual “se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas. en consideración a sus aptitudes para la generación de empleo, el desarrollo regional, la integración entre sectores económicos, el aprovechamiento productivo de pequeños capitales y teniendo en cuenta la capacidad empresarial de los colombianos”.

Descripción del problema.

En mayo del 2021, la agencia calificadora Standard & Poor's disminuyó la calificación de riesgo de Colombia, una acción que afecta la vida y economía de muchos habitantes, así como, la estabilidad de las empresas y PYMES del país. Lo anterior debido a que la inversión extranjera directa (IED) se ha constituido en un importante activo para el desarrollo, competitividad y crecimiento de Colombia.

Según lo observado en los últimos 10 años, los inversionistas necesitan confianza en los mercados financieros y la calificación de riesgo país se convierte en un indicador específico y un referente importante de decisión para la inversión extranjera, permite evaluar la inversión y diseñar portafolios afines, razón que motiva al análisis y la interpretación de su relación con el nivel de inversión extranjera y, a su vez, con el PIB como indicador de desempeño de la economía.



Por lo tanto, la presente investigación pretende conocer ¿Cómo ha influido en los últimos 10 años las calificadoras riesgo país en la generación de nuevos emprendimientos en Bogotá?

Objetivos

Objetivo general

Determinar el efecto de la disminución de la calificación de riesgo país en la generación de nuevos emprendimientos en Bogotá, según lo observado en los últimos 10 años

Objetivos específicos

- Establecer similitudes de casos en que se afecta la IED a partir de disminuciones de calificación de riesgo país en los países de la Alianza Pacifico, según datos observados durante los últimos 10 años.
- Determinar el efecto de las calificaciones en el crecimiento de los países evaluados, a partir de indicadores de empleabilidad y aumento de IED.
- Identificar la correlación que ha tenido la inversión extranjera directa con el crecimiento económico en Colombia, a partir de indicadores de empleabilidad y surgimiento de nuevas empresas.
- Describir los indicadores de IED en Bogotá, y sus efectos en la empleabilidad y la generación de nuevos ingresos para la capital como motor de crecimiento del país.



Justificación

Teniendo en cuenta la situación ocasionada en el mes de mayo de 2021 por la disminución de la calificación de riesgo para Colombia por parte las calificadoras de riesgo Standard & Poors y Fitch and Ratings, sumada a que el 13 de agosto 2021, la tercer calificadora Moody's decidió mantener su calificación para nuestro país, en un ambiente socioeconómico y político completamente diferente al evidenciado en el mes de Mayo, se pretende abordar con el presente tema de investigación la idea de que la economía Colombiana puede sobrellevar de manera eficiente los retos que dicho hecho conlleva. Adicionalmente, se espera identificar qué oportunidades se pueden generar frente a un cambio de calificación de riesgo para diversos sectores económicos, teniendo en cuenta nuestra idiosincrasia emprendedora en el país.

A partir de los resultados obtenidos en la investigación, la capital de Colombia tendrá oportunidades de mejora por lo cual permitirá atraer capital, aumentar la inversión, incrementar el nivel de empleo y emprendimientos, asegurar mayor crecimiento de la actividad productiva, con un gasto público que genere beneficios económicos y sociales. Igualmente, le permite al país acceder a créditos más baratos. Esta investigación está centrada en una relevancia social ya que la decisión de las calificadoras de riesgo afecta el nivel económico de las personas que según nuestro campo de investigación generen emprendimientos en Bogotá, enfocándonos en la línea de investigación: Macroeconomía y desarrollo económico



Marco Teórico

Definición de Riesgo país y Agencias calificadoras de riesgo

Según la Superintendencia Financiera de Colombia (2017), el riesgo país hace referencia al riesgo en general presentado por una nación; tiene en cuenta aspectos macroeconómicos, sociales y culturales, entre otros. El riesgo país es un concepto propio de los países emergentes; es un indicador sobre el grado de riesgo de inversiones extranjeras ante la eventualidad de que cierto país incumpla con las obligaciones financieras en los términos acordados; es entonces determinante para la inversión y sus rendimientos. Esta información es un referente de análisis, en razón a que les permite a los inversionistas dimensionar y decidir si la rentabilidad esperada por su inversión ampara el riesgo de invertir en un país (Cáceres, 2014).

La Superintendencia Financiera de Colombia (2011) señala que:” Las Agencias Calificadoras de Riesgo (ACR) son sociedades anónimas; su exclusivo y principal objeto social es la calificación de valores o riesgos en relación con la actividad financiera, bursátil, aseguradora u otra actividad relacionada con el manejo y la inversión de recursos captados del público. “

Si la calificación que otorga una ACR a una emisión es muy baja de acuerdo con las escalas que estandariza la misma calificadora, es muy probable que el riesgo de incumplimiento se materialice en detrimento del inversionista. Por el contrario, si la calificación es la más alta, la emisión podrá cumplir casi con total seguridad con sus obligaciones, y los inversionistas podrán entender que, a menos que confluyen circunstancias del mercado totalmente imprevistas, su dinero estará a salvo y recibirán lo que se les adeuda oportunamente. Las ACR analizan el riesgo



de incumplimiento con la información que les brinda el emisor, así como con toda la información externa del mercado que puedan llegar a conocer, sobre la base de una investigación que deben adelantar por sí mismas, filtrada bajo una óptica profesional capaz de lanzar proyecciones financieras sólidas sobre el comportamiento a futuro de la emisión o del emisor. De esta forma, ubican a las emisiones en dos categorías según sea su calidad crediticia: grado de inversión y grado de no inversión o especulación. La primera categoría supone una capacidad de pago alta, adecuada para perfiles de inversionistas con aversión al riesgo. La segunda categoría reúne las calificaciones sobre emisiones en las cuales la capacidad de pago de capital e intereses no se prevé como un escenario cierto y, en algunos casos, ni siquiera probable (Falla, 2014, p 6.).

Las Agencias calificadoras de riesgo en Colombia

Actualmente hay 3 agencias calificadoras de riesgo en el país inscritas y que cuentan con el aval de la Superintendencia financiera, estas son: Fitch Ratings, Standard & Poor's (S&P) y Moodys

Morales y Tuesta (1998) afirman que entre los factores que entran a analizar estas agencias calificadoras están los siguientes riesgos:

1. Riesgo soberano. Corresponde a un subconjunto del riesgo país y califica a las deudas garantizadas por el gobierno o un agente del gobierno”. Se establece al analizar "factores como el historial de pagos, la estabilidad política, las condiciones económicas y la voluntad de repagar deudas de cada país o entidad analizada



2. Riesgo económico. Se hace a través de un análisis cuantitativo sobre la capacidad de pago de un país y la posibilidad de incumplimiento debido al debilitamiento de la economía del país. Las calificadoras parten del "estudio histórico de desarrollo económico, del crecimiento obtenido, de las fuentes de crecimiento, de la distribución de la riqueza y de las oportunidades del país (Acosta, 2016).
3. Riesgo político. Se asocia a la situación política frente a contextos futuros e inciertos, inestabilidad política o la incursión de políticas por parte del Estado receptor de la inversión, voluntad de pago por parte del gobierno o modificación de las condiciones establecidas en un negocio y, por consiguiente, el cambio en referencia a ganancias y actividades futuras
4. Riesgo social. Se analizan aspectos relacionados con el nivel de vida de la población, los problemas éticos y religiosos y los conflictos regionales. Así, los inversionistas podrán tener mucha mayor información sobre detalles puntuales de la economía del país
5. Riesgo internacional. Hace referencia a las leyes y condiciones que puedan favorecer o afectar a un determinado país, las alianzas que pueda tener con terceros países y su participación en organismos internacionales

Además de estos riesgos señalan que está el contexto económico, donde se evalúa el crecimiento del PIB, la tasa de desempleo, las perspectivas de inflación, el déficit fiscal y la cuenta corriente.

Morales (2006) presenta los factores de referencia que tienen en cuenta las agencias calificadoras



de riesgo en su metodología, según orden de importancia, para establecer el riesgo país de una nación.

Tabla 1. Factores de Riesgo

FACTORES DE RIESGO	CLASIFICADORA		
	S&P	Fitch	Moody's
Producto nacional bruto	1	1	1
Deuda pública de corto plazo	2	2	2
Deuda de largo plazo	8	8	8
Riesgo crediticio	7	10	9
Análisis de gobiernos estatales y municipales	16	17	15
Información de gobiernos regionales y locales	17	16	14
factores soberanos (tipo de gobierno, capacidad constitucional, relaciones internacionales)	14	14	12

Antecedentes económicos	3	6	5
Flexibilidad y desempeño fiscales	11	5	6
Desempeño presupuestario	6	7	7
Posición financiera	4	3	3
Políticas financieras	5	4	4
Relaciones intergubernamentales	15	15	16
Sistemas administrativos	13	13	13
Estructura económica y perspectiva de crecimiento	12	12	17
Análisis de la calidad de los activos	9	9	11
Riesgo de mercado	10	11	10

Fuente: Suárez, L. S. J. (2018).

Calificación de las agencias internacionales de riesgo

Las calificaciones pueden ser entre A y C, donde triple A es el máximo y D es el mínimo. De este modo, una triple A (AAA) corresponde a inversión fuerte y segura, una triple B (BBB) significa inversión segura pero vulnerable a cambios financieros y económicos, una triple C



(CCC) es una inversión poco segura, depende demasiado de factores y circunstancias económicas, y D significa interrupción de pagos (Suárez, L. S. J,2018)

Tabla 2. Calificación de grado de inversión de deuda

Ratings	Interpretación	Calidad	Moody's	Fitch Ratings	Standard & Poor's (S&P)
Ratings de Deuda a largo plazo (vencimiento igual o superior a un año)	Categoría de inversión				
	Máxima solvencia	Máxima calidad	Aaa	AAA	AAA
	Alta calidad crediticia	Alto grado	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-
	Bajo riesgo crediticio	Grado medio superior	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-



	Moderado riesgo de crédito	Grado medio interior	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-
	Categoría especulativa				
	Calidad de crédito cuestionable	Grado de no inversión especulativo	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	BB+ BB BB-
	Alto riesgo crediticio	Altamente especulativo	B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-
	Baja solvencia	Riesgo sustancial	Caa1 Caa2 Caa3	CCC+ CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-
	Generalmente incumplen sus obligaciones de depósito	Extremadamente especulativa	Ca	CC C	CC
	Pocas probabilidades de recuperación	Impago	C	D DD DDD	D
Ratings de Deuda a corto plazo (vencimiento inferior a un año)	Sólida capacidad de pago	Alto grado Grado medio superior	Prime-1 Prime-1	F1+ F1	A-1+ A-1
	Fuente capacidad de afrontar la deuda	Grado medio inferior	Prime-2	F2	A-2

	Capacidad aceptable de deuda	Grado de no inversión especulativo	Prime-3	F3	A-3
	Categoría especulativa	Altamente especulativa Extremadamente especulativa	Not Prime	B C	B C

Fuente: Suárez, L. S. J. (2018).

Calificación de riesgo país para Colombia en los últimos años

Tabla 3: Histórico de calificaciones de Riesgo

CONCEPTO				Último Reporte	
	2017-2020	2021		Perspectiva	Fecha
Internas					
Fitch Ratings Colombia SA	AAA	AAA	AAA	Estable	jun-20
BRC Standard & Poors - S&P Global	AAA	AAA	AAA	Estable	ene-21
Externas	2017-2019	2020	2021		
Standard and Poor's					
Moneda Extranjera	BBB-	BBB-	BBB-	Negativa	mar-20

Moneda Legal	BBB-	BBB-	BBB-	Negativa	mar-20
Fitch					
Moneda Extrantera	BBB	BBB-	BBB-	Negativa	jun-20
Moneda Legal	BBB	BBB-	BBB-	Negativa	jun-20
Moody's					
Moneda Extrantera	Baa2	Baa2	Baa2	Estable	jun-20
Moneda Legal	Baa2	Baa2	Baa2	Estable	jun-20

Fuente: Secretaría distrital de hacienda de Bogotá. (2021, 2 marzo)

Tabla 4. Calificación de riesgo país para Colombia 2012-2017

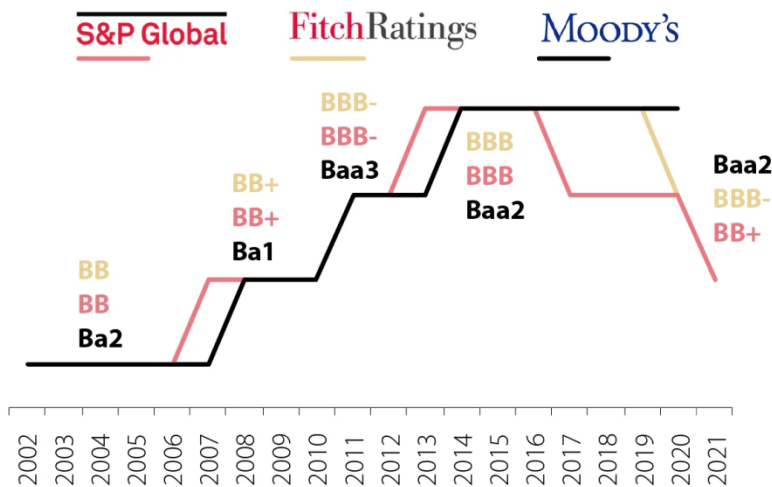
AÑO	CALIFICADORAS DE RIESGO					
	Moody's		S&P		Fitch	
	Fecha	Calificación	Fecha	Calificación	Fecha	Calificación
2017					10/03/2017	BBB (estable)
2016	26/05/2016	Baa2 (estable)	16/02/2016	(Negativa)	22/07/2016	BBB (negativa)



2015					15/12/2015 22/05/2015	BBB (estable) BBB
2014	28/07/2014	Baa2 (estable)			20/11/2014 21/08/2014 31/01/2014	BBB (estable) BBB (estable) BBB (estable)
2013	8/07/2013	Baa3 (Positiva)	24/04/2013	BBB (estable)	10/12/2013 25/09/2013 06/03/2013	BBB (estable) BBB- BBB-
2012	31/05/2011	Baa3 (estable)	15/08/2012	BBB+ (positiva)	19/06/2012	BBB- (estable)

Fuente: Elaboración propia sacada de Suárez, L. S. J. (2018).

Figura 1. Situación actual 2021, calificación riesgo país



Fuente: Editorial La República S.A.S. (2021, 21 mayo)





Calidad crediticia para América Latina

En 2019

- En Brasil, se aprobó la tan esperada reforma de pensiones, pero es necesario hacer más para atender el rápido aumento de los índices de deuda del gobierno.
- La situación política en Argentina continuó siendo un desafío, y se esperaba que la presión sobre la moneda y la deuda del gobierno detonarán medidas de políticas más drásticas que podrían dar como resultado una caída prolongada de la demanda interna.
- En Chile, la inestabilidad social que refleja la insatisfacción con la seguridad social y las políticas educativas, acompañada de interrupciones en la operación de puertos, transporte y minería, provocó la desaceleración del crecimiento económico y abrió el proceso de reformulación de la constitución.
- La parálisis política en Perú que siguió a la disolución de la legislatura por parte del presidente Martín Vizcarra y a la convocatoria a elecciones legislativas, afectó la inversión pública. (*S&P Global Ratings*, 2021, 21 mayo)

A pesar de la inestabilidad política y económica en la región, el número de incumplimientos corporativos de América Latina se mantuvo estable en 2019 en seis, lo que representa solo 5% de estudio de incumplimiento y transición de calificaciones para el sector corporativo en América Latina - 2019 los 118 incumplimientos a nivel mundial (3.7% de la deuda total afectada). De los seis incumplimientos que se registraron en la región, dos ocurrieron en Brasil, dos en México y dos en Panamá. Por monto de deuda, el incumplimiento de la empresa panameña, McDermott





International Inc. el 3 de diciembre de 2019, fue el incumplimiento corporativo más grande en la región, por US\$4,800 millones de deuda calificada en circulación al momento del incumplimiento. (*S&P Global Ratings*, 2021, 21 mayo)

Desde que comenzó la recesión relacionada con la pandemia, las corporaciones latinoamericanas con las calificaciones más bajas han experimentado la mayoría de las acciones de calificación a la baja en 2020. Muchos de los incumplimientos en 2020 en toda la región se produjeron en mayo y junio, cuando los flujos de ingresos se agotaron y el apetito al riesgo del mercado por la deuda se limitó a un pequeño número de emisores con grado de inversión. El ritmo de los incumplimientos en la región y a nivel mundial se ha desacelerado en los últimos meses a medida que las condiciones de financiación han mejorado y los vencimientos se han vuelto más manejables, aunque se esperan incumplimientos adicionales. (*S&P Global Ratings*, 2021, 21 mayo)

Desde que comenzó la recesión relacionada con la pandemia, las corporaciones latinoamericanas con las calificaciones más bajas han experimentado la mayoría de las acciones de calificación a la baja en 2020. Muchos de los incumplimientos en 2020 en toda la región se produjeron en mayo y junio, cuando los flujos de ingresos se agotaron y el apetito al riesgo del mercado por la deuda se limitó a un pequeño número de emisores con grado de inversión. El ritmo de los incumplimientos en la región y a nivel mundial se ha desacelerado en los últimos meses a medida que las condiciones de financiación han mejorado y los vencimientos se han vuelto más





manejables, aunque se esperan incumplimientos adicionales. (S&P Global Ratings, 2021, 21 mayo).

Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico.

Dada la actual investigación vemos que una razón muy importante de atracción de inversión extranjera directa es la confianza que prestan las diferentes calificadoras de riesgo para con las economías de los países, esto nos permite pensar que una eventual confianza a vox populi por parte de entes especializados como las calificadoras de riesgo denota intereses a empresarios internacionales para incursionar en nuevos mercados haciendo inversiones en diferentes sectores y una vez más previendo un buen ambiente económico y financiero para hacer negocios. Por esta razón vemos que un indicador de dicha confianza es la entrada de inversión extranjera directa, este como un condicionante de crecimiento para cualquier economía y así mismo su sociedad. Incursionando en nuevas prácticas, implementando mejoras tecnológicas, generando mejores indicadores de empleabilidad y por consiguiente mayor crecimiento económico, así como desarrollo en una economía.

La literatura aunque no parece ser muy extensa, si es precisa en que hay un interés en determinar si es posible o no que la inversión extranjera directa (IED) influya considerablemente en el crecimiento económico de los países, así como lo hemos visto en varios documentos empíricos donde diferentes economistas e investigadores buscan determinar la correlación de una eventual mejora de las condiciones para inversionistas como una oportunidad de crecimiento económico,



también los diferentes canales en que estas mejores condiciones afectan positivamente o no las inversiones, ya que la IED contribuye al crecimiento económico al aumentar el capital e interactuar con las condiciones del país receptor según señalan Mamingi y Martin (2018), quienes comentan que el desarrollo en infraestructura es el canal que permite que la IED tenga un mayor impacto. Así mismo como vemos que estas inversiones generan nuevos ambientes de generación de empleo ya que las economías ven nuevas dinámicas de producción, es posible sin embargo que las inversiones sean sesgadas o muy específicas en diversos casos, como por ejemplo en países de Centro América donde la mayoría de inversiones se presentan en el sector del turismo dejando de lado otros sectores importantes para dichas economías. Ahora bien es importante ver que tan significativo es el efecto de la IED, o si realmente los efectos esperados se verán en un largo plazo y no inmediatamente, es decir que los países no dependan inmediatamente de los flujos de IED sino que destinan más recursos locales a sectores privados inicialmente.

Como lo mencionamos anteriormente es necesario ver si los efectos de inversiones en sectores específicos son conducentes a un mayor crecimiento, esto dado que todos los países son diferentes y tiene condiciones donde pueden tener o no mayor impacto las inversiones foráneas. En Centro América hay una mayor propensión a invertir en sectores como el turismo, ahora bien países como Irlanda o Argentina, son países con mayor propensión a tener inversiones en el sector industrial, según un estudio de Fuchs y Basualdo (1989) para la CEPAL, las inversiones en Argentina eran principalmente realizadas por países como Italia y Francia principalmente, así



como Alemania, cabe anotar que durante el proceso de apertura económica (1979 – 1981) según los investigadores señalados hubo una mayor propensión de inversiones Norteamericanas y Suizas. En países como Colombia se presenta inversiones que pueden ser principalmente en el sector manufacturero y de servicios, aquí hay un gran atractivo dado su localización geográfica, la vasta dotación de recursos naturales, así como de mano de obra. También el ambiente propicio para la entrada de IED, dado un capital humano eficiente en cargos directivos, convenios de protección a inversiones foráneas, un gran número de acuerdos bilaterales vigentes y en negociación, así como tratados de libre comercio, en términos prácticos según informe sobre el impacto de las IED en el país realizado por la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo) en 2007.

Metodología

Primer nivel

Enfoque, alcance y diseño de la investigación

El enfoque de esta investigación será de tipo cuantitativo, El estudio será de alcance correlacional ya que tiene como propósito medir el grado de relación que existe entre dos o más variables, medir cada una de ellas y después, cuantificar y analizar la vinculación, en este caso se centrará en determinar la incidencia positiva o negativa en las variables que pueda influir en la creación de nuevas empresas o llegada de nuevas inversiones según lo observado en los últimos 10 años en Bogotá ; el diseño de la investigación será de tipo no experimental longitudinal de tiempo para aportar evidencia respecto de los lineamientos de la investigación,





analizar cambios a través del tiempo en determinadas variables, recolectar datos a través del tiempo períodos especificados (últimos 10 años), para hacer inferencias respecto al cambio determinantes y consecuencias.

Definición de variables

Las variables que vamos a utilizar para este análisis son: Producto interno bruto, inversión extranjera directa neta, tasa de ocupación y desempleo, tasa de crecimiento per cápita, calificación de riesgo país, en todos los casos utilizaremos información de 6 países latinoamericanos, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Definición conceptual y operacional.

- **PIB – Producto Interno Bruto**

El producto interno bruto (PIB) es el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos usando los factores de producción disponibles dentro de un país en un periodo determinado.

Cuando se usan los precios actuales (precios corrientes) para calcularlo se habla de PIB nominal, y al usar los precios de un año base (precios constantes) se conoce como PIB real. Este último es una mejor medida de la actividad económica de un país al medir exclusivamente el cambio en la producción de bienes y servicios en la economía (cantidades), dejando de lado el efecto de las variaciones de los precios





- Inversión Extranjera directa Neta

Es la inversión directa realizada por inversionistas residentes en el exterior en empresas residentes en Colombia. También se denomina inversión directa pasiva.

- Tasa de Ocupación y Desempleo

Las firmas (empresas) demandan diferentes factores para producir bienes o servicios. Uno de esos factores es el trabajo. Por su parte, los hogares ofrecen su trabajo a cambio de un salario que les permita adquirir bienes o servicios en la economía. Diversos aspectos, tanto de corto como de largo plazo, no permiten que en un momento específico todas las firmas encuentren la cantidad de trabajo que están demandando ni que todas las personas que ofrecen su capacidad de trabajo se encuentren empleadas.

Las tasas de ocupación y desempleo, calculadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) son indicadores de la evolución en el tiempo de la proporción de personas que, estando en edad de trabajar, se encuentran ocupadas (tasa de ocupación) y de la proporción de personas que, teniendo la intención de trabajar, no se puedan emplear (tasa de desempleo)

- Tasa de Crecimiento Per cápita



La definición conceptual de esta tasa de crecimiento se define como el indicador que una economía tiene para medir crecimiento del producto interno bruto por cada habitante o individuo

- Calificación de riesgo país

El concepto de calificación de riesgo país ya fue revisado con anterioridad sin embargo detallamos nuevamente los tipos de calificación otorgados por las Agencias Calificadoras de Riesgo: Las calificaciones pueden ser entre A y C, donde triple A es el máximo y D es el mínimo. De este modo, una triple A (AAA) corresponde a inversión fuerte y segura, una triple B (BBB) significa inversión segura pero vulnerable a cambios financieros y económicos, una triple C (CCC) es una inversión poco segura, depende demasiado de factores y circunstancias económicas, y D significa interrupción de pagos (Suárez, L. S. J,2018).

Población y Muestra

Para el presente trabajo teniendo en cuenta el desarrollo de investigación, la población a analizar serán la creación de empresas nuevas en la ciudad de Bogotá, teniendo como referencia el Decreto 957 de 2019, “mediante el cual se establece una nueva clasificación del tamaño empresarial basada en el criterio único de ingresos por actividades ordinarias.” (MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO, 2019)

Tabla 5. Clasificación empresas



Clasificación	Manufactura	Servicios	Comercio
Microempresas	Hasta \$839.007.741	Hasta \$1.174.603.716	Hasta \$1.594.089.783
Pequeñas empresas	Superior a \$839.007.741 y hasta \$7.299.256.965	Superior a \$1.174.603.716 y hasta \$4.698.379.257	Superior a \$1.594.089.783 y hasta \$15.353.595.972
Medianas empresas	Superior a \$7.299.256.965 y hasta \$61.833.869.966	Superior a \$4.698.379.257 y hasta \$17.199.391.638	Superior a \$15.353.595.972 y hasta \$78.935.760.044

Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2019

Segundo nivel

Selección de métodos o instrumentos para recolección de información

Teniendo en cuenta que la presente investigación tiene como fin determinar la incidencia de las calificaciones de riesgo país en la generación de nuevas oportunidades empresariales, encontramos disponible la información de diferentes indicadores económicos recopilados por parte de la CEPAL para los últimos 10 años, y tomamos las variables antes nombradas como indicadores útiles para dar respuesta a los objetivos planteados, adicionalmente contamos con información disponible a través de la base de datos de la Cámara de comercio de Bogotá. así





mismo recopilamos las diferentes calificaciones de riesgo país para los 6 países parte de esta investigación a través de la plataforma virtual Datos macro, con el fin de determinar los cambios de las asignaciones para cada uno y así estimar los efectos de dichos cambios en relación con las variables económicas asignadas a cada uno de los objetivos específicos.

Técnicas de análisis de datos

Para dar respuesta a los diferentes objetivos planteados es necesario hacer el análisis de las variables antes mencionadas a través de modelos de regresiones y estadísticos con los cuales podamos obtener los indicadores que nos permitan obtener el resultado de manera adecuada. El análisis de regresión es una técnica para investigar y modelar la relación entre variables.

Aplicaciones de regresión son numerosas y ocurren en casi todos los campos, incluyendo ingeniería, la física, ciencias económicas, ciencias biológicas y de la salud, como también ciencias sociales. El modelo que vamos a utilizar es el de regresión lineal.

Análisis y discusión de los resultados

Se realizó un ejercicio por medio de Regresión Lineal orientado a determinar el impacto de la IED sobre el crecimiento en Colombia con datos para el período 2010-2020. Los países incluidos en la estimación son de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay)





De acuerdo al marco teórico la inversión extranjera directa y el crecimiento económico, se puede observar que luego de que los países latinoamericanos (incluida Colombia) abrieran sus economías al comercio internacional y el libre flujo de capitales, han tenido que adaptarse y generar cambios en los sistemas productivos y económicos acorde a esta nueva realidad, sin embargo, los resultados varían de un país a otro y se podría inferir a que se debe especialmente a la capacidad que tienen dichos países de absorber eficientemente estos flujos de inversión extranjera directa. El escenario ideal para aprovechar la inversión extranjera directa radica en que tentativamente podría mejorar las estructuras de producción de los países para ser cada vez más competitivos a nivel local e internacional, generar nuevos puestos de trabajo, aumentar el comercio internacional, renovar la capacidad instalada de la industria, aumentar la renta e incrementar el producto interno bruto, mejorando las tasas de crecimiento de forma sostenida a través del tiempo.

Los datos de Inversión Extranjera Directa (IED) , PIB e índices de empleabilidad fueron obtenidos principalmente de las siguientes fuentes:

CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe - Estimaciones propias con base en fuentes oficiales

CÁMARA DE COMERCIO DE BOGOTÁ

FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics



BANREP: Banco de la República de Colombia - Sector Externo/ Balanza de Pagos

- **Correlación de PIB condicionado a IED CHILE**

Tabla 6. Regresión CHILE

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.7223481406
Coefficiente de determinación R ²	0.5217868362
R ² ajustado	0.4686520402
Error típico	0.02392037762
Observaciones	11

Fuente: Autores

Tabla 7. Varianza CHILE

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00561888526	0.0056188853	9.8200590891	0.0120497166
Residuos	9	0.0051496602	0.0005721845		
Total	10	0.0107685455			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.01688002575	0.01204826627	-1.40103359	0.1947292937	0.0441350976	0.01037504609	0.0441350976	0.01037504609
Variable X 1	0.000005235720261	0.000001670780447	3.133697351	0.01204971657	0.000001456152306	0.000009015288217	0.000001456152306	0.000009015288217



Fuente: Autores

- **Correlación de PIB condicionado a IED ECUADOR**

Tabla 8. Regresión ECUADOR

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.5585076151
Coefficiente de determinación R ²	0.3119307562
R ² ajustado	0.235478618
Error típico	0.03641466169
Observaciones	11

Fuente: Autores

Tabla 9. Varianza ECUADOR

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.005410297179	0.005410297179	4.080078903	0.07413151069
Residuos	9	0.01193424828	0.001326027586		
Total	10	0.01734454545			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.05563646313	0.02856783669	1.947521044	0.08329764128	0.00898847326	0.1202613995	0.00898847326	0.1202613995
Variable X 1	0.00006406203	0.00003171512853	-2.019920	0.07413151069	-0.00013568256629	0.00000768256629	-0.00013568256629	0.00000768256629

	888		519		8066441	6	8066441	6
--	-----	--	-----	--	---------	---	---------	---

Fuente: Autores

- **Correlación de PIB condicionado a IED MÉXICO**

Tabla 10. Regresión MÉXICO

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.3033414
Coefficiente de determinación R ²	0.09201600493
R ² ajustado	-0.008871105632
Error típico	0.03470274149
Observaciones	11

Fuente: Autores

Tabla 11. Varianza MÉXICO

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.001098386686	0.001098386686	0.912068989	0.3645123602
Residuos	9	0.01083852241	0.001204280267		
Total	10	0.01193690909			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.02690301082	0.02625211234	1.024794138	0.3322148097	-0.032483	0.08628941479	-0.032483	0.08628941479



					39314		39314	
Variable X 1	- 0.00000105336 3948	0.000001 10297229 9	- 0.955023 0306	0.364512 3602	- 0.000003 54846063 4	0.000001 44173273 9	- 0.000003 54846063 4	0.000001 44173273 9

Fuente: Autores

- **Correlación de PIB condicionado a IED PERÚ**

Tabla 12. Regresión PERÚ

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.7899697119
Coefficiente de determinación R ²	0.6240521457
R ² ajustado	0.5822801619
Error típico	0.03376460539
Observaciones	11

Fuente: Autores

Tabla 13. Varianza PERÚ

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.0170317446 2	0.0170317446 2	14.93949027	0.0038168461 56
Residuos	9	0.0102604371 9	0.0011400485 77		
Total	10	0.0272921818 2			

Fuente: Autores

- **Correlación de PIB condicionado a IED URUGUAY**



Tabla 14. Regresión URUGUAY

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.1943565028
Coefficiente de determinación R ²	0.0377744502
R ² ajustado	-0.06913949978
Error típico	0.03661080486
Observaciones	11

Fuente: Autores

Tabla 15. Varianza URUGUAY

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00047356798	0.00047356798	0.3533163839	0.566881855
Residuos	9	0.01206315929	0.001340351033		
Total	10	0.01253672727			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.01322560187	0.01321616958	1.000713694	0.3431094546	0.0166714508	0.04312265454	0.0166714508	0.04312265454
Variable X 1	0.000003743461671	0.000006297838251	0.594404226	0.566881855	0.00001050323824	0.00001799016158	0.00001050323824	0.00001799016158

Fuente: Autores



- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED CHILE**

Tabla 16. IED CHILE

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.4073117372
Coefficiente de determinación R ²	0.1659028513
R ² ajustado	0.06164070768
Error típico	0.006247859358
Observaciones	10

Fuente: Autores

Tabla 17. IED VARIANZA CHILE

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00006211402752	0.00006211402752	1.591208904	0.2426911998
Residuos	8	0.0003122859725	0.00003903574656		
Total	9	0.0003744			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.07427507661	0.004340463367	17.11224593	0.0000001382331488	0.06426595013	0.08428420308	0.06426595013	0.08428420308
Variable X 1	-	0.000000579	-	0.242691199	-	0.000000604	-	0.000000604

	0.000000730 4875393	0941956	1.261431292	8	0.000002065 881149	9060704	0.000002065 881149	9060704
--	------------------------	---------	-------------	---	-----------------------	---------	-----------------------	---------

Fuente: Autores

Tabla 18. ANÁLISIS DATOS RESIDUALES CHILE

Análisis de los residuales		
Observación	Pronóstico para Y	Residuos
1	0.06948380884	0.01351619116
2	0.07039399631	0.00260600369 1
3	0.06637697228	- 0.00037697228 2
4	0.0652739361	- 0.00427393609 8
5	0.06641663776	- 0.00141663775 5
6	0.07066055121	- 0.00766055121 2
7	0.07037858302	- 0.00337858302 2
8	0.07354933724	- 0.00354933723 5
9	0.06956313978	0.00443686021 8
10	0.07190303747	0.00009696253 196

Fuente: Autores

- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED ECUADOR**



Tabla 19. IED ECUADOR

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.169195399
Coefficiente de determinación R ²	0.02862708304
R ² ajustado	-0.09279453158
Error típico	0.00459777153
Observaciones	7
	10

Fuente: Autores

Tabla 20. IED VARIANZA ECUADOR

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00000498397 5157	0.00000498397 5157	0.2357659559	0.6402996284
Residuos	8	0.00016911602 48	0.00002113950 311		
Total	9	0.0001741			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.037937387 84	0.003672269 342	10.33077487	0.000006653 884662	0.029469119 55	0.046405656 13	0.029469119 55	0.046405656 13
Variable X 1	- 0.000002057 64029	- 0.000004237 687311	- 0.485557366 2	- 0.640299628 4	- 0.000011829 76475	- 0.000007714 484174	- 0.000011829 76475	- 0.000007714 484174



Fuente: Autores

- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED MÉXICO**

Tabla 21. IED MÉXICO

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.5511354774
Coefficiente de determinación R ²	0.3037503145
R ² ajustado	0.2167191038
Error típico	0.00683253550
Observaciones	4
	10

Fuente: Autores

Tabla 22. IED VARIANZA MÉXICO

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.0001629316687	0.0001629316687	3.490130863	0.09868124394
Residuos	8	0.0003734683313	0.00004668354141		
Total	9	0.0005364			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.052375394	0.005170370	10.12991219	0.000007707	0.040452499	0.064298288	0.040452499	0.064298288

	34	023		743061	69	99	69	99
Variable X 1	0.000000408 1745829	0.000000218 4867487	- 1.868189194	0.098681243 94	0.000000912 005929	0.000000095 65676312	0.000000912 005929	0.000000095 65676312

Fuente: Autores

- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED PERÚ**

Tabla 23. IED PERÚ

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.1515215666
Coefficiente de determinación R ²	0.02295878514
R ² ajustado	-0.09917136671
Error típico	0.00228896996 8
Observaciones	10

Fuente: Autores

Tabla 24. IED VARIANZA PERÚ

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.00000098493 18827	0.00000098493 18827	0.1879862163	0.6760520875
Residuos	8	0.00004191506 812	0.00000523938 3515		
Total	9	0.0000429			



	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.04012706622	0.002476960632	16.20012273	0.0000002118913681	0.03441518477	0.04583894768	0.03441518477	0.04583894768
Variable X 1	0.0000001399347138	0.0000003227471832	0.4335737726	0.6760520875	0.000000884191053	0.0000006043216253	0.000000884191053	0.0000006043216253

Fuente: Autores

- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED URUGUAY**

Tabla 25. IED URUGUAY

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.6481834289
Coefficiente de determinación R ²	0.4201417576
R ² ajustado	0.3476594773
Error típico	0.007105202899
Observaciones	10

Fuente: Autores

Tabla 26. IED VARIANZA URUGUAY

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.0002926287341	0.0002926287341	5.796475439	0.04266855159
Residuos	8	0.0004038712659	0.00005048390823		
Total	9	0.0006965			



	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.07656440991	0.002582333377	29.64931275	0.000000001815248694	0.07060953847	0.08251928136	0.07060953847	0.08251928136
Variable X 1	-0.00000306183797	0.000001271745485	-2.407587057	0.04266855159	0.000005994488318	0.0000001291876227	0.000005994488318	-0.0000001291876227

Fuente: Autores

De acuerdo a los resultados de las regresiones se observa que en ninguno de los casos el R^2 es significativo por lo tanto la hipótesis nula con respecto a establecer similitudes de casos en que se afecta la IED a partir de disminuciones de calificación de riesgo país en los países de la Alianza Pacifico, según datos observados durante los últimos 10 años y determinar el efecto de las calificaciones en el crecimiento de los países evaluados, a partir de indicadores de empleabilidad y aumento de IED, permite evidenciar que no es un condicionante, el efecto de la IED no es significativa en la tasa de crecimiento de la economía

- **Correlación de PIB condicionado a IED COLOMBIA**

Tabla 27. Regresión COLOMBIA

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.08703342511
Coefficiente de determinación R^2	0.007574817087
R^2 ajustado	-0.1026946477
Error típico	0.03736055318
Observaciones	11



Fuente: Autores

Tabla 28. Varianza COLOMBIA

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.0000958834 1193	0.0000958834 1193	0.0686936959 6	0.7991485286
Residuos	9	0.0125622984 1	0.0013958109 34		
Total	10	0.0126581818 2			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.00880432363 9	0.028715 61512	0.306604 0411	0.766119 6032	- 0.056154 9108	0.073763 55807	- 0.056154 9108	0.073763 55807
Variable X 1	0.00000080536 61149	0.000003 07280436 7	0.262094 8225	0.799148 5286	- 0.000006 14580029 3	0.000007 75653252 3	- 0.000006 14580029 3	0.000007 75653252 3

Fuente: Autores

- **Correlación de Tasa de empleo condicionado a IED COLOMBIA**

Tabla 29. IED COLOMBIA

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.4330013829



Coefficiente de determinación R ²	0.1874901976
R ² ajustado	0.08592647227
Error típico	0.00816246309
Observaciones	6
	10

Fuente: Autores

Tabla 30. IED VARIANZA COLOMBIA

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0.0001229935696	0.0001229935696	1.846035058	0.211312518
Residuos	8	0.0005330064304	0.0000666258038		
Total	9	0.000656			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	0.1011998471	0.006563934221	15.41755961	0.0000003114048263	0.08606338766	0.1163363066	0.08606338766	0.1163363066
Variable X 1	0.0000009296762865	0.0000006842452341	1.358688728	0.211312518	0.000002507548626	0.0000006481960529	0.000002507548626	0.0000006481960529

Fuente: Autores

De acuerdo con los resultados de las regresiones se observa que en ninguno de los casos el R² es significativo por lo tanto la hipótesis nula con respecto a identificar la correlación que ha





tenido la inversión extranjera directa con el crecimiento económico en Colombia, a partir de indicadores de empleabilidad y surgimiento de nuevas empresas, permite evidenciar que no es un condicionante, el efecto de la IED no es significativa en la tasa de crecimiento de la economía

Calificadoras de riesgo por país

De acuerdo con los anexos 9 y 10 para Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay observamos el comportamiento de las calificadoras de riesgo en los últimos años de cada país. Chile se mantiene con la calificación más alta de los países de Latinoamérica analizados, con una calificación que se sostiene en el rango A y una perspectiva estable. seguido por Perú con calificación de BBB+ en los últimos año, Colombia en condiciones similares a México cuenta con una sensación fija, sin embargo, ha disminuido en el último año pasando de BBB- a BB+ principalmente por el aumento de su déficit fiscal y el aumento en la deuda pública. En cambio, Uruguay Mantiene una calificación constante en las diferentes calificadoras de riesgo por más de 4 años, para finalizar Ecuador muestra una calificación aceptable referente a los demás países, con mucho margen de mejora.

Conclusiones

- Según los resultados encontrados a partir de evaluación de las regresiones realizadas con el fin para evaluar la incidencia del efecto de los cambios en las calificaciones de riesgo de los diferentes en países evaluados, podemos determinar que dichos cambios no son lo



suficientemente significativos para estimar su efecto en la tasa de crecimiento de su economía.

- Según los resultados encontrados a partir de evaluación de las regresiones realizadas con el fin para evaluar la incidencia del efecto de los cambios en las calificaciones de riesgo de los diferentes en países evaluados, podemos determinar que dichos cambios no son lo suficientemente significativos para estimar su efecto en la tasa empleabilidad de cada uno de los países.
- La Inversión Extranjera directa para la creación de empresas en Bogotá depende de nuevas estrategias que permitan a los emprendedores contar con recursos económicos, sociales y de formación, con el propósito de fortalecer los primeros años de la creación de empresas





Bibliografía

Acosta, J. (2016, 19 de octubre). ¿Qué son las calificadoras de riesgo y por qué le importan a Colombia? Portafolio. Recuperado de <http://www.portafolio.co/economia/las-calificadoras-de-riesgo-en-colombia-501085>

Arango, L. y Hamann, F. (2012), “El mercado de trabajo en Colombia hechos, tendencias e instituciones”, Banco de la Republica, Colombia.

Borensztein, E., De Gregorio, J. & Lee, J-W. (1998). How does foreign direct investment affect economic growth? *Journal of International Economics* 45, 115-135.

Cáceres Páez, S. (2014). Riesgo país de Colombia: un acercamiento empírico y cualitativo. Bogotá: Universidad de La Sabana.

“DETERMINANTES DE LAS DINAMICAS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES”. Documentos de trabajo de la Junta Directiva del Banco de la República. Junio 2021.

Estudio de incumplimiento y transición de calificaciones para el sector corporativo en América Latina – 2019, 12 de noviembre de 2020 | S&P Global Ratings. (2020, 12 noviembre). S&P Global Ratings. <https://www.spglobal.com/ratings/es/pdf-articles/2020-11-12-estudio-de-incumplimiento-y-transicion-de-calificaciones-para-el-sector-corporativo-en-america-latina-2019>

Falla, L. (2014,p 6). La responsabilidad civil de las agencias calificadoras de riesgo en Colombia. REVISTA DE DERECHO PRIVADO. <https://www.redalyc.org/pdf/3600/360033223018.pdf>

Fuchs, M. y Basualdo, E. (1989), “Nuevas formas de inversión de las empresas extranjeras en la industria argentina”, Documentos de trabajo N°33, Naciones Unidas Comisión económica para América Latina y El Caribe, CEPAL.

Graham, E. (1992). Los determinantes de la inversión extranjera directa: teorías alternativas y evidencia internacional.





“IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN COLOMBIA: SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS”. Serie documentos de trabajo de Fedesarrollo. Diciembre 2007.

Ley 590 de 2000, de 10 de Julio. El congreso de Colombia. https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=12672

Mamingi, N. y Martin, K. (2018), “La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental”. Revista de La CEPAL # 124.

Montes V, J. (2016). Emprendimiento juvenil en Colombia. Informe Nacional. Tomado de: https://www.incae.edu/sites/default/files/reporte_nacional_final_-_colombia_final_corregido.pdf

Morales, J. y Tuesta, P. (1998). Calificaciones de crédito y riesgo país. Banco Central de la Reserva del Perú. Revista de Estudios Económicos

Reina, M. (2016, septiembre). IMPACTO ECONÓMICO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA 2007–2015. Fundación para la Educación y el Desarrollo – FEDESARROLLO.

https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2&isAllowed=y%20https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/contad/article/view/6637/9355

Rocha-Bello, K. J., Arevalo-Chaparro, N. V., & s Cocunubo-Huérffano, l. c. (2018, 12- 17). Las PYME en economías emergentes: El emprendimiento empresarial en Chile como factor determinante en el desarrollo económico de la última década. Punto De Vista, 9(14), 5-26. <https://doi.org/10.15765/pdv.v9i14.1176>

Secretaria distrital de hacienda de Bogotá. (2021, 2 marzo). Calificaciones de Riesgo. <https://www.shd.gov.co/shd/calificaciones-de-riesgo>

S&P Global Ratings.(2021, 21 mayo).Editorial La República S.A.S. S&P redujo la calificación de Colombia a BB+ con perspectiva estable. Diario La República. <https://www.larepublica.co/analisis/juan-pablo-espinosa-arango-3173183/sp-redujo-la-calificacion-de-colombia-a-bb-con-perspectiva-estable-3173178>





Suárez, L. S. J. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012–2017. SCIELO. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2248-60462018000100153

Superintendencia Financiera de Colombia (2017, 6 de marzo). Concepto riesgo país. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Glosario&lTipo=user&lFuncion=main&letra=R>.

Tarapuez, E., Osorio, C., & Botero, J. (2013). Política de emprendimiento en Colombia, 2002–2010. *Estudios Gerenciales*, 274-283.







ANEXO 1



ANEXO 2

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
7/13/2017	Baa2 (Estable)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
6/22/2016	Baa2 (Negativa)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
5/29/2014	Baa2 (Estable)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
7/31/2012	Baa3	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
1/26/2012	(Positiva)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
12/08/2010	Ba1 (Estable)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
01/12/2009	Ba3 (Estable)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
12/21/2006	B1 (Estable)	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
7/31/2002	B3	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
07/10/2002	B1	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
05/03/2002	Ba2	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
06/10/1997	Baa3	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
10/15/1993	Ba1	EXTRANJERA	MOODYS	Uruguay
06/05/2015	BBB	LOCAL	S&P	Uruguay
04/03/2012	BBB-	LOCAL	S&P	Uruguay
7/25/2011	BB+	LOCAL	S&P	Uruguay
7/22/2016	BBB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
03/07/2013	BBB	LOCAL	FITCH	Uruguay
12/12/2011	BBB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
7/14/2011	BBB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
7/27/2010	BB+	LOCAL	FITCH	Uruguay
7/27/2007	BB	LOCAL	FITCH	Uruguay
03/07/2005	BB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
3/29/2004	B+	LOCAL	FITCH	Uruguay
5/16/2003	B	LOCAL	FITCH	Uruguay
03/12/2003	CCC-	LOCAL	FITCH	Uruguay
7/30/2002	B	LOCAL	FITCH	Uruguay
5/28/2002	BB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
3/13/2002	BBB-	LOCAL	FITCH	Uruguay
5/19/2000	BBB+	LOCAL	FITCH	Uruguay

ANEXO 3

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
7/28/2014	Baa2	LOCAL	MOODYS	Colombia
5/31/2011	Baa3	LOCAL	MOODYS	Colombia
6/19/2008	Ba1	LOCAL	MOODYS	Colombia
6/29/2006	Baa3	LOCAL	MOODYS	Colombia
11/23/2004	Ba2	LOCAL	MOODYS	Colombia
6/18/1998	Baa2	LOCAL	MOODYS	Colombia
5/19/2021	BBB-	LOCAL	S&P	Colombia
12/11/2017	BBB	LOCAL	S&P	Colombia
03/05/2007	BBB+	LOCAL	S&P	Colombia
07/01/2021	BB+	LOCAL	FITCH	Colombia
04/01/2020	BBB-	LOCAL	FITCH	Colombia
7/22/2016	BBB	LOCAL	FITCH	Colombia
12/10/2013	BBB+	LOCAL	FITCH	Colombia
6/22/2011	BBB	LOCAL	FITCH	Colombia
01/10/2002	BBB-	LOCAL	FITCH	Colombia
3/17/2000	BBB	LOCAL	FITCH	Colombia
09/01/1999	BBB+	LOCAL	FITCH	Colombia
3/20/1998	A-	LOCAL	FITCH	Colombia

ANEXO 4

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
07/02/2014	A3	LOCAL	MOODYS	Peru
8/16/2012	Baa2	LOCAL	MOODYS	Peru
11/09/1998	Baa3	LOCAL	MOODYS	Peru
8/19/2013	A-	LOCAL	S&P	Peru
8/30/2011	A-	LOCAL	S&P	Peru
7/14/2008	BBB+	LOCAL	S&P	Peru
06/03/2020	BBB+	LOCAL	FITCH	Peru
10/23/2013	A-	LOCAL	FITCH	Peru
11/10/2011	BBB+	LOCAL	FITCH	Peru
04/02/2008	BBB	LOCAL	FITCH	Peru
8/31/2006	BBB-	LOCAL	FITCH	Peru
4/18/2001	BB+	LOCAL	FITCH	Peru
10/14/1999	BBB-	LOCAL	FITCH	Peru

ANEXO 5

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
4/17/2020	Baa1	LOCAL	MOODYS	México
02/05/2014	A3	LOCAL	MOODYS	México
03/07/2000	Baa1	LOCAL	MOODYS	México
01/06/1995	Baa3	LOCAL	MOODYS	México
5/20/1993	Baa1	LOCAL	MOODYS	México
3/26/2020	BBB+	LOCAL	S&P	México
12/18/2017	A-	LOCAL	S&P	México
12/19/2013	A	LOCAL	S&P	México
7/28/2011	A-	LOCAL	S&P	México
4/15/2020	BBB-	LOCAL	FITCH	México
06/05/2019	BBB	LOCAL	FITCH	México
7/22/2016	BBB+	LOCAL	FITCH	México
5/16/2013	A-	LOCAL	FITCH	México
11/23/2009	BBB+	LOCAL	FITCH	México
11/10/2008	A-	LOCAL	FITCH	México
9/19/2007	A-	LOCAL	FITCH	México
12/07/2005	BBB+	LOCAL	FITCH	México
05/03/2000	BBB	LOCAL	FITCH	México
9/15/1997	BBB-	LOCAL	FITCH	México

ANEXO 6

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
7/26/2018	A1	LOCAL	MOODYS	Chile
6/16/2010	Aa3	LOCAL	MOODYS	Chile
7/29/1999	A1	LOCAL	MOODYS	Chile
3/24/2021	A+	LOCAL	S&P	Chile
7/13/2017	AA-	LOCAL	S&P	Chile
08/06/2015	AA	LOCAL	S&P	Chile
12/26/2012	AA+	LOCAL	S&P	Chile
11/30/1992	AA	LOCAL	S&P	Chile
10/15/2020	A-	LOCAL	FITCH	Chile
08/11/2017	A+	LOCAL	FITCH	Chile
02/01/2011	AA-	LOCAL	FITCH	Chile
2/24/2003	A+	LOCAL	FITCH	Chile
12/03/1997	AA-	LOCAL	FITCH	Chile
11/25/1996	AA	LOCAL	FITCH	Chile

ANEXO 7

FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
3/21/2008	WR	LOCAL	MOODYS	Ecuador
2/24/2004	B3	LOCAL	MOODYS	Ecuador
11/30/2001	Caa1	LOCAL	MOODYS	Ecuador
10/02/1998	B3	LOCAL	MOODYS	Ecuador
09/01/2020	B-	LOCAL	S&P	Ecuador
4/13/2020	SD	LOCAL	S&P	Ecuador
3/25/2020	CCC-	LOCAL	S&P	Ecuador
6/29/2017	B-	LOCAL	S&P	Ecuador
08/12/2015	B	LOCAL	S&P	Ecuador
8/20/2014	B+	LOCAL	S&P	Ecuador
06/07/2012	B	LOCAL	S&P	Ecuador
08/02/2010	B-	LOCAL	S&P	Ecuador
3/24/2020	WD	LOCAL	FITCH	Ecuador
3/19/2020	CCC	LOCAL	FITCH	Ecuador
8/17/2018	B-	LOCAL	FITCH	Ecuador

ANEXO 8

Otros Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo			
Albania	Dominica	Libya	Sierra Leone
Algeria	Dominican Republic	Lithuania	Singapore
Angola	Ecuador	Macedonia, FYR	Slovenia
Antigua and Barbuda	Egypt	Madagascar	Solomon Islands
Argentina	El Salvador	Malawi	South Africa
Armenia	Equatorial Guinea	Malaysia	Sri Lanka
Azerbaijan	Estonia	Maldives	St. Kitts and Nevis
Bahamas, The	Ethiopia	Mali	St. Lucia
Bahrain	Fiji	Malta	St. Vincent and the Grenadines
Bangladesh	Gabon	Mauritania	Sudan
Barbados	Gambia, The	Mauritius	Suriname
Belarus	Georgia	Moldova	Swaziland
Belize	Ghana	Mongolia	Syrian Arab Republic
Benin	Grenada	Morocco	Taiwan
Bhutan	Guatemala	Mozambique	Tajikistan
Bolivia	Guinea	Myanmar	Tanzania
Botswana	Guinea-Bissau	Namibia	Thailand
Brazil	Guyana	Nepal	Togo
Bulgaria	Haiti	Nicaragua	Tonga
Burkina Faso	Honduras	Niger	Trinidad and Tobago
Burundi	Hong Kong, China	Nigeria	Tunisia
Cambodia	India	Oman	Turkmenistan
Cameroon	Indonesia	Pakistan	Uganda
Central African Republic	Iran, Islamic Rep.	Panama	Ukraine
Chad	Israel	Papua New Guinea	United Arab Emirates
Chile	Jamaica	Paraguay	Uruguay
China	Jordan	Peru	Uzbekistan
Colombia	Kazakhstan	Philippines	Vanuatu
Comoros	Kenya	Qatar	Venezuela, RB
Congo, Dem. Rep.	Kiribati	Romania	Vietnam
Congo, Rep.	Kuwait	Russia	Yemen, Rep.
Costa Rica	Kyrgyz Republic	Rwanda	Zambia
Cote d'Ivoire	Lao People's Dem,Rep	Samoa	Zimbabwe
Croatia	Latvia	Saudi Arabia	
Cyprus	Lebanon	Senegal	
Djibouti	Lesotho	Seychelles	

ANEXO 9

CALIFICACIONES DE RIESGO PARA COLOMBIA				
FECHA	CALIFICACIÓN	MONEDA	CALIFICADORA	PAIS
7/28/2014	Baa2	LOCAL	MOODYS	Colombia
5/31/2011	Baa3	LOCAL	MOODYS	Colombia
5/19/2021	BBB-	LOCAL	S&P	Colombia
12/11/2017	BBB	LOCAL	S&P	Colombia
7/01/2021	BB+	LOCAL	FITCH	Colombia
4/01/2020	BBB-	LOCAL	FITCH	Colombia
7/22/2016	BBB	LOCAL	FITCH	Colombia
12/10/2013	BBB+	LOCAL	FITCH	Colombia
6/22/2011	BBB	LOCAL	FITCH	Colombia

Nota: 100/100